



GRK Infra Oyj

Listautuminen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle
Noin 30 miljoonan euron Osakeanti
Enintään 6 755 911 Myyntiosakkeen Osakemyynti
Merkintähinta 10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta

Tämä esite ("**Esite**") on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön GRK Infra Oyj:n ("**Yhtiö**" tai "**GRK**") listautumisannin yhteydessä. Yhtiö pyrkii keräämään noin 30 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi alustavasti enintään 2 974 408 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet Osakkeet**") ("**Osakeanti**") (olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan enintään 100 000 Uutta Osaketta). Lisäksi Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Suomen Teollisuussijoitus Oy, Heikki Haavikko, Keijo Haavikko, Markku Hokkanen, Jouni Karvonen, Risto Laakkonen, Teemu Palosaari, Mikko Parkkinen, Antti Partanen, Antti Saikkonen ja Eero Salokangas ("**Pääomistajat**") sekä Esitteen liitteessä C luetellut osakkeenomistajat ("**Muut Myyvät Osakkeenomistajat**", ja yhdessä Pääomistajien kanssa, "**Myyjät**") tarjoavat ostettavaksi yhteensä enintään 6 755 911 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("**Myyntiosakkeet**") ("**Osakemyynti**", ja yhdessä Osakeannin kanssa "**Listautumisanti**"). Ellei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin, (mukaan lukien Henkilöstöannissa tarjottavat Uudet Osakkeet), Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat Osakkeet**". Tarjottavia Osakkeita Tarjotaan Listautumisannissa 10,12 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("**Merkintähinta**"). Henkilöstöannin yhteydessä tarjottavat Uudet Osakkeet tarjotaan alennettuun merkintähintaan 9,11 euroa Uudelta Osakkeelta. Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden koko- ja osa aikaisille vakituissa työsuhteissa oleville työntekijöille Suomessa, Ruotsissa ja Virossa tietyin ehdoin ("**Henkilöstöanti**").

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Amundsens Investment Management, tietyt Aktia Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, eräät Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot sekä GRK:n hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikko ja hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja Jukka Nikkanen (yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat tietyin ehdoin sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita yhteensä noin 40 miljoonalla eurolla Listautumisannissa olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ennen Osakeannista saatavia varoja on enintään 380,4 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan heidän sitoumustensa kattama määrä Tarjottavia Osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori ("**Carnegie**") ja Nordea Bank Oyj ("**Nordea**") on nimitetty toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjänä (Nordea ja Carnegie yhdessä "**Pääjärjestäjät**"). Lisäksi Nordea toimii Yleisöannissa merkintäpaikkana omille asiakkailleen, ja Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("**Nordnet**") toimimaan merkintäpaikkana Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa. Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordealle ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden ("**Osakkeet**") kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") prelistalla alustavasti enintään 1 459 547 ylimääräistä Yhtiön Osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamista koskevasta osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten Osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia Osakkeita ("**Lisäosakkeet**") kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00, Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00 ja Instituutioannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 1.4.2025 kello 11.00, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä. Ohjeet merkinnän tekemiseksi ja Listautumisannin tarkemmat ehdot on kuvattu Esitteen kohdassa "**Listautumisannin ehdot**". Osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena millään säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantia. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella "GRK" ("**Listautuminen**"). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin prelistalla arviolta 2.4.2025 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 4.4.2025. Henkilöstöannissa allokoidut Uudet Osakkeet kirjataan merkitsijöiden arvo-osuustileille arviolta 8.4.2025.

Tietyissä maissa, kuten Yhdysvalloissa, Australiassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa, Uudessa-Seelannissa, Etelä-Afrikassa ja Singaporessa tämän Esitteen jakeluun saattaa liittyä lakisäätöisiä rajoituksia. Tätä Esitettä tai Listautumisantia koskevaa muuta materiaalia ei tule toimittaa tai julkaista missään maassa noudattamatta kyseisen maan lakeja ja määräyksiä. Tämä Esite ei ole tarjous laskea liikkeeseen tai myydä Osakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden määräysten vastainen. Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä Osakkeita saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, tietyin poikkeuksin. Osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolelle noudattaen Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation S -säännöstä. Katso kohta "**Tärkeää tietoa**".

Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulisi tutustua koko tähän Esitteeseen ja erityisesti sen kohtaan "Riskitekijät**" harkitessaan sijoittamista Osakkeisiin.**

Pääjärjestäjät



Nordea

TÄRKEÄÄ TIETOA

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiseksi yleisölle ja Osakkeiden hakemiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Esite on laadittu seuraavien säädösten mukaisesti: arvopaperimarkkinalaki (746/2012, muutoksineen, "**Arvopaperimarkkinalaki**"), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, muutoksineen, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta ("**Esiteasetus**"), komission delegoitu asetus (EU) 2019/980, muutoksineen, (liitteet 1 ja 11) arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta, komission delegoitu asetus (EU) 2019/979, muutoksineen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta. Esite sisältää lisäksi tiivistelmän Esiteasetuksen 7 artiklan edellyttämässä muodossa. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota Esite koskee. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2025/293. Tämä Esite on laadittu suomenkielisenä ja siitä on laadittu englanninkielinen asiakirja ("**Offering Circular -asiakirja**"). Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Offering Circular -asiakirjaa. Mikäli Esitteen ja Offering Circular -asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen Esite on määrävä. Esite ja Offering Circular -asiakirja voivat erota toisistaan jakelurajoitusten osalta.

Esitteen voimassaoloaika päättyy, kun Osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin prelistalla. Velvollisuus täydentää Esitettä mahdollisten merkittävien uusien seikkojen sekä Esitteestä mahdollisesti ilmenevien olennaisten virheiden tai epätarkkuuksien johdosta loppuu samanaikaisesti Esitteen voimassaolon kanssa.

Esitteessä "**GRK**", "**Yhtiö**" ja "**Konserni**" tarkoittavat GRK Infra Oyj:tä ja sen kokonaan omistamia tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain GRK Infra Oyj:tä, sen tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa tai jotain näistä yhdessä. "**Tytäryhtiöillä**" tarkoitetaan GRK:n tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa tai jotain näistä yhdessä. Viittauksilla Yhtiön Osakkeisiin, osakepääomaan tai Yhtiön hallintoon tarkoitetaan kuitenkin GRK Infra Oyj:n liikkeeseen laskettuja Osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa. GRK Infra Oyj on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan voimassa olevaa osakeyhtiölakia (624/2006, muutoksineen) ("**Osakeyhtiölaki**").

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Listautumisannin yhteydessä muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja, eikä tällaisia tietoja tai lausuntoja tule katsoa Yhtiön tai Pääjärjestäjien hyväksymiksi. Osakkeenomistajia ja mahdollisia sijoittajia kehoitetaan tukeutumaan ainoastaan Esitteen sekä GRK:n julkaisemien pörsstiedotteiden sisältämiin tietoihin. Esitteen jakelu ei missään tapauksessa merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät kaikilta osin paikkansa tulevaisuudessa, tai että Esitteen päivämäärän jälkeen ei olisi ollut haitallisia muutoksia tai tapahtumia, jotka voisivat vaikuttaa haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Esitteessä annettu tieto ei ole takuu GRK:n tulevista tapahtumista, eikä sitä tule pitää sellaisena. Mikäli sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kuin kaupankäynti Tarjottavilla Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin prelistalla, ilmenee merkittävä uusi seikka taikka Esitteessä havaitaan olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka voi vaikuttaa arvopapereiden arviointiin, Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti.

Sijoittajan ei tule pitää tässä Esitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisena, sijoitus- tai veroneuvonantona. Sijoittajia kehoitetaan harkintansa mukaan konsultoimaan omia neuvonantajiaan ennen Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä. Sijoittajia kehoitetaan tekemään itsenäinen arvio Tarjottavien Osakkeiden merkinnän oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seurauksista. GRK tai Pääjärjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot tai edustajat eivät anna vakuutusta Tarjottavien Osakkeiden tarjouksensaajille tai merkitsijöille niiden Tarjottaviin Osakkeisiin tekemän sijoituksen laillisuudesta niihin sovellettavan lain nojalla. Pääjärjestäjät toimivat Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön eivätkä kenenkään muun puolesta. Pääjärjestäjät eivät pidä ketään muuta tahoa asiakkaanaan Listautumisannin yhteydessä. Pääjärjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle asiakkailleen antamansa suojan tarjoamisesta, Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Useissa maissa, erityisesti esimerkiksi Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa tai Uudessa-Seelannissa, Esitteen jakeluun ja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiseen saatetaan soveltaa lakisääteisiä rajoituksia (kuten rekisteröinti-, listalleotto- ja kvaaliikaatiomääräyksiä sekä muita määräyksiä). Asianmukaisten tietojen hankkiminen sanotuista rajoituksista tai rajoitusten noudattaminen eivät ole Yhtiön vastuulla. Esitettä ei saa levittää tai julkaista Listautumisannin yhteydessä sellaisissa valtioissa tai muutoin sellaisissa olosuhteissa, joissa Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen tai myyminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä Tarjottavia Osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä ja sen edustajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta näiden rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden yksinomaisen harkintansa mukaan hylätä minkä tahansa merkinnän, jonka se tai sen edustajat perustellusti epäilevät aiheuttavan lain, säännön tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

Esite ei ole tarjous myydä Tarjottavia Osakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle on lainvastaista, eikä se ole pyyntö saada Tarjottavia Osakkeita koskeva merkintä keneltäkään sellaisessa maassa, jossa kyseisen pyynnön tekeminen on lainvastaista. Yhtiö ja Pääjärjestäjät eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien Osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Tarjottavia Osakkeita voidaan kuitenkin tarjota kokeneille sijoittajille Euroopan talousalueen ("**ETA**") jäsenvaltioissa tai Yhdistyneessä Kuningaskunnassa tilanteessa, jossa jokin sääntelypoikkeus soveltuu. Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain Arvopaperilain mukaisesti tai missään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperiviranomaisessa, eikä niitä tietyin poikkeuksin saa tarjota, myydä, myydä edelleen, pantata, siirtää tai toimittaa suoraan tai välillisesti Yhdysvaltoihin tai Yhdysvalloissa.

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLLYSLUETTELO

Tärkeää tietoa	i
Tiivistelmä	1
Riskitekijät	8
GRK:n toimintaympäristöön liittyvät riskit	8
GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit	11
Liiketoiminnan projektiluontoisuuteen liittyvät riskit	18
GRK:n taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit	23
Osakkeisiin liittyvät riskit	25
Listautumiseen liittyvät riskit	26
Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, neuvonantajat ja tilintarkastajat	28
Esitteessä annetuista tiedoista vastuulliset tahot	29
Esitettä koskeva vakuutus	29
Eräitä lisätietoja	29
Tietoja GRK:sta	29
Tulevaisuutta koskevat lausumat	29
Kolmansien osapuolien tiedot	29
Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen	30
Esitteen ja englanninkielisen Offering Circular -asiakirjan saatavilla olo	31
Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen	31
Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja	32
Tärkeitä päivämääriä	33
Listautumisannin tausta ja syyt sekä hankittavien varojen käyttö	34
Listautumisannin syyt	34
Varojen käyttö	34
Listautumisannin ehdot	35
Listautumisannin yleiset ehdot	35
Yleisöantia koskevat erityiset ehdot	40
Instituutioantia koskevat erityiset ehdot	42
Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot	43
Listautumisannin järjestäminen	45
Järjestämissopimus	45
Lisäosakeoptio	45
Vakuttamistoimenpiteet	45
Luovutusrajoitukset (<i>lock-up</i>)	46
Merkintäsitoumukset	46
Laimentuminen	46
Palkkiot ja kulut	46
Listautumisantiin liittyvät intressit	47
Tietoja jakelijoille	47
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus	48
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	49
Osingot ja osingonjakopolitiikka	50
Yhtiön liiketoiminta	51
Yleistä	51
Historia	51
Yritys- ja rakennejärjestelyt	53
GRK:n vahvuudet	54
Taloudelliset tavoitteet	59
Yhtiön strategia	59
Palvelutarjoama	62
Esimerkkejä GRK:n projekteista	64
Tilaukanta	68
Asiakkaat	68
Projektisopimukset	69
Investoinnit ja hankinnat	70
Koneet ja kalusto	71

Henkilöstö	71
Konsermirakenne	72
Vastuullisuus	73
Riskienhallinta	76
Immateriaalioikeudet	77
Tietojärjestelmät ja tietoturva	77
Oikeudenkäynnit	78
Osakassopimus	78
Merkittävät sopimukset	78
Vakuutukset	78
Säätely-ympäristö	78
Markkina- ja toimialakatsaus	81
Johdanto	81
Markkinan koko ja ominaispiirteet	81
GRK:n kohdemarkkina	87
Kilpailuympäristö	92
Eräitä taloudellisia tietoja	95
Konsernin laaja tuloslaskelma	95
Konsernitase	97
Konsernin rahavirtalaskelma	99
Keskeisiä tunnuslukuja	101
Tunnuslukujen laskentakaavat ja käyttötarkoitukset	102
Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen	105
Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät	108
Yleiskatsaus	108
Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät	109
Viimeaikaiset tapahtumat	113
Tutkimus- ja kehitystoiminta	114
Tulevaisuudennäkymät	114
Tuloslaskelman keskeiset erät	114
Selvitys tuloslaskelman keskeisten erien kehityksestä	115
Maksuvalmius ja pääomalähteet	123
Tasetietoja	129
Taseen ulkopuoliset vastuut	132
Investointisitoumukset	133
Rahoitusriskien hallinta	133
Kirjanpidolliset arviot ja harkinta tilinpäätösten laatimisessa	134
Uudet standardit ja tulkinnat	134
Hallitus, johto ja tilintarkastajat	136
Yleistä	136
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä	136
Yhtiön hallitus ja johtoryhmä	136
Valiokunnat	145
Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä	146
Eturistiriidat	147
Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot	147
Irtisanomisedut	149
Hallituksen jäsenten ja Yhtiön johdon omistukset	149
Kannustinjärjestelmät	150
Omistusrakenne	152
Suurimmat osakkeenomistajat	152
Ei määräysvaltaa käyttävää osakkeenomistajaa	152
Ei äänioikeutta koskevia järjestelyjä	152
Lähipiiriliiketoimet	153
Osakkeet ja osakepääoma	155
Yleistä	155
Osakepääoman historiallinen kehitys	155
Voimassa olevat valtuutukset	155

Osakkeenomistajien oikeudet	156
Ostotarjoussäännöt.....	159
Suomen arvopaperimarkkinat	160
Kaupankäynti ja kauppojen selvitys Nasdaq Helsingissä.....	160
Arvopaperimarkkinoiden sääntely	160
Arvo-osuusjärjestelmä.....	161
Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto.....	162
Ulkomaalaisten yritysostojen seuranta.....	162
Verotus.....	164
Suomen verotus.....	164
Yleistä	164
Henkilöstöanti	165
Osinkojen verotus	165
Luovutusvoitot.....	167
Varainsiirtovero.....	168
Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat	170
Nähtävillä olevat asiakirjat.....	170

LIITTEET

LIITE A: GRK Infra Oyj:n yhtiöjärjestys Esitteen päivämääränä.....	A-1
LIITE B: GRK Infra Oyj:n uusi yhtiöjärjetys.....	B-1
LIITE C: Myyjät.....	C-1

TIIVISTELMÄ

JOHDANTO

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osiot, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää Esiteasetuksen mukaisesti. Tätä tiivistelmää tulee lukea Esitteen ("**Esite**") johdantona. Sijoittajan tulee perustaa päätöksensä sijoittaa Tarjottaviin Osakkeisiin Esitteeseen kokonaisuutena. Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittava sijoittaja voi menettää kaiken tai osan sijoitetusta pääomasta. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käänöskustannuksista. GRK Infra Oyj ("**GRK**" tai "**Yhtiö**") vastaa siviilioikeudellisesti tästä tiivistelmästä vain, jos tiivistelmä luettuna yhdessä Esitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen tai jos siinä ei luettuna yhdessä Esitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Tarjottaviin Osakkeisiin.

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat:

Liikkeeseenlaskija: GRK Infra Oyj
Osoite:..... Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa
Yritys- ja yhteisötunnus: 0533768-1
Oikeushenkilötunnus ("**LEI-tunnus**"): 743700Y8QWC1FT6R0F34
Osakkeiden ISIN-tunnus FI4000517966
Osakkeiden kaupankäyntitunnus: "GRK"

Yhtiön osakkeet ("**Osakkeet**") on laskettu liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle ("**Nasdaq Helsinki**") Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle ("**Listautuminen**").

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen (EU) 2017/1129 ("**Esiteasetus**") mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt Esitteen 20.3.2025 Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2025/293.

Toimivaltaisen viranomaisen, joka hyväksyy tämän Esitteen, eli Finanssivalvonnan, yhteystiedot ovat seuraavat:

Finanssivalvonta
PL 103, 00101 Helsinki
Puhelinnumero: +358 9 183 51
Sähköposti: kirjaamo@finanssivalvonta.fi

KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Yhtiön rekisteröity toiminimi on GRK Infra Oyj. Yhtiö on perustettu Suomessa 1983, ja siihen sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**") Y-tunnuksella 0533768-1 ja LEI-tunnuksella 743700Y8QWC1FT6R0F34. Yhtiön kotipaikka on Vantaa, ja sen rekisteröity osoite on Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa.

Yleistä

GRK on suomalainen infrarakentamisen konserni, joka toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. GRK:n ydinosamista on monipuolisten infrarakennushankkeiden toteutus, suurten ja pienten hankkeiden projektinjohto sekä laaja-alainen rataosaaminen. GRK tarjoaa kaikki tarvittavat rakentamispalvelut taito-, väylä-, ympäristö- ja teollisuusrakentamiseen. Rataliiketoiminnassa GRK tarjoaa rakentamispalveluiden lisäksi myös suunnittelu- ja kunnossapitopalveluita. GRK:n taito- ja väylärakentamisen liiketoimintaan kuuluu myös päällystys. Lisäksi GRK harjoittaa ympäristöteknologiaaliiketoimintaa. Vuonna 2024 GRK:ssa työskenteli keskimäärin 1 098 ammattilaista ja liikevaihto oli 728 550 tuhatta euroa. GRK:n asiakkaita ovat muun muassa valtionhallinto, kunnat ja kaupungit sekä yksityinen sektori. GRK toimii lisäksi useissa projekteissa yhteistyössä infrarakentamisen sektorin muiden yritysten kanssa. Konserniin kuuluvat emoyhtiö GRK Infra Oyj:n lisäksi maayhtiöt jokaisessa toimintamaassa: Suomessa GRK Suomi Oy, Virossa GRK Eesti AS ja Ruotsissa GRK Sverige AB.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön osakkeenomistajat, jotka omistavat yksin tai määräysvaltansa kautta vähintään viisi prosenttia Yhtiön Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä tämän Esitteen päivämääränä perustuen Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Osakkeet, %	Äänet, % ⁽¹⁾
Keijo Haavikko	4 840 710	12,14	12,89
Suomen Teollisuussijoitus Oy	3 452 500	8,66	9,19
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 452 500	8,66	9,19
Antti Partanen	2 000 000	5,02	5,32
Risto Laakkonen	2 000 000	5,02	5,32
Suurimmat osakkeenomistajat yhteensä....	15 745 710	39,49	41,92
GRK	2 312 092	5,80	–
Muut osakkeenomistajat	21 815 236	54,71	58,08
Yhteensä	39 873 038	100,00	100,00

(1) GRK:n omistamat Osakkeet eivät tuota äänioikeutta yhtiökokouksessa

Yhtiön tiedon mukaan kenelläkään Yhtiön osakkeenomistajalla ei ole Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 §:n tarkoittamaa määräysvaltaa Yhtiössä. GRK ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka toteutuessaan voisivat johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä. Yhtiön osakkeenomistajat ovat tehneet Yhtiötä koskevan osakassopimuksen, joka päättyy ehtojensa mukaisesti Listautumisen toteutuessa lukuun ottamatta sopimuksen salassapitoa, riitojen ratkaisua ja sovellettavaa lakia koskevia ehtoja. Yhtiön tiedossa ei ole osakkeenomistajien välisiä sopimuksia, joilla olisi Listautumisen jälkeen merkittävä vaikutus omistusoikeuksiin tai äänestyskäyttäytymiseen yhtiökokouksessa tai järjestelyitä, jotka voisivat myöhemmänä ajankohtana johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

Johdon avainhenkilöt ja lakisääteinen tilintarkastaja

Esitteen päivämääränä Yhtiön hallitukseen kuuluvat Kari Kauniskangas (puheenjohtaja), Keijo Haavikko, Jukka Nikkanen, Tarja Pääkkönen, Esa Lager ja Johanna Korhonen. GRK:n 5.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen uusiksi jäseniksi Antonia Enehin ja Minna Heinosen ehdollisena Listautumisen toteutumiselle. Lisäksi GRK:n 5.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että Johanna Korhosen toimikausi päättyy Listautumisen toteutuessa. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Juha Toimela, Johanna Korhonen, Anneliina Kupiainen, Johanna Metsä-Tokila, Mika Mäenpää, Jaakko Mäkelä, Mikko Nyhä, Markku Puolanne, Timo Pinomäki, Riina Rantsi ja Tiit Roben. Yhtiön toimitusjohtaja on Juha Toimela.

GRK:n lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, joka on nimittänyt KHT Markku Launiksen päävastuulliseksi tilintarkastajaksi.

Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät taloudelliset tiedot perustuvat Yhtiön tilintarkastettuihin konsernitilinpäätöksiin 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu IFRS-tilinpäätösstandardien (IFRS Accounting Standards) mukaisesti.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiivistelmä GRK:n keskeisistä taloudellisista tiedoista ilmoitettuna päivämäärinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12. tai 31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastettu, ellei toisin mainita)			(tilintarkastamaton)		
Tuloslaskelmatietoja						
Liikevaihto	728 550	546 187	450 459	430 586	387 259	298 596
Liikevaihdon muutos, %	33,4 ⁽¹⁾	21,3 ⁽¹⁾	4,6 ⁽¹⁾	11,2 ⁽¹⁾	29,7	-
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	45 200	24 162	11 364	20 724	21 654	12 434
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %	6,2 ⁽¹⁾	4,4 ⁽¹⁾	2,5 ⁽¹⁾	4,8 ⁽¹⁾	5,6	4,2
Tilikauden voitto (tappio)	36 885	20 121	6 983	15 698	18 576	8 890
Tilikauden voitto (tappio)						
% liikevaihdosta	5,1 ⁽¹⁾	3,7 ⁽¹⁾	1,6 ⁽¹⁾	3,6 ⁽¹⁾	4,8	3,0

1.1.–31.12. tai 31.12.

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastettu, ellei toisin mainita)				(tilintarkastamaton)	
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa).....	0,93	0,50	0,18	0,39 ⁽¹⁾⁽²⁾	0,47 ⁽²⁾	0,23 ⁽²⁾
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa).....	0,93	0,50	0,18	0,39 ⁽¹⁾⁽²⁾	0,47 ⁽²⁾	0,23 ⁽²⁾
Tasetietoja						
Varat yhteensä.....	334 495	280 308	215 108	205 906	174 431	136 509
Oma pääoma yhteensä.....	119 262	88 852	77 040	78 181	65 056	50 632
Nettovelka.....	-88 024	-59 866 ⁽¹⁾	-4 854 ⁽¹⁾	-13 779 ⁽¹⁾	-23 573	-2 466
Rahavirtalaskelmatietoja						
Liiketoiminnan nettorahavirta.....	61 536	76 032	20 976	17 272	47 976	19 685
Investointien nettorahavirta.....	-15 354	-12 080	-19 207	-20 101	-15 917	-20 753
Rahoituksen nettorahavirta.....	-15 172	-10 761	-7 176	-1 607	-5 873	-5 935

(1) Tilintarkastamaton.

(2) Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on oikaistu huomioimaan käytettyihin osakemääriin liittyvä korjaus.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

- Makrotalouden tai tiettyjen toimialojen epäsuotuisa kehitys ja tilanne Suomessa, Ruotsissa ja Virossa, jotka ovat GRK:n päämarkkina-alueet, sekä laajemmin Pohjoismaissa, Baltiassa tai globaalisti voivat vaikuttaa GRK:n liiketoimintaan ja toimintaympäristöön olennaisen haitallisesti esimerkiksi kysynnän heikentymisen kautta
- Poliittinen epävarmuus sekä muutokset julkisessa taloudessa tai julkisten varojen käyttöä koskevassa poliittisessa päätöksenteossa voivat vaikuttaa haitallisesti GRK:n asiakkaisiin ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan
- Kilpailun kiristyminen infrarakentamisen markkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti GRK:n liiketoimintaan
- Epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa, avainhenkilöiden menettäminen sekä toteutuskomppaneiden tai alihankkijoiden resurssiongelmien saattavat vaikuttaa haitallisesti GRK:n toimintakykyyn
- Ongelmat raaka-aineiden ja materiaalien laadussa tai saatavuudessa ja raaka-aineiden merkittävät hinnanvaihtelut voivat vaikuttaa GRK:hon olennaisen haitallisesti
- GRK voi epäonnistua strategiansa toteuttamisessa tai sen sovittamisessa muuttuneeseen toimintaympäristöön, tai strategia itsessään voi olla epäonnistunut
- GRK:n liiketoiminta muodostuu merkittävältä osin julkisista hankkeista, ja GRK on riippuvainen keskeisistä asiakkaistaan eikä välttämättä onnistu säilyttämään nykyisiä asiakkaitaan tai hankkimaan uusia asiakkaita
- Epäonnistumiset projektinhallinnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan; riski on erityisen korostunut, mikäli GRK laajentuisi uusille maantieteellisille alueille
- Epäonnistumiset, virheet ja laiminlyönnit projektien teknisessä suunnittelussa ja toteutuksessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja maineeseen
- GRK:n yksittäiset infrarakennusprojektit saattavat olla huomattavan laajoja ja yksittäiset projektit voivat vaikuttaa merkittävästi GRK:n liiketoiminnan kannattavuuteen

KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Yhtiön Osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jossa Osakkeilla on yhtäläiset äänioikeudet ja kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjakkoon Yhtiössä (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, "Osakeyhtiölaki") mukaiset oikeudet. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000517966 ja Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "GRK". Osakkeet ovat euromääräisiä.

Esitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastuslauseke ja suostumuslauseke. Yhtiön varsinainen yhtiökokous 5.3.2025 päätti poistaa lunastuslausekkeen ja suostumuslausekkeen yhtiöjärjestyksestä ehdollisena Listautumiselle. Lunastuslausekkeen ja suostumuslausekkeen poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin ja se tulee voimaan vasta hallituksen tehtyä päätöksen Listautumisesta, mutta joka tapauksessa ennen Yhtiön Osakkeiden

ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Lunastus- ja suostumuslausekkeen poistamisen jälkeen Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa jäljempänä kuvattujen luovutusrajoitusten puitteissa.

GRK:n tavoitteena on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on vähintään 40 prosenttia Yhtiön vuotuisesta nettotuloksesta yli ajan.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Yhtiön osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Yhtiön osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 2.4.2025 Nasdaq Helsingin prelistalla ja pörssilistalla arviolta 4.4.2025 kaupankäyntitunnuksella "GRK". Henkilöstöannissa allokoidut Uudet Osakkeet kirjataan merkitsijöiden arvo-osuustileille arviolta 8.4.2025.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi, eikä Osakkeille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita
- Osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettavasta osingosta tai maksettavasta pääomanpalautuksesta ei ole takeita
- Tulevat osakeannit, Osakkeiden myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänioikeutta
- Listautumisanti ei välttämättä merkitä kokonaan tai Listautumisanti ei välttämättä tapahdu suunnitellusti tai ollenkaan
- Merkintöjä ei voi peruuttaa tai muuttaa

KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREIDEN YLEISÖLLE TARJOAMISESTA SEKÄ ARVOPAPEREIDEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISESTA SÄÄNNELLYLLÄ MARKKINALLA

Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Listautumisannin yleiset ehdot

Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 30 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi alustavasti enintään 2 974 408 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet Osakkeet**") ("**Osakeanti**") (olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan enintään 100 000 Uutta Osaketta). Lisäksi Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Suomen Teollisuussijoitus Oy, Heikki Haavikko, Keijo Haavikko, Markku Hokkanen, Jouni Karvonen, Risto Laakkonen, Teemu Palosaari, Mikko Parkkinen, Antti Partanen, Antti Saikkonen ja Eero Salokangas ("**Pääomistajat**") sekä tietyt Yhtiön muut osakkeenomistajat ("**Muut Myyvät Osakkeenomistajat**", ja yhdessä Pääomistajien kanssa, "**Myyjät**") tarjoavat ostettavaksi yhteensä enintään 6 755 911 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("**Myyntiosakkeet**") ("**Osakemyynti**", ja yhdessä Osakeannin kanssa "**Listautumisanti**"). Ellei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin, Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat Osakkeet**". Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa (kuten määritelty jäljempänä) 10,12 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("**Merkintähinta**"). Tarjottavien Osakkeiden lukumäärä on alustavasti enintään 9 730 319 Tarjottavaa Osaketta olettaen, että Osakeannissa merkitään alustava enimmäismäärä Uusia Osakkeita, Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (ja 11 189 866 Tarjottavaa Osaketta, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan).

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle ("**Henkilöstöanti**"). Tarjottavat Osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 24,0 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 26,6 prosenttia, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Amundsen Investment Management, tietyt Aktia Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, eräät Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot sekä GRK:n hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikko ja hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja Jukka Nikkanen (kukin erikseen "**Ankkurisijoittaja**" ja yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat tietyin ehdoin kukin erikseen 10.3.2025 ja 20.3.2025 annetuilla sitoumuksilla sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita yhteensä noin 40 miljoonalla eurolla Listautumisannissa olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) on Merkintähinnalla ennen Osakeannissa kerättäviä varoja enintään 380,4 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan heidän sitoumusten kattama määrä Tarjottavia Osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori ("**Carnegie**") ja Nordea Bank Oyj ("**Nordea**") on nimitetty toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjinä (Nordea ja Carnegie yhdessä "Pääjärjestäjät"). Lisäksi Nordea toimii Yleisöannissa merkintäpaikkana omille asiakkailleen, ja Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("**Nordnet**") toimimaan merkintäpaikkana Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa.

Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordealle ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoptio, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään alustavasti enintään 1 459 547 ylimääräistä uutta Osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin prelistalla (eli arviolta 2.4.2025–1.5.2025) ("**Vakauttamisaika**"). Valinnaiset Osakkeet vastaavat noin 3,9 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) ennen Listautumisannin alkamista ja noin 3,5 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Valinnaiset Osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärästä. Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisen yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten Osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia Osakkeita ("**Lisäosakkeet**") kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi.

Merkintähinta ja -aika

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa 10,12 euron Merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta, eli Henkilöstöannin merkintähinta on 9,11 euroa Uudelta Osakkeelta.

Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta ja Henkilöstöannissa merkintähinta on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin merkintähinta. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa Esitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös pörssitiedotteella. Jos Esitettä täydennetään, Sitoumuksen (kuten määritely jäljempänä) ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa Sitoumuksensa.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 1.4.2025 kello 11.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00. Yhtiön hallituksella on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisö- ja Henkilöstöantien keskeyttämiseen päätöksellään aikaisintaan 27.3.2025 kello 16.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Instituutioannin keskeyttämisestä aikaisintaan 31.3.2025 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä pörssitiedote. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidentäminen julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 8.4.2025 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen edellä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Esiteasetuksen edellyttämä peruuttamisoikeus

Yleisöannissa annettua sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä Uusia Osakkeita ("**Sitoumus**") ei voi muuttaa. Sitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Esiteasetuksen mukaisissa tilanteissa. Mikäli Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti merkittävän uuden seikan, Esitteessä olevan olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka on käynyt ilmi sen jälkeen kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kaupankäynnin alkamista Tarjottavilla Osakkeilla Nasdaq Helsingin prelistalla, Sitoumuksen ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus Esiteasetuksen mukaisesti peruuttaa Sitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys on julkaistu. Peruuttamisoikeuden käyttämisen edellytyksenä on lisäksi, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä. Mahdollisen Sitoumuksen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antaman Sitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitettä täydennetään, täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Kyseisessä pörssitiedotteessa julkistetaan myös tiedot sijoittajien Esiteasetuksen mukaisesta Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantia. Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin prelistalla arviolta 2.4.2025 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 4.4.2025. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "GRK" ja ISIN-tunnus on FI4000517966. Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin prelistalla arviolta 2.4.2025, kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita prelistalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö ja Myyjät maksavat Pääjärjestäjille myyntipalkkion, joka perustuu Yhtiön osalta Uusista Osakkeista ja Myyjien osalta Myyntiosakkeista (mukaan lukien mahdollisten Lisäosakkeiden myynnin Lisäosakeoption nojalla) saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö ja Myyjät voivat harkintavaltansa nojalla maksaa Pääjärjestäjille harkinnanvaraisen palkkion. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Pääjärjestäjille tiettyjä kuluja.

Yhtiö maksaa Listautumisannin ja Listautumisen yhteydessä enintään noin 3 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina (olettaen, että Yhtiö kerää noin 30 miljoonan euron bruttovarat ja että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä) ja Myyjät maksavat enintään noin 3 miljoonaa euroa palkkiota Listautumisannin yhteydessä (olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä).

Laimentuminen

Listautumisannissa tarjottavien Uusien Osakkeiden liikkeeseen seurauksena Osakkeiden määrä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) voi kasvaa alustavasti enintään 41 994 901 Osakkeeseen olettaen, että Osakeannissa merkitään enimmäismäärä Uusia Osakkeita, ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Mikäli Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat eivät merkitsisi Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa eivätkä tarjoaisi ostettavaksi Myyntiosakkeita, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimenisi tässä tapauksessa 10,6 prosentilla (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön odotetaan sitoutuvan siihen, että se ei ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Luovutusrajoitussopimus koskee Yhtiön hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikon ja hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja Jukka Nikkasan osalta myös heidän merkintäsitoumustensa alaisia Tarjottavia Osakkeita. Myyjät ovat sitoutuneet Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistuvan henkilöstön jäsenen on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Kaikkien osakkeenomistajien osallistuessa joko Osakemyyntiin tai Henkilöstöantiin, sitoutuvat he luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 77,2 prosenttia Osakkeista (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja henkilöstön Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiään Tarjottavia Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 74,6 prosenttia) olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään alustavasti tarjottavat 100 000 Uutta Osaketta, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta ilman Lisäosakeoptiota.

Miksi tämä Esite on laadittu?

GRK on laatinut ja julkaissut Esitteen tarjotakseen Tarjottavia Osakkeita yleisölle ja hakeakseen Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle.

Listautumisannin tarkoitus

Osakeannin tavoitteena on mahdollistaa ja kiihdyttää GRK strategian toteuttamista, mukaan lukien kannattavan kasvun jatkamista, laajentamista uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa, sekä Yhtiön strategisten toimenpideohjelmien systemaattista toteuttamista. Listautuminen mahdollistaisi myös Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille ja sen omistus pohjan laajenemisen, mikä lisäisi Osakkeiden likviditeettiä. Listautumisen seurauksena lisääntyvän näkyvyyden odotetaan myös edesauttavan GRK:n tunnettua sekä yleisesti että asiakkaiden ja työntekijöiden keskuudessa, minkä odotetaan parantavan Yhtiön kilpailukykyä. Lisäksi Listautuminen mahdollistaisi myös Osakkeiden tehokkaamman käytön henkilöstön palkitsemisessa ja sitouttamisessa sekä vastikkeena mahdollisissa yritysostoissa. Listautumisanti ja suunniteltu Listautuminen mahdollistaisi myös Myyjille likvidit markkinat heidän Osakkeilleen tulevaisuudessa.

Listautumisannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö

Olettaen että kaikki Myyntiosakkeet myydään, Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 68 miljoonan euron bruttovarat ja noin 65 miljoonan euron nettovarot (olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan).

Osakeannista saatavia varoja on tarkoitus käyttää GRK:n strategian toteuttamiseen, mukaan lukien mahdolliset koneisiin ja henkilöstöön tehtävät investoinnit, jotka tukevat Yhtiön strategista pyrkimystä kannattavasta kasvusta. Yhtiö suunnittelee kasvustrategiansa mukaisesti käyttävänsä Osakeannista kerättäviä varoja myös kasvaakseen epäorgaanisesti, erityisesti Ruotsissa. Yhtiö tavoittelee suunnitellulla Osakeannilla kerättävillä varoilla, yhdessä sen nykyisen nettokassaposition kanssa, Yhtiön vuoden 2028 loppuun ulottuvien taloudellisten tavoitteiden mukaista pääomarakennetta, eli nettovelan pysymistä alle 1,5 kertaisena verrattuna viimeisen 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen. Osakeannin tavoitteena on myös rahoittaa Yhtiön nettokäyttöpääomatarpeita sekä yleisiä liiketoiminnallisia tarpeita. Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla noin 30 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä sekä huomioiden Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus). Mikäli kaikki Uudet Osakkeet merkitään, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 27 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Listautumisannin ja Listautumisen palkkiot ja kulut, jotka ovat kokonaisuudessaan arviolta noin 3 miljoonaa euroa (olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan ja olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä). Mikäli Lisäosakeoptio käytettäisiin kokonaisuudessaan, keräisi Yhtiö lisäksi noin 15 miljoonan euron bruttovarat (ja noin 14 miljoonan euron nettovarot) olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan.

Listautumisantiin liittyvät intressit

Pääjärjestäjille maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään. Pääjärjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt voivat ostaa ja myydä Osakkeita omaan tai asiakkaidensa lukuun ennen Listautumisantia, sen aikana sekä sen jälkeen soveltuvan lainsäädännön ja säännösten mukaisesti. Pääjärjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle sijoitus- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti.

Sovellettava laki ja riidanratkaisu

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

RISKITEKIJÄT

Yhtiön Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä, jotka voivat olla merkittäviä. Mahdollisia sijoittajia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti seuraaviin riskitekijöihin muiden Esitteessä esitettyjen tietojen lisäksi.

Mikäli jokin jäljempänä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Mikäli yksi tai useampi tässä mainituista riskeistä toteutuu ja johtaa Tarjottavien Osakkeiden markkinahinnan laskuun, sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan. Kuvaus riskitekijöistä perustuu Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen ja johdon saatavilla olleisiin tietoihin ja arvioihin, minkä vuoksi kuvaus ei välttämättä ole tyhjentävä. Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Muilla seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joista Yhtiö ei tällä hetkellä ole tietoinen tai joita Yhtiö ei pidä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Seuraavassa kuvattavien riskien ja muiden Esitteessä esitettyjen tekijöiden vuoksi Yhtiö ei välttämättä saavuta taloudellisia tavoitteitaan.

Tässä esitetyt riskit on jaettu luonteensa mukaan kuuteen kategoriaan:

1. GRK:n toimintaympäristöön liittyvät riskit
2. GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit
3. Liiketoiminnan projektiluontoisuuteen liittyvät riskit
4. GRK:n taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit
5. Osakkeisiin liittyvät riskit
6. Listautumiseen liittyvät riskit

Jokaisessa kategoriassa esitetään Esiteasetuksen mukaisesti olennaisimmiksi arvioidut riskit tavalla, joka on johdonmukainen Yhtiön suorittaman arvioinnin kanssa ottaen huomioon, miten todennäköisesti ne toteutuvat ja miten suuria kielteisiä vaikutuksia niillä odotetaan olevan. Kategorioiden esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin kategoriaan kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin kategorioihin kuuluviin riskeihin.

GRK:n toimintaympäristöön liittyvät riskit

Makrotalouden tai tiettyjen toimialojen epäsuotuisa kehitys ja tilanne Suomessa, Ruotsissa ja Virossa, jotka ovat GRK:n päämarkkina-alueet, sekä laajemmin Pohjoismaissa, Baltiassa tai globaalisti voivat vaikuttaa GRK:n liiketoimintaan ja toimintaympäristöön olennaisen haitallisesti esimerkiksi kysynnän heikentymisen kautta

Yleiset taloudelliset ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet ovat viime vuosina vaihdelleet huomattavasti Euroopassa ja muualla maailmassa esimerkiksi koronapandemian, Ukrainan sodan, Lähi-idän ja Punaisenmeren konfliktin, yleisen korkotason sekä inflaation vaihtelun takia. Meneillään olevien konfliktien pitkittyminen, eskaloituminen tai leviäminen, yleinen korko- ja inflaatiotaso sekä niihin liittyvä epävarmuus ja vaihtelu, uudet taloudelliset pakotteet tai muiden toimenpiteiden käyttöönotto, hyödykkeiden hintojen epävakaumus tai esimerkiksi toimitusketjujen häiriöiden määrän kasvu voivat vaikuttaa olennaisesti paikalliseen ja globaaliin makrotalouteen. Lisäksi kansainväliseen kauppaan liittyvillä jännitteillä tai niiden vaikutuksilla esimerkiksi tuontitullien korotusten kautta tai eskaloitumisella jopa kauppasodaksi voi olla haitallisia vaikutuksia kansainväliseen taloustilanteeseen. Jännitteet ja riskit kauppasodasta ovat korostuneet entisestään vuoden 2025 alussa Yhdysvaltojen hallinnon julkistettua asettavansa ja suunnittelevansa uusia tuontitulleja muun muassa Kiinalle, Meksikolle, Kanadalle ja Euroopan unionille. Makrotalouteen ja kansainvälisiin markkinaolosuhteisiin tulee jatkossakin todennäköisesti vaikuttamaan muun muassa riskit hitaan taloudellisen kasvun jatkumisesta ja muutoksista kauppapolitiikassa eri maissa (mukaan lukien mahdolliset tullien tai tariffien korotukset), muiden geopoliittisten tapahtumien uhka (mukaan lukien sota, liikekannallepano, sotilaalliset konfliktit ja hybridivaikuttamistoimet, kuten kyberhyökkäykset) sekä energiahintojen kehitys. Millä tahansa näistä voi puolestaan olla negatiivisia vaikutuksia myös Suomen, Ruotsin ja Viron talouteen ja tulevaisuudennäkymiin sekä GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Vuonna 2024 noin 62 prosenttia GRK:n laskutuksesta muodostui julkisen sektorin hankkeista ja loput noin 38 prosenttia yksityisen sektorin hankkeista (lisätietoja merkittävimmistä asiakkaista kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Asiakkaat").¹ Talouden yleinen epävarmuus voi vaikuttaa julkisen sektorin kysyntään muun muassa siten, että asiakkaat lykkäävät uusia infrarakentamisen projekteja ja hankkeita tai niitä koskevaa päätöksentekoa. Valtioiden, mukaan lukien Suomen, Ruotsin

¹ Tilintarkastamaton, prosentiosuudet perustuvat Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden ja yksityisen sektorin toimijoiden hankkeissa vuonna 2024.

ja Viron, sekä kuntien ja kaupunkien lisääntyneellä velanotolla ja siitä seuranneella kasvaneella velkaantuneisuudella voi olla negatiivinen vaikutus infrarakentamisen investointeihin. Lisäksi esitetyt budjetit saatetaan leikata tai projekteja saatetaan peruuttaa tai lykätä. Muutokset kysynnässä voivat tapahtua nopeasti ja uusien infrarakentamisen projektien määrä saattaa vähentyä yleisen taloudellisen tilanteen heikentyessä.

Lisäksi erityisesti Virossa julkisen sektorin kysyntään vaikuttaa EU:n myöntämä rahoitus infrarakentamisen hankkeissa. Esimerkiksi EU:n Verkkojen Eurooppa -välineen (CEF) puitteissa myönnetty rahoitus sekä EU:n Koheesiorahaston myöntämä rahoitus ohjelmakaudella 2021–2027 vaikuttavat infrarakentamisen kysyntään Virossa. EU:n rahoituksen vähentyminen tulevaisuudessa voi vaikuttaa haitallisesti julkisen sektorin kysyntään ja siten GRK:n liiketoimintaan erityisesti Virossa. Kysynnän vaihtelut voivat heikentää liiketoiminnan ennustettavuutta. Heikentynyt kysyntä voi puolestaan vaikuttaa GRK:n neuvotteluvoimaan sekä sen palveluiden hinnoitteluun, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi epäsuotuisa globaali talouskehitys, viimeaikaiset konfliktit, kuten meneillään oleva Ukrainan sota sekä Lähi-idän konflikti, ja talouspakotteet, kuten Venäjälle asetetut pakotteet, sekä niistä aiheutuva talouden ja rahoitusmarkkinoiden yleinen epävarmuus voivat vaikuttaa haitallisesti GRK:n rahoituskustannuksiin tai rahoituksen yleiseen saatavuuteen taikka materiaalien ja energian saatavuuteen ja hintoihin. Toisaalta rahoituksen saatavuuden heikkeneminen tai rahoituskustannusten nousu voivat myös vaikuttaa GRK:n palveluiden kysyntään. Esimerkiksi yleinen korkotaso ja sen epävarma kehitys ja vaihtelu voivat vaikuttaa potentiaalisten asiakkaiden mahdollisuuksiin rahoittaa investointejaan ja siten heikentää kysyntää infrarakentamisen toimialalla. Epäsuotuisa talouskehitys Suomessa, Ruotsissa tai Virossa voi vaikuttaa GRK:n liiketoimintaan monin tavoin, mukaan lukien GRK:n sekä sen asiakkaiden ja alihankkijoiden tuloihin, varoihin, maksuvalmiuteen, liiketoimintaan ja/tai taloudelliseen asemaan. Lisäksi GRK ei välttämättä pysty hyödyntämään talouden vaihtelun luomia liiketoimintamahdollisuuksia eikä sopeuttamaan toimintaansa talouden taantumaan tai pysähtyneisyyteen (stagnaatio). Makrotaloudellisten tekijöiden vaihtelulla ja Suomen, Ruotsin tai Viron talouden epäsuotuisalla kehityksellä ja tilanteella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin.

Poliittinen epävarmuus sekä muutokset julkisessa taloudessa tai julkisten varojen käyttöä koskevassa poliittisessa päätöksenteossa voivat vaikuttaa haitallisesti GRK:n asiakkaisiin ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan

GRK:n liiketoiminnan kehitys on riippuvaista julkisen talouden yleisestä kehityksestä sekä julkistaloutta ohjaavasta poliittisesta päätöksenteosta, sillä valtaosa GRK:n liikevaihdosta muodostuu julkisen sektorin hankkeista. Julkisen sektorin heikko taloudellinen tilanne kuntien, kaupunkien ja valtion tasolla saattaa johtaa siihen, ettei julkisen sektorin asiakkailla ole tarvittavia taloudellisia resursseja toteuttaa kaikkia suunniteltuja uusia infrarakentamisen projekteja, mikä voi johtaa tällaisten asiakkaiden toteuttamien projektien vähenemiseen etenkin tilanteessa, jossa kuntien tai valtion taloudellinen heikko tilanne jatkuu pitkään GRK:n päämarkkina-alueilla (lisätietoja kohdassa "*Markkina- ja toimialakatsaus – GRK:n kohdemarkkina*").

Julkisen sektorin heikko taloudellinen tilanne ja alijäämäisyys sekä siitä johtuvat merkittävät poliittiset uudistukset sekä muutokset esimerkiksi kunnallispoliittisessa päätöksenteossa saattavat myös vaikuttaa julkisten varojen kohdentamiseen ja johtaa infrarakentamiseen käytettävien julkisten varojen määrän vähenemiseen Suomessa. Suomen valtakunnallinen liikennejärjestelmäsuunnitelma vuosille 2021–2032 vaikuttaisi lisäävän kuntien osuutta rakentamisen kuluista, mikä saattaa tarkoittaa pahimmassa tapauksessa sitä, että joitakin hankkeita jää toteuttamatta. Mikäli yleinen poliittinen ilmapiiri muuttuu siten, ettei infrarakentamisen projekteja toteuteta samassa laajuudessa kuin aiemmin, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, sillä kysyntä infrarakentamisen toimialalla perustuu osittain poliittiseen päätöksentekoon. GRK toteuttaa tie- ja ratarakentamiseen liittyviä projekteja, joiden kysyntä on laajalti riippuvaista liikennepoliittisesta suunnittelusta ja päätöksenteosta. Poliittisessa ilmapiirissä tai maankäytön ja rakentamisen suunnittelua ja sääntelyä koskevassa päätöksenteossa voi tapahtua olennaisia muutoksia, jotka voivat johtaa infrarakentamisen toimialan toimintaedellytysten tai infrarakentamisen palveluiden kysynnän heikkenemiseen tai hankkeiden muutoksiin tai lykkäytymisiin. Vastaavia kielteisiä vaikutuksia voi aiheutua myös siitä, että poliittisen päätöksenteon ja/tai julkisen hallintotoiminnan tuloksena syntyneisiin päätöksiin kohdistuu valituksia tai niiden asianomaiset käyttävät muita muutoksenhakukeinoja. Millä tahansa edellä kuvatulla riskitekijällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin.

Kilpailun kiristyminen infrarakentamisen markkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti GRK:n liiketoimintaan

Infrarakentamisen markkinoilla toimii useita toimijoita Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Kasvatavat infrarakentamisen markkinat GRK:n päämarkkina-alueilla voivat houkuttaa uusia toimijoita ulkomailta tietyille maantieteellisille ja liiketoiminnan alueille. Erityisesti uusia toimijoita saattaa tulla liiketoiminnan alueille, joissa toiminnan aloittaminen ei edellytä merkittäviä investointeja esimerkiksi työkaluun, kuten maarakentamisessa. Erityisesti ratojen päällysrakente-, sähkö-, turvalaite- ja kunnossapitotyö sekä asfalttityöt vaativat kallista erikoiskalustoa, pätevyyskoulutusta ja merkittäviä investointeja tai lupia, jolloin uusien toimijoiden tulo näille liiketoiminnan alueille voi olla huomattavasti vaikeampaa.

Toisaalta kasvavat infrarakentamisen markkinat GRK:n päämarkkina-alueilla voivat myös houkutella suuria uusia toimijoita ulkomailta, joilla on jo hallussaan vaadittavat erikoiskalustot, pätevyudet ja luvat. Kilpailu voi lisäksi lisääntyä esimerkiksi nykyisellään GRK:n kohdemarkkinoilla olevien toimijoiden pyrkiessä lisäämään palvelujaan infrarakentamisessa ja -ylläpidossa. Kilpailun lisääntyminen uusien toimijoiden, toimialan konsolidoitumiseen johtavien yritysjärjestelyiden tai infrarakentamisen ja -ylläpidon palvelujen tarjonnan kasvun johdosta voi johtaa aiempaa aggressiivisempaan hinnoitteluun ja sitä myötä kiristyvään hintakilpailuun toimialalla sekä aiempaa ankarampaan kilpailuun saatavilla olevasta osaavasta työvoimasta. Tarjousten voittaminen, tarkka tarjouslaskenta ja palvelujen tarjonnan kasvattaminen on kilpaillulla markkinalla tärkeää, joten epäonnistumisella sopivien palveluiden tai kilpailukykyisten hintojen tarjoamisessa tai osaavan työvoiman rekrytoimisessa ja pysyvyydessä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n kykyyn voittaa uusia projekteja sekä säilyttää kilpailukykyänsä. Kilpailijat voivat kyetä tarjoamaan paremman palveluvalikoiman ja laajemmat resurssit tai toimimaan tehokkaammin kuin GRK. Lisäksi kilpailijat voivat kyetä tarjoamaan vahvempia referenssejä kilpailutilanteissa. Mikäli GRK ei kykene vastaamaan nykyiseen tai tulevaan kilpailuun markkinoilla, voi millä tahansa näistä riskeistä toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Infrarakentamisen markkinoiden kehityksestä tarkemmin kohdassa "*Markkina- ja toimialakatsaus – Infrarakentamisen markkinan kasvu ja kasvun ajurit*".

Infrarakentaminen on säännelty toimiala, ja muutokset toimialaa tai GRK:ta koskevassa sääntelyssä voivat olla GRK:lle epäedullisia

Infrarakentaminen on säännelty toimiala ja esimerkiksi GRK:n työntekijöiltä edellytetään tiettyjä työpätevyyksiä laajalti kaikissa GRK:n liiketoimintapalveluissa. Oikeudellisen toimintaympäristön ennakoitavuus on olennaista GRK:n toiminnan kannalta. Lisätietoja GRK:n liiketoimintaan vaikuttavasta sääntelystä on esitetty kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Sääntelyympäristö*". Valtaosa GRK:n liikevaihdosta muodostuu julkisista hankkeista ja kyseisiin hankkeisiin sovelletaan julkisia hankintoja koskevaa lainsäädäntöä. Julkisiin hankintoihin liittyvillä valitusmenettelyillä voi olla haitallisia vaikutuksia projektien toteuttamiseen tai niiden aikatauluun. Lisätietoja julkisista hankinnoista ja tarjousprosesseista on esitetty kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Asiakkaat*".

Epäsuotuisat tai yllättävät sääntelymuutokset, hallinnolliset tai lainkäyttölliset ratkaisut sekä pitkittyneet hallinnolliset menettelyt voivat hankaloittaa projektien toteuttamista, viivästyttää niiden aikatauluja tai jopa estää projektien toteuttamisen. Muun muassa rakentamislain uusien säännösten soveltaminen siirtymäaikaan sekä valmisteluvaiheessa olevien muun muassa kaavoitusjärjestelmää sekä kaavojen toteuttamista ja maapolitiikkaa koskevien säädösten lopullinen sisältö saattavat aiheuttaa epävarmuutta ja aikatauluviiveitä prosessin läpiviemisessä. Lisäksi GRK:lla on käytössään luvanvaraista erikoiskalustoa erityisesti ratarakentamisessa ja -kunnossapidossa ja viranomaisten määräysten muutokset saattavat vaikuttaa tämän erikoiskaluston käyttöön tai aiheuttaa GRK:lle merkittäviä investointikustannuksia, mikäli erikoiskalusto tulee saattaa uudistuneiden viranomaismääräysten mukaiseen kuntoon tällaisten lupien uusimiseksi. Jos sääntelykehityksen tai oikeuskäytännön muutokset vaativat GRK:ta mukauttamaan liiketoimintaansa tai GRK:n maine viranomaisten keskuudessa heikentyy tai projektit viivästyvät lupa- tai valitusmenettelyistä johtuen, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Ilmastopoliittiset tavoitteet infrarakentamisen alalla EU:ssa ja Suomessa ja epäonnistuminen niiden saavuttamisessa voivat vaikuttaa haitallisesti GRK:n liiketoimintaan

EU:n ilmastopoliitikalla ohjataan sekä EU:n yhteisiä että jäsenmaiden toimia ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja siihen sopeutumiseksi. Suomen ilmastopoliittikkaa ohjaavat EU:n ilmastopoliittikka, YK:n ilmastopuitesopimus, Kioton pöytäkirja ja Pariisin ilmastopoliittikka. EU on sitoutunut vähentämään kasvihuonekaasujen nettopäästöjä vähintään 55 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 1990 tasosta ja EU:n tavoitteena on olla ensimmäinen ilmaston neutraali maanosa vuoteen 2050 mennessä. Suomen kansalliseen ilmastolakiin (423/2022, "*Ilmastolaki*") on kirjattu päästövähennysohjelmatavoitteet vuosille 2030, 2040 ja 2050 sekä se, että Suomen on oltava hiilineutraali viimeistään vuonna 2035. Tavoitteiden saavuttamiseksi odotetaan siirtymistä vähäpäästöisempiin, hiilineutraaleihin tai hiilinegatiivisiin ratkaisuihin. Kehitys voi johtaa muutoksiin välillisesti tai suoraan myös infrarakentamisen alalla esimerkiksi vaikuttamalla GRK:n kannalta olennaisten hankkeiden toteutumiseen (esimerkiksi tietyt ratahankkeet tai uusiutuvan energian hankkeet) tai tuomalla päästörajoituksia julkisen sektorin hankkeisiin, jotka koskevat kyseisten hankkeiden elinkaarta niin materiaalien kuin hankkeiden kokonaisuuden osalta taikka tuomalla vaatimuksia hankkeissa käytettävälle kalustolle, esimerkiksi kaluston sähköistämiseen liittyen. Julkisen ja yksityisen sektorin ympäristönsuojelutavoitteiden saavuttaminen voi edellyttää GRK:ta mukauttamaan liiketoimintaansa mahdollisten lisäinvestointien muodossa kestävämpiin ratkaisuihin ja innovaatioihin tavoitteiden saavuttamiseksi ja vaatimusten täyttämiseksi. Lisäksi, mikäli EU:n yrityksiä koskevan vastuullisuussääntelyn noudattaminen nousee valintaperusteeksi julkisen ja yksityisen sektorin kilpailutuksissa, voi GRK:n vastuullisuustavoitteilla ja niiden saavuttamisella olla suora ja merkittävä vaikutus tarjouskilpailuissa menestymiseen. Vaikeasti ennakoitavissa olevat ilmastopoliittiset päätökset voivat olla haitallisia GRK:n suunnitellulle strategialle, investoinneille tai valinnoille. Epäonnistuminen päästövähennyksissä, vastuullisuussääntelyn noudattamisessa ja kestävämpien ratkaisujen

toteuttamisessa ja kehityksessä sekä epäonnistuminen investoinneissa taikka poliittisten päätösten ennakoimisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuuden näkymiin.

GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit

Epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa, avainhenkilöiden menettäminen sekä toteutuskumppaneiden tai alihankkijoiden resurssiongelmien saattavat vaikuttaa haitallisesti GRK:n toimintakykyyn

GRK:n merkittävimmät riskit sen omassa organisaatiossa liittyvät nykyisen ammattitaitoisen henkilöstön pitämiseen GRK:n palveluksessa sekä uusien osaavien työntekijöiden rekrytointiin ja saatavuuteen. Osaavien työntekijöiden saatavuuteen liittyvät haasteet korostuvat Suomessa ja Virossa erityisesti rataliiketoiminnassa, sillä ratarakentamisen ja -kunnossapidon osaajia ei ole juurikaan koulutettu Suomessa tai Virossa yleisissä oppilaitoksissa. Myös Ruotsissa on ajoittain ollut haasteita osaavien, erityisesti projektinjohdon parissa työskentelevien, työntekijöiden saatavuudessa. Lisäksi GRK:n Suomen, Ruotsin ja Viron maayhtiöiden työntekijöillä on oltava erityiset luvat raideliikenteen projektien parissa työskentelyyn, eikä ole takeita siitä, että GRK pystyy pitämään palveluksessaan riittävää määrää tällaisten erityislupien haltijoita. GRK:n rataliiketoiminnan tarpeisiin ei edellä mainituista syistä ole myöskään saatavilla samankaltaista alihankkijaverkostoa kuin infrarakentamisen tarpeisiin yleisesti.

GRK:n maine ja työnantajamielikuva ovat tärkeitä tekijöitä GRK:n kilpaillessa ammattitaitoisesta työvoimasta. GRK:n maine, työnantajamielikuva ja brändi voivat kärsiä kielteisestä julkisuudesta koskien GRK:n toimintaa, koko rakennusalaan, infrarakentamista tai GRK:n kilpailijoita. Kielteinen julkisuus, joka kohdistuu esimerkiksi GRK:n taloudelliseen asemaan, rakentamisen laatuun, työturvallisuuteen, lainsäädännön ja viranomaisten määräysten noudattamiseen ja muiden velvoitteiden täyttämiseen voi vahingoittaa olennaisesti GRK:n mainetta ja työnantajamielikuvaa sen nykyisten ja potentiaalisten työntekijöiden sekä nykyisten ja potentiaalisten kumppaneiden keskuudessa.

Rakennusosalalla yleisesti on Suomessa, Ruotsissa ja Virossa toisinaan pulaa osaavasta työvoimasta ja aliurakoitsijoista johtuen esimerkiksi yleisistä talouden suhdannevaihteluista tai kysyntäpiikeistä, jonka vuoksi työvoimaa tarvitaan myös Euroopan talousalueen ulkopuolisista maista. Mikäli suhtautuminen Euroopan talousalueen ulkopuolisista maista tulevaan työvoimaan muuttuu tai tätä työvoimaa ei esimerkiksi kysyntäpiikkien seurauksena ole saatavilla, on mahdollista, ettei GRK saa riittävästi työvoimaa työtehtäviin. Toisaalta GRK:n sopimuskumppanit saattavat myös asettaa vaatimuksia työntekijöiden osaamiselle ja ammattipätevyydelle, jotka voidaan joutua todentamaan referensseillä tai pätevyystodistuksilla, eikä työvoiman puutetta tällöin voida aina korvata rekrytoimalla työvoimaa ulkomailta taikka käyttämällä esimerkiksi ulkomaisia alihankkijoita. Myös kilpailu erityisesti työmaiden ja projektien johto- ja suunnittelutehtävissä toimivista työntekijöistä on kovaa. Infrarakentamisen suunnittelutehtävissä toimivien työntekijöiden vähäinen määrä saattaa ajoittain muun muassa hidastaa uusien projektien aloittamista. Muita tärkeitä GRK:n liiketoiminnassa tarvittavia resursseja ovat projektien toteuttamiseen tarvittavan yhteistyöverkoston erityisasiantuntijat, suunnittelijat, aliurakoitsijat ja materiaalityöntekijät. Esimerkiksi käytettävissä olevien aliurakoitsijoiden saatavuuteen voi liittyä ongelmia, sillä tiettyjä GRK:n tarvitsemia palveluita tarjoaa vain suppea määrä aliurakoitsijoita. Lisäksi yhdenmukaisten toimintatapojen noudattamiseen ja projektien toteutuksen laadun varmistamiseen liittyy riskejä.

Jos GRK ei kykene saamaan palvelukseensa osaavaa henkilöstöä tai säilyttämään osaavaa henkilöstöään GRK:n palveluksessa tai ongelmia ilmenee alihankkijoiden saatavuudessa tai ammattitaidossa, voi GRK esimerkiksi joutua palkkaamaan uutta henkilöstöä aiempaa korkeammilla palkkakustannuksilla tai jättäytymään pois uusia projekteja koskevista tarjousprosesseista. Edellä mainituilla tekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Ongelmat raaka-aineiden ja materiaalien laadussa tai saatavuudessa ja raaka-aineiden merkittävät hinnantoukkaukset voivat vaikuttaa GRK:hon olennaisen haitallisesti

Negatiiviset muutokset GRK:n liiketoiminnassaan käyttämien raaka-aineiden ja materiaalien saatavuudessa sekä markkinahintojen voimakas nousu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoiminnan kannattavuuteen. GRK on toiminnassaan riippuvainen erityisesti teräksestä ja muista metalleista, polttoaineista, bitumista, betonista, puutavarasta, muoviputkista ja -tuotteista sekä sähköteknisistä komponenteista. Näiden raaka-aineiden ja materiaalien hinnantoukkauksella ja saatavuudella on siksi olennaisia vaikutuksia GRK:n liiketoimintaan.

Raaka-aineiden ja materiaalien hinnat tai tarjonta voivat vaihdella merkittävästi esimerkiksi luonnonkatastrofien seurauksena, Ukrainan sodan, Lähi-idän konfliktin ja muiden konfliktien tai niiden mahdollisten laajentumisten sekä suhdannevaihtelun, kansainvälisen kauppapolitiikan (kuten tuonti- tai vientitullien ja pakotteiden) muutosten seurannaisvaikutuksena, mahdollisten globaalien pandemioiden aiheuttamista muutoksista kysyntään ja tarjontaan sekä GRK:n toimitussopimuksiin liittyvien ongelmien tai toimitusketjujen häiriöiden johdosta. Raaka-aineiden ja materiaalien

hinnat tai tarjonta voivat toisaalta vaihdella merkittävästi myös tavanomaisten markkinahäiriöiden tai maailmanmarkkinoiden yleisten epätasapainotilojen seurauksena.

GRK ei ole tämän Esitteen päivämääränä suojautunut raaka-aineiden hinnanvaihteluilta johdannaissopimuksilla. GRK hankkii raaka-aineet pääsääntöisesti projektin kuluessa ja neuvottelee raaka-aineiden hinnat niiden hankinnan yhteydessä. Ongelmat raaka-aineiden laadussa tai saatavuudessa ja puutteet raaka-aineiden hinnanvaihtelulta suojautumisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n projektien kannattavuuteen ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. On siten olemassa riski, että GRK ei onnistu raaka-aineiden hintoja koskevissa neuvotteluissa, mistä johtuen raaka-ainekustannukset muodostuvat suuremmiksi kuin GRK oli projektin tarjousvaiheen hinnoittelussa arvioinut.

GRK altistuu myös valmisbetonin laatuun liittyville riskeille. Vaikka valmisbetonin laatua koskeva sääntely on Suomessa hyvin kattavaa ja GRK:lla on sisäiset prosessit valmisbetonin laadun varmistamiseksi, ei ole takeita siitä, että GRK:n käyttämä betoni on aina korkealaatuista. Mikäli GRK ei havaitse käyttämänsä betonin laatuongelmia riittävän ajoissa, tämä voi johtaa viivästyksiin ja huomattaviin lisäkustannuksiin projektien toteuttamisessa.

Minkä tahansa edellä mainitun raaka-aineiden hinnanvaihteluihin ja toimitukseen tai raaka-aineiden laatuun liittyvän riskin toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK voi epäonnistua strategiansa toteuttamisessa tai sen sovittamisessa muuttuneeseen toimintaympäristöön, tai strategia itsessään voi olla epäonnistunut

GRK:n strategian onnistunut toteuttaminen riippuu monista tekijöistä, joista useat ovat vähintäänkin osittain GRK:n vaikutuspiiriin ulkopuolella. GRK ei välttämättä kykene toteuttamaan strategiaansa menestyksekkäästi ja saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan esimerkiksi markkinaolosuhteiden, sääntelymuutosten, operatiivisten haasteiden tai GRK:n johtamisen epäonnistumisen vuoksi. GRK voi myös päättää tulevaisuudessa muuttaa liiketoimintastrategiaansa ja/tai ottaa käyttöön täydentäviä strategioita vastatakseen muutoksiin toimintaympäristössään. GRK ei välttämättä pysty määrittämään, toteuttamaan tai tarvittaessa muuttamaan liiketoimintastrategiaansa onnistuneesti. Lisäksi GRK:n tulevaisuuden kasvu riippuu osittain esimerkiksi GRK:n menestymisestä Ruotsin markkinoilla, mahdollisten kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon vahvistamiseen liittyvien infrarakentamisen hankkeiden voittamisesta sekä siitä, toteutuvatko suuret vihreän siirtymän hankkeet markkinoilla vai eivät. Lisätietoja GRK:n strategiasta esitetään kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön strategia*".

Jos GRK ei onnistu toteuttamaan tai muuttamaan liiketoimintastrategiaansa menestyksekkäästi tai toteuttaa virheellistä strategiaa, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin, minkä seurauksena GRK ei välttämättä pysty saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan.

GRK:n liiketoiminta muodostuu merkittävältä osin julkisista hankkeista, ja GRK on riippuvainen keskeisistä asiakkaistaan eikä välttämättä onnistu säilyttämään nykyisiä asiakkaitaan tai hankkimaan uusia asiakkaita

Viime vuosina valtaosa GRK:n laskutuksesta on muodostunut julkisen sektorin toimijoiden hankkeista, joten GRK:n liiketoiminnan kannalta on keskeistä, että GRK kykenee täyttämään kaikki julkisyhteisöjen GRK:lle asettamat vaatimukset.² Vaikka GRK:lla on hyvät ja pitkäaikaiset asiakassuhteet useiden keskeisten asiakkaidensa kanssa, ei voi olla varmuutta siitä, että GRK pystyy jatkossakin voittamaan tarjouskilpailuja uusista projekteista tai saamaan uusia toimeksiantoja julkisyhteisöiltä.

Osallistuessaan julkisyhteisöjen, kuten valtion tai kuntien, hankintayksiköiden järjestämiin julkisia hankintoja koskeviin tarjouskilpailuihin GRK:n on noudatettava kyseisiä tarjousmenettelyjä koskevaa lainsäädäntöä sekä muita vaatimuksia (katso lisää kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Asiakkaat*"). Koska julkisyhteisöjen edellytetään valitsevan tarjouskilpailuissa pääsääntöisesti tarjolla olevista vaihtoehdoista kokonaistaloudellisesti edullisin, GRK:n aiempi menestyminen julkisyhteisöjen järjestämissä tarjouskilpailuissa ei välttämättä takaa menestymistä tulevaisuudessa. Jos tarjouskilpailuihin sovellettava lainsäädäntö, tarjouskilpailuissa käytetyt kriteerit tai asiakkaiden toimintatavat tilaajina muuttuvat merkittävästi tulevaisuudessa, on mahdollista, ettei GRK pysty riittävän nopeasti tai lainkaan vastaamaan muuttuneen lainsäädännön tai tarjouskilpailujen kriteerien asettamiin vaatimuksiin. Julkisia hankintoja koskevan lainsäädännön ja asiakkaiden menettelytapojen muutoksilla voi tällaisissa tilanteissa olla olennaisen haitallisia vaikutuksia GRK:lle.

Tarjouskilpailuja koskevassa sääntelyssä ja yksittäisiä tarjouskilpailuja koskevissa määräyksissä asetettujen sääntöjen ja menettelyjen noudattaminen on ennakkoehtona tarjouskilpailuihin osallistumiselle. Epäonnistuminen tarjouskilpailuja koskevan sääntelyn noudattamisessa voi johtaa siihen, ettei GRK:n tekemiä tarjouksia oteta huomioon tarjouskilpailuissa.

² Perustuu Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden hankkeissa. Vuonna 2024 GRK:n laskutuksesta noin 62 prosenttia syntyi julkisen sektorin hankkeista, ja loput noin 38 prosenttia yksityisen sektorin hankkeista. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Laajamittaiset ongelmat tarjouskilpailuja koskevan sääntelyn noudattamisessa voivat siten johtaa siihen, että tarjouskilpailujen kautta saatujen projektisopimusten määrä tai arvo laskee merkittävästi. Ei ole myöskään poissuljettua, että syyllistyminen lain rikkomiseen, sopimusrikkomuksiin tai ammattitoiminnan virheinä pidettäviin menettelyihin voisi tulevaisuudessa johtaa GRK:n sulkemiseen pois joistakin julkisista hankintamenettelyistä. Tällainen huomattava vaikutus voisi olla esimerkiksi GRK:n tietyillä perusteilla saamalla yhteisösakolla.

GRK on riippuvainen keskeisistä asiakkaistaan tietyillä toimialoilla. Tällaisia keskeisiä asiakkaita ovat esimerkiksi valtion virastot, kuten Väylävirasto, ja ELY-keskukset Suomessa, Trafikverket Ruotsissa sekä Transpordiamet ja AS Eesti Raudtee Virossa sekä suuret kaupungit kuten Helsinki, Espoo ja Vantaa. Lisäksi ruotsalainen Stegra AB on ollut GRK:n liikevaihdon kannalta merkittävä asiakas vuosina 2023 ja 2024 (katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Stegra, Boden (Ruotsi), 02/2023–*"). GRK:lla oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella kaksi ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella kolme yksittäistä asiakasta, joiden osuus tilikauden kokonaisliikevaihdosta ylitti 10 prosenttia. Täten yhdenkin keskeisen asiakkaan menettäminen voi laskea GRK:n liikevaihtoa merkittävästi ja johtaa uusien liiketoimintamahdollisuuksien menettämiseen kyseisen keskeisen asiakkaan tai samalla toimialalla toimivien muiden asiakkaiden osalta.

Millä tahansa edellä kuvatulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK voi epäonnistua biotuoteliiketoiminnan tuotteiden valmistuksessa, kaupallistamisessa ja myynnissä

GRK on vuodesta 2022 alkaen täydentänyt ympäristöteknologian palveluitaan biotuoteliiketoiminnalla, kuten biohiilen sekä pellettien valmistuksella ja myynnillä. GRK:n ensimmäinen biohiililaitos aloitti toimintansa Utajärvellä vuonna 2023, ja kesästä 2024 alkaen Utajärven laitoksella on valmistettu myös pellettiä. Utajärven biohiililaitoksessa syttyi tulipalo helmikuussa 2024, minkä seurauksena laitoksen tuotanto on ollut keskeytettynä (katso lisätietoja GRK:n ympäristöteknologiasta sekä Utajärven biohiililaitoksesta kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Palvelutarjoama – Ympäristöteknologia*").

GRK hakee strategiansa mukaisesti kasvua ympäristöteknologiassa. Biotuoteliiketoiminta on viime vuosina vaatinut, ja vaatii myös lähitulevaisuudessa, GRK:lta merkittäviä investointeja, kuten esimerkiksi investointeja mahdollisiin uusiin biohiililaitoksiin. GRK ei kuitenkaan välttämättä kykene toteuttamaan uutta biotuoteliiketoimintaansa menestyksekkäästi ja saavuttamaan sille asettamia investointitavoitteita. On myös mahdollista, ettei GRK onnistu hinnoittelemaan tuottamaansa biohiiltä ja/tai pellettiä oikein ja kilpailukykyisesti, mikä voi vaikuttaa näiden tuotteiden kysyntään negatiivisesti. Biotuoteliiketoiminnassa käytetään raaka-aineena pääasiassa orgaanisia materiaaleja, kuten hakepuuta, joten biotuotteiden valmistaminen ja myynti edellyttää, että GRK kykenee hankkimaan tarvittavia raaka-aineita. Lisäksi biotuoteliiketoimintaan kohdistuu yleinen markkinariski ja energiahinnat vaikuttavat merkittävästi sekä pelletin että biohiilen valmistamiseen. Näin ollen ongelmat biotuoteliiketoiminnassa tarvittavien raaka-aineiden saatavuudessa tai niiden markkinahintojen voimakas nousu sekä energiahintojen nousu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti biotuoteliiketoiminnan kannattavuuteen ja siten myös GRK:n liiketoiminnan kannattavuuteen yleisesti.

Jos GRK ei onnistu biotuoteliiketoiminnan tuotteiden valmistuksessa, kaupallistamisessa tai myynnissä arvioidusti tai lainkaan, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK altistuu yritysjärjestelyihin liittyville riskeille

GRK pyrkii orgaanisen kasvun lisäksi kehittämään ja kasvattamaan liiketoimintaansa myös yritysostojen, yritysmyyntien ja muiden yritysjärjestelyjen avulla. GRK voi käyttää yritysostoja myös hankkiakseen tietyn alan erityisosaamista osaksi GRK:n palvelutarjontaa. GRK on myös aiemmin toimintahistoriansa aikana toteuttanut erilaisia yritysjärjestelyjä (katso lisätietoja kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt*").

Yritysostoihin liittyy niiden luonteeseen tai arvoon liittyviä veloitteita ja riskejä. Esimerkiksi ostettavien yhtiöiden integrointiin liittyy riskejä, jotka voivat estää yritysostokohteiden tehokkaan ja toimivan integroinnin osaksi GRK:ta ja noudattamasta GRK:n menestyksen kannalta keskeisiä toimintatapoja. On mahdollista, että ostettavien yhtiöiden tai liiketoimintojen toimintakulttuurit ja -tavat poikkeavat olennaisesti GRK:ssa noudatetuista, mikä voi johtaa yhteensovittamishaasteisiin ja -ongelmiin GRK:n organisaation sisällä. Ongelmat yritysostokohteiden integroinnissa voivat johtaa muun muassa siihen, että yritysostoilla tavoitellut synergiat eivät toteudu odotetusti tai lainkaan.

Tulevaisuudessa sopivien yritysostokohteiden löytämiseen voi liittyä haasteita esimerkiksi tilanteessa, jossa GRK pyrkii laajentamaan uudelle maantieteelliselle alueelle, laajentamaan toimintaansa Ruotsissa tai Virossa, tai laajentamaan tarjontaansa strategisten yritysostojen avulla. Ei ole varmuutta siitä, että tällaisessa tilanteessa GRK löytää sopivia yritysostokohteita tai kykenee toteuttamaan suunnitellut yrityskaupat. On myös mahdollista, ettei GRK kykene löytämään

sopivia kohdeyhtiötä sopivalla hintatasolla, mikäli muiden markkinatoimijoiden osoittama kiinnostus GRK:n kannalta sopivia yritysostokohteita kohtaan on merkittävää.

Tilanteessa, jossa GRK pyrkii myymään osan tai osia liiketoiminnastaan, on olemassa riski siitä, ettei GRK löydä liiketoiminnalle sopivaa ostajaa. On myös mahdollista, ettei yritysostoille tai liiketoimintojen myynnille saada tarvittavia viranomaishyväksyntöjä tai että tällaisilla kaupoilla on odottamattomia kielteisiä vaikutuksia GRK:n muuhun toimintaan.

Ei ole varmuutta siitä, että GRK kykenee viemään minkä tahansa yrityskaupan päätökseen suunnitellussa aikataulussa, suunniteltuun hintaan ja kaupallisesti edullisin ehdoin tai lainkaan, että yrityskaupan vastapuoli täyttää yrityskaupan mukaiset velvoitteensa GRK:ta kohtaan tai että yritysjärjestelyistä ei aiheudu GRK:n antamien tai sille annettujen vakuutusten rikkomisesta aiheutuvia olennaisen haitallisia seuraamuksia. Yritysostojen avulla uusille maantieteellisille alueille laajentumiseen saattaa myös liittyä esimerkiksi hallinnollisia, poliittisia, kulttuurisia ja oikeudellisia riskejä.

Jos yritysjärjestelyt eivät toteudu suunnitellusti tai aikataulun mukaisesti tai lainkaan, tai mikä tahansa edellä käsitellyistä yrityskauppoista koskevista riskeistä toteutuu, tämä saattaa heikentää tai viivästyttää yritysjärjestelyistä toivottujen hyötyjen toteutumista tai estää ne kokonaan. Lisäksi mahdollisten yritysostokohteiden etsintä, mahdollisten yrityskauppojen suunnittelu ja toteuttaminen sekä ostettujen liiketoimintojen integrointi vaatii johdolta huomattavaa harkintaa ja resursseja. Lisäksi yritysjärjestelyjen valmistelusta voi aiheutua GRK:lle neuvonantajien palkkioihin liittyviä ja muita merkittäviä kuluja, vaikka suunniteltu yritysjärjestely ei toteutuisikaan. Mikäli yritysjärjestely ei toteudu, merkittävät kertyneet kulut, kuten neuvonantajien palkkiot, sekä aika ja muut johdon käyttämät resurssit ovat saattaneet olla tarpeettomia. Millä tahansa yritysjärjestelyihin liittyvän riskin toteutumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK:n liiketoimintaan liittyy terveys- ja turvallisuusriskejä

Onnettomuudet ja työtapaturmat ovat rakennustyömailla yleisempiä kuin monilla muilla teollisuudenaloilla. Rakennustyömaat ovat luonteeltaan vaarallisia työympäristöjä, joissa voi tapahtua vakavia henkilövahinkoja ja jopa kuolemaan johtavia onnettomuuksia tai tapaturmia. Tällaisia onnettomuuksia ja tapaturmia on tapahtunut GRK:n hankkeissa. Vuonna 2024 GRK:n tapaturmataajuus oli 7,9 ja vuonna 2023 13,1.³ Paikan päällä tapahtuva rakentaminen on altista tapaturmille, ja erityisesti monimutkaiset infrastruktuurikohteet ja muut vaativat rakennustyöt, isot työkonet tai olosuhteet voivat aiheuttaa vakavia, jopa kuolemaan johtavia, onnettomuuksia rakennustyömailla tai niiden läheisyydessä. Yhtiö toteuttaa projekteja vilkkaasti liikennöidyillä väylillä, joilla työturvallisuuteen ja riskeihin vaikuttaa erityisesti kolmansien osapuolten toiminta tieliikenteessä. Rakennuskohteissa voi myös olla vaarallisia tai ärsytystä aiheuttavia aineita (esimerkiksi pölyä tai haihtuvia kemikaaleja) sekä tärinää ja melua, jotka voivat aiheuttaa terveysriskejä. Lisäksi rakennuskohteiden ja erityisesti asfalttiasemien ympäristössä voi esiintyä hajuhaittoja lähiympäristöön, jotka voivat lopulta jopa johtaa niiden uudelleensijoittamiseen.

Päätoteuttajana tai projektinjohtajana GRK voi olla vastuussa sen projekteissa tapahtuneista onnettomuuksista. Kaikilla potentiaalisilla onnettomuuksilla voi olla haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan ja sen henkilöstön hyvinvointiin. Lisäksi viranomaisten kanssa yhteistyössä tehtävät mahdolliset onnettomuustutkimukset liittyen esimerkiksi räjäytystöistä johtuviin vahinkoihin tai kuolemaan johtaneisiin onnettomuuksiin voivat aiheuttaa kustannuksia ja viivästyttää rakennustöitä. GRK:n vakuutusmaksut nousevat, jos sen onnettomuustiheys kasvaa. Lisäksi GRK ja sen johto ja muut työntekijät voivat joutua onnettomuuksien seurauksena siviili- ja rikosoikeudelliseen vastuuseen sovellettavan lainsäädännön perusteella. Turvallisuusriskit ja onnettomuudet voivat myös johtaa lisäkustannuksiin ja/tai vahingoittaa GRK:n mainetta, vaikka GRK ei olisikaan aiheuttanut onnettomuuteen johtanutta tilannetta.

Millä tahansa terveyteen ja turvallisuuteen liittyvällä riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK saattaa joutua vastuuseen työntekijöidensä tai käyttämiensä alihankkijoiden työntekijöiden virheistä tai väärinkäytöksistä, ja GRK on vastuussa alihankkijoiden suorituksista

GRK käyttää projektiansa toteutuksessa sekä omia työntekijöitään että alihankkijoita (katso lisätietoja kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Henkilöstö"). GRK:n omien työntekijöiden tai sen käyttämien alihankkijoiden tekemistä virheistä voi aiheutua yllättäviä ja ennakoimattomia henkilö- tai esinevahinkoja kolmansille osapuolille esimerkiksi tulipalojen tai maaperän painumisen ja siitä rakennuksille ja rakennelmille mahdollisesti seuraavien vaurioiden seurauksena. Tällaisista virheistä voi koitua GRK:lle yllättäviä ja ennakoimattomia lisäkustannuksia, joiden suuruus voi olla hyvin merkittävä. Rakentajana GRK on myös useiden vuosien ajan vastuussa erilaisista rakennuskohteessa ilmenevistä virheistä. Tällaisten vastuiden realisoitumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

³ Tapaturmataajuus on laskettu jakamalla vähintään yhden päivän sairauspoissaolon aiheuttaneiden tapaturmien lukumäärä miljoonina työtunteina ilmoitetulla tehtyjen työtuntien määrällä. Tapaturmataajuuden laskemisessa huomioidaan vain GRK:n oma henkilöstö.

Räjätystöiden toteuttamisessa GRK altistuu riskille työntekijöiden kolmansille osapuolille aiheuttamista vahingoista. Räjätystöihin sovelletaan ankaraan vastuuseen perustuvaa vahingonkorvausvelvollisuutta, mikä tarkoittaa, että räjätystöiden suorittaja vastaa tässä toiminnassa aiheutetuista vahingoista tuottamuksestaan riippumatta. Lisäksi räjätystöitä saavat toteuttaa vain siihen luvan saaneet henkilöt ja räjätystöissä aiheutetut vahingot voivat johtaa luvan menettämiseen.

GRK:n tai sen alihankkijoiden työntekijät voivat myös toimia soveltuvan lainsäädännön, GRK:n antaman ohjeistuksen tai GRK:n toimintaperiaatteiden vastaisesti ja aiheuttaa siten vahinkoa GRK:lle tai sen asiakkaille tai altistua rikosoikeudelliselle vastuulle. GRK:n tai sen alihankkijoiden työntekijät voivat myös väärinkäyttää GRK:n toiminnan kannalta olennaisia luottamuksellisia tietoja tai liikesalaisuuksia tai paljastaa tällaisia tietoja kolmansille osapuolille tai muutoin pyrkiä tavoittelemaan henkilökohtaista etua tai hyötyä vastoin soveltuvaa lainsäädäntöä tai GRK:n sisäisiä ohjeita ja toimintaperiaatteita. GRK:n sisäiset ohjeistukset ja toimintaperiaatteet ja niiden valvonta voivat osoittautua riittämättömiksi työntekijöiden tai alihankkijoiden väärinkäytösten ehkäisemiseksi tai havaitsemiseksi. Vaikka GRK on pyrkinyt varmistamaan, että sillä on riittävät sisäiset menettelyt tällaisten väärinkäytösten havaitsemiseksi, ei ole takeita siitä, että nämä menettelyt ovat riittäviä väärinkäytösten ja rikollisen toiminnan estämiseksi. Esimerkiksi toukokuussa 2024 GRK tiedotti havainneensa muutaman päällystysliiketoiminnassa työskennelleen henkilön väärinkäytöksen, jonka seurauksena GRK oli toimittanut asiakkaalleen asfalttimassaa, joka ei vastannut asiakkaan laatuvaatimuksia. GRK on palauttanut Yhtiön saaman hyödyn sekä maksanut vahingonkorvauksen kyseiselle asiakkaalle. Väärinkäyttöön liittyvien päällystysliiketoiminnassa työskennelleiden henkilöiden osalta on käynnissä myös rikostutkinta, jossa ei kuitenkaan epäillä GRK:ta tai sen johtoa rikoksesta.

GRK on myös vastuussa alihankkijoidensa toiminnasta projektien toteutuksessa. Näin ollen GRK altistuu riskeille käyttämiensä alihankkijoiden laiminlyönneistä tai väärinkäytöksistä aiheutuvista seuraamuksista liittyen esimerkiksi alihankkijoille asetettujen velvoitteiden noudattamiseen, alihankkijoiden työn laatuun sekä aikataulujen noudattamiseen. Käyttäessään alihankkijoita GRK on myös velvollinen noudattamaan tilaajavastuulain (laki tilaajan selvitysvelvollisuudesta ja vastuusta ulkopuolista työvoimaa käytettäessä, 2006/1233, muutoksineen) määräyksiä, joiden nojalla työtä tilaavat yritykset ovat velvollisia tarkastamaan, että alihankkijat tai työvoimaa vuokraavat yritykset täyttävät omalta osaltaan lakisääteiset velvoitteensa. Tilaaja on velvollinen selvittämään, onko sopimuskumppani merkitty ennakkoperintä- ja työnantajarekistereihin sekä arvonlisävelvoitteiden rekisteriin. Samoin tulee muun muassa selvittää, onko sopimuskumppani maksanut verot, ottanut eläkevakuutukset sekä minkälaista työehtosopimusta työhön sovelletaan tai mitkä ovat keskeiset työehdot sekä kuinka työterveyshuolto on järjestetty. GRK voi joutua vastaamaan alihankkijoidensa virheistä tai laiminlyönneistä, sekä kärsimään niistä aiheutuvasta mainehaitasta, vaikka GRK olisi täyttänyt kaikki alihankkijoiden ja niiden työntekijöiden toteuttamien töiden valvontaa koskevat velvoitteensa. Lisäksi on mahdollista, että esimerkiksi alihankkijan maksukyvyttömyyden takia alihankkija ei kykene vastaamaan virheistään, jolloin on mahdollista, että GRK ei saa korvauksia alihankkijalta, vaikka korvausvastuun jaosta ja edellytyksistä olisi sovittu kattavasti GRK:n ja alihankkijan välillä. On niin ikään mahdollista, että joissakin GRK:n solmimissa alihankintasopimuksissa alihankkijan takuuaika on lyhyempi kuin GRK:n asiakassopimuksessa. Tällaisissa tilanteissa alihankkijan virhe voi jäädä GRK:n kannettavaksi.

GRK:n tytäryhtiön GRK Suomi Oy:n liiketoimintaan kohdistuu myös kuluttajansuojalain (38/1987, muutoksineen) mukaista sääntelyä silloin kun palveluita tarjotaan yksityishenkilöille. Tällöin GRK:n suoritusvelvollisuuksia ja vastuuta virheistä arvioidaan olennaisesti toisin kuin GRK:n muissa liikesuhteissa.

GRK:n työntekijöiden tai GRK:n käyttämien alihankkijoiden työntekijöiden tekemillä virheillä, väärinkäytöksillä tai muilla laiminlyönneillä sekä alihankkijoiden velvoitteiden noudattamatta jättämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK saattaa joutua vastuuseen työyhteenniittymän tai allianssin toiminnassa tehdyistä virheistä tai työyhteenniittymän tai allianssin osapuolten laiminlyönneistä

Osa infrarakentamisen projekteista toteutetaan työyhteenniittymien muodossa, jossa työyhteenniittymän osapuolet vastaavat velvoitteistaan yhteisvastuullisesti (katso lisätietoja "*Yhtiön liiketoiminta – Projektisopimukset – Työyhteenniittymät*"). GRK on toimintansa aikana ollut ja tulee tulevaisuudessa olemaan osapuolena tällaisissa työyhteenniittymissä erityisesti laajemmissa projekteissa.

Työyhteenniittymässä kukin sen osapuolena oleva taho vastaa yhteisvastuullisesti työyhteenniittymän velvoitteista tilaajaa kohtaan, minkä vuoksi työyhteenniittymän osapuolena GRK voi joutua korvaamaan muiden työyhteenniittymän osapuolten sopimusrikkomuksista tai muista laiminlyönneistä tilaajalle tai kolmannelle osapuolelle aiheutuvat vahingot. Mikäli GRK on tai tulee tulevaisuudessa olemaan osapuolena työyhteenniittymässä, jonka muut osapuolet epäonnistuvat omien suoritusvelvollisuuksiensa täyttämässä, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Toisaalta GRK voi työyhteenniittymissä joutua korvaamaan kustannuksia myös työyhteenniittymän toisille osapuolille.

Allianssimallissa projektin riskit ja hyödyt jaetaan etukäteen sovitulla tavalla osapuolten kesken (katso lisätietoja "*Yhtiön liiketoiminta – Projektisopimukset – Allianssi*"). Kaikista allianssisopimuksiin perustuvista sopimusvelvoitteista ei välttämättä ole olemassa aikaisempaa oikeudellista tulkintakäytäntöä, mikä voi kasvattaa epävarmuutta GRK:n velvoitteista. Allianssiprojekteihin liittyvillä riskitekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

GRK altistuu toiminnassaan oikeudenkäynteihin, välimiesmenettelyihin, erimielisyyksiin, sääntelyyn ja viranomaismääräyksiin liittyville oikeudellisille riskeille

Tavanomaisen liiketoimintansa yhteydessä GRK saattaa joutua osalliseksi oikeudenkäynteihin tai hallinnollisiin menettelyihin (liittyen esimerkiksi julkisiin hankintoihin, sopimusvastuisiin ja muihin sopimuksiin liittyviin erimielisyyksiin, ympäristöasioihin, aliurakoitsijoihin tai aliurakoitsijasopimuksiin, työnantajavelvoitteisiin, työ- tai toimosopimusten tulkintaan, työtaturmiin rakennustyömailla, petoksiin, kilpailuasioihin, verotuksellisiin tulkintoihin, lahjontaan ja rikoksiin), ja siihen voidaan kohdistaa verotarkastuksia ja hallinnollisia tarkastuksia. Oikeudenkäyntien lopputulos saattaa olla esimerkiksi GRK:n asettaminen vahingonkorvausvastuuseen joko yksin tai yhteisvastuullisesti esimerkiksi työyhteisöliittymän osapuolen kanssa, sakkojen määrääminen, tietyn GRK:n harjoittaman toiminnan kieltäminen tai sopimuksiin liittyvien erimielisyyksien ratkaiseminen GRK:n kannalta haitallisella tavalla. Oikeudenkäynnit voivat myös vaikuttaa kielteisesti GRK:n maineeseen nykyisten tai potentiaalisten asiakkaiden, työntekijöiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. On myös mahdollista, että GRK:lle tai sen johdolle määrätty yhteisösakot tai muut sanktioluonteiset seuraamukset voivat johtaa GRK:n poissulkemiseen joistakin julkisista hankinnoista. Jos GRK:lle määrätään oikeudenkäyntien johdosta sanktioita tai GRK:n maine heikentyy, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin. Verotarkastukset ja verotuksellisten tulkintojen erimielisyydet saattavat taas johtaa esimerkiksi veronkorotuksiin, myöhästymismaksuihin, sakkoihin tai muihin rangaistusmaksuihin tai takautuviin työnantajan sosiaaliturvamaksuihin, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

GRK altistuu toiminnassaan ympäristöriskeille ja osa GRK:n liiketoiminnasta edellyttää ympäristölupia

GRK:n ja sen aliurakoitsijoiden on noudatettava lakeja, määräyksiä, lupaehtoja ja viranomaisten ohjeita, jotka koskevat muun muassa rakentamista, asfalttasemia, tiettyjen rakennusmateriaalien käyttöä, kierrätystä ja hävittämistä sekä muita ympäristöasioita. GRK ja monet sen aliurakoitsijoista käsittelevät rakennustyömaillaan haitallisia aineita, kuten sementtiä ja erilaisia pinnoitteita, joiden käsittelyyn liittyy riskejä ympäristön pilaantumisesta ja ympäristövahingoista sekä terveysriskejä. Merkittävimmät GRK:n toiminnan ympäristöriskit liittyvät melu- ja pölyhaittoihin sekä ympäristölle vaarallisten aineiden, erityisesti työkoneiden polttoaineiden, mahdolliseen kulkeutumiseen ympäristöön GRK:n tai sen aliurakoitsijoiden toiminnassa esimerkiksi tällaisten aineiden virheellisen tai huolimattoman käsittelyn ja hävittämisen seurauksena. Ympäristövahinkojen korvaamisesta annetussa laissa (737/1994, muutoksineen) säädetään, että korvausvelvollisuus ympäristövahingosta, kuten maaperän pilaantumisesta, on laissa yksityiskohtaisemmin määritellyllä tavalla sillä, jonka harjoittamasta toiminnasta ympäristövahinko johtuu, sekä sillä, jolle ympäristövahingon aiheuttanut toiminta on luovutettu. Tärkeä laiminlyönti tai rikkomus voidaan katsoa myös rikoslain (39/1889, muutoksineen) mukaiseksi ympäristöririkokseksi, joka voi johtaa esimerkiksi yhteisösakoon.

Mikäli GRK epäonnistuu rakennuskohteidensa, ympäristöteknologiaan liittyvien tuotantolaitosten, kuten Utajärvellä sijaitsevan biohiili- ja pellettilaitoksen, tai GRK:n kiertotalouden vastaanottoimipisteiden ympäristövahinkojen, kuten maaperän pilaantumisen, estämisessä, havaitsemisessa tai puhdistamisessa, ei GRK:n itse aiheuttamiin ympäristövahinkoihin perustuvia korvausvastuita voida aina sulkea pois. Millä tahansa ympäristövahinkoihin liittyvien korvausvaatimusten tai sanktioiden riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi ei voida poissulkea riskiä siitä, että tietyissä olosuhteissa esimerkiksi GRK:n hallituksen jäsenet veloitettaisiin korvaamaan GRK:n toiminnasta aiheutuneita ympäristövahinkoja, joista GRK ei esimerkiksi maksukyvyttömyyteen ajautumisensa vuoksi kykenisi vastaamaan.

GRK harjoittaa ympäristöteknologiaa, jossa se hyödyntää ylijäämämateriaaleja, sivutuotteita ja maa-aineksia rakennuskohteissa ja ympäristöteknologian toimipisteissä ja tuotantolaitoksissa. Lisäksi GRK käsittelee ympäristöteknologian toimipisteissä ja tuotantolaitoksissa materiaaleja, jotka kyseisen toimipisteen ympäristölupien mukaisesti loppusijoitetaan maa-alueelle, joka on joko pitkäaikaisesti vuokrattu tai hallittu käyttöoikeussopimuksella (lisätietoja kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Palvelutarjoama – Ympäristöteknologia*"). Ylijäämämateriaalien, sivutuotteiden ja pilaantuneiden maa-ainesten hyödyntäminen edellyttävät ilmoitusta jätteiden hyödyntämisestä maarakentamisessa (Mara-ilmoitus) tai ympäristölupaa ja loppusijoittamisen ympäristölupaa, jossa määritellään ympäristölle haitallisten aineiden pitoisuuksien raja-arvot sekä ympäristölupien nojalla sallittu toiminta. Toiminnassaan GRK altistuu riskille ympäristölupien vastaisen tai muutoin sopimattoman materiaalin ja maa-aineksen vastaanottamisesta.

Ympäristöteknologian tuotantolaitoksiin liittyy lisäksi riski ympäristölle haitallisten kaasujen vapautumisesta ympäristöön ja siten riski merkittävistä ympäristövahingoista. Esimerkiksi biohiiltä valmistetaan GRK:n tuotantolaitoksissa pyrolyysiprosessissa, ja vaikka tuotantoprosessi tapahtuu suljetussa tilassa, jossa syntyvät kaasut otetaan talteen ja hajotetaan jälkipoltossa, on mahdollista, että tässä prosessissa käytettävät laitteet vioittuvat tai prosessissa tapahtuu muita virheitä, jotka johtavat haitallisten kaasujen vapautumiseen ympäristöön ja siten ympäristövahinkoon. Lisäksi tuotantolaitoksiin liittyy riskejä mahdollisista polttoainevuodoista, ympäristön roskaantumisesta, tulipaloista ja jopa räjähdyksistä.

GRK:n tytäryhtiö GRK Suomi Oy harjoittaa asfaltointiliiketoimintaa, jossa asfaltin valmistaminen edellyttää ympäristönsuojelulain (527/2014, muutoksineen) 28 §:n mukaan mukaista lupaa ja asfalttiasemien osalta 65 §:n mukaista rekisteröitymistä. Asfaltin valmistukseen ja asfalttiasemiin sovelletaan myös asetusta asfalttiasemien ympäristönsuojeluvaatimuksesta (846/2012, muutoksineen). GRK:n Utajärvellä sijaitseva biohiilituotantolaitos, jonka yhteydessä valmistetaan myös GRK:n pellettiä, sekä tietyt GRK:n kiertotalouden toimipisteet, ovat rekisteröity lannoitelain (711/2022, muutoksineen) mukaisesti.

Mikäli GRK ei jatkuvasti täytä edellä mainittuihin lupiin ja säännöksiin liittyviä määräyksiä, on olemassa riski siitä, että GRK menettää esimerkiksi asfalttiasemiaan koskevat ympäristöluvut tai loppusijoitustoiminnan ja sen edellytyksenä olevat ympäristö- ja muut luvat tai ei saa tällaisia lupia ollenkaan. GRK:lle myönnetty ympäristöluvut ovat määräaikaista ja niiden voimassaoloaika on pääsääntöisesti kymmenen vuotta. Mikäli GRK ei onnistu uusimaan ympäristölupia niiden voimassaoloajan päättyessä tai saa tarvittavia lupia ollenkaan, GRK ei voi jatkaa ympäristöluvan mukaista tai tällaista lupaa edellyttävää toimintaa. Lisäksi loppusijoitustoimintaan voi liittyä maisemointivaruuksia, jotka tulee kirjata tilinpäätöksiin. Maisemointivaruuksilla varataan varoja loppukäsittelypaikan sulkemiseen ja maisemointiin, eli ennallistamiseen. Loppusijoituspaikat ovat tyypillisesti jäte- ja/tai kierrätysmateriaaleista toteutettavia rakenteita, kuten meluvalleja, ampumaratojen suojavalleja ja kenttärakenteita. Millä tahansa loppusijoitustoimintaan tai ympäristölupiin tai muihin tarvittaviin lupiin taikka ennallistamisen kustannuksiin liittyvillä riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Riittävän vakuutussuojan hankkiminen voi olla haasteellista tai kallista ja GRK:n tai sen toimeksiantajien tai alihankkijoiden vakuutussuojan ulkopuolelle jäävien riskien toteutumisella tai toiminnassa tarvittavien vakuutuksien puuttumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan

GRK altistuu liiketoiminnassaan onnettomuusriskeille kuten omaisuuden vahingoittumisriskeille, työterveys- ja työturvallisuusriskeille, työsuojeluriskeille, ympäristöriskeille, rakennus- ja louhintatyöriskeille, riskeille tulipaloista sekä riskeille luonnonkatastrofeista ja -ilmiöistä. GRK:n toiminnassa voi aiheutua myös äkillisiä ja odottamattomia vahinkoja työntekijöiden tai alihankkijoiden inhimillisten erehdysten tai vilpillisen toiminnan johdosta. GRK on valmistautunut onnettomuusriskeihin työterveys- ja turvallisuusmääräyksillä ja ohjeilla, pelastussuunnitelmillä, jatkuvalla seurannalla ja riskiarvioinnilla sekä valvonnalla toiminnan eri tasoilla. Ei ole kuitenkaan takeita, että edellä mainitut valmistautumistoimet ovat riittäviä.

GRK pyrkii suojautumaan onnettomuusriskeiltä myös vakuutuksilla (lisätietoja kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Vakuutukset"). GRK:n vakuutus sopimuksissa on rajoitettu vakuutusyhtiöiden korvausvastuuta sekä korvausmäärien että vakuutustapahtumien osalta. GRK ei ole ottanut vakuutuksia tietyn tyyppisille tappioille, joita ei voi vakuuttaa tai joille ei ole saatavilla vakuutusta kaupallisesti kohtuullisin ehdoin. Tällaisia ovat muun muassa projektien viivästymisestä aiheutuvat kulut ja tappiot, joita on haastavaa vakuuttaa kaupallisesti kohtuullisin ehdoin. GRK:n toimintaan vaikuttaa myös se, että projektien keskeytysvakuutusten saatavuus on yleisesti ottaen huono tai niiden hinnoittelu on korkea suhteessa liiketaloudelliseen riskiin. GRK tarvitsee toiminnassaan myös projektikohtaisia erilliskorvauksia. Mikäli GRK ei onnistu hankkimaan projektien toteuttamisen edellytyksenä olevaa vakuutussuojaa, GRK ei pysty osallistumaan tällaisia projekteja koskeviin tarjouskilpailuihin.

GRK:n, sen toimeksiantajien tai alihankkijoiden vakuutussuojan ulkopuolelle jäävien riskien toteutumisella tai epäonnistumisella projektikohtaisten erilliskorvauksien hankkimisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Ongelmat GRK:n käyttämien tietojärjestelmien ja ohjelmistojen toiminnassa ja mahdolliset puutteet tietoturvas- ja tietosuojassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan

GRK:n liiketoiminta on riippuvainen sen käyttämien tietojärjestelmien ja teknologioiden toimivuudesta. GRK:lla ei ole käytössään yhtä yhtenäistä toiminnanohjausjärjestelmää vaan useita erillisiä toiminnanohjauksen mekanismeja ja työkaluja. GRK:n tärkeimmät tietojärjestelmät liittyvät taloudelliseen raportointiin, projektiseurantaan, palkanlaskentaan ja työajan kirjaukseen, rahaliikenteeseen ja suunnittelutoimintaan sekä projektitiedon ja -dokumentaation hallintoon ja koneohjausjärjestelmiin. Ei voi olla varmuutta siitä, että GRK:n käyttämät tietojärjestelmät eivät vaadi korjaustoimenpiteitä tai että niissä ei esiinny teknisiä tai muita vikoja johtuen esimerkiksi viruksista, tietomurroista, kyber- ja

palvelunestohyökkäyksistä, inhimillisistä erehdyksistä, sähkökatkoista tai muista toimintahäiriöistä. Ei voi olla myöskään täyttä varmuutta siitä, että Yhtiön tietosuojaja ja tietoturva olisi kaikissa tilanteissa riittävällä tasolla tai kulloinkin voimassa olevan sääntelyn mukainen. Mikäli GRK:n hallussa oleviin asiakkaita koskeviin tietoihin kohdistuu tietoturvaloukkauksia, GRK voi myös altistua asiakkaidensa korvausvaatimuksille.

GRK altistuu myös vastapuoliriskille suhteessa tietojärjestelmien toimittajiin. Tietojärjestelmien tai ohjelmistojen toimittajien mahdollisesta maksukyvyttömyydestä tai esimerkiksi GRK:n käyttämän tietojärjestelmän kehittämisen tai tuen loppumisesta taikka tietojärjestelmien tai ohjelmistojen toimittajien kanssa solmittujen sopimusten päättymisestä tai irtisanomisesta johtuen GRK ei välttämättä pysty enää käyttämään tällaisten toimittajien sovelluksia, ja sen on korvattava ohjelmistot toisilla ohjelmistoilla. Ohjelmiston vaihtamisesta saattaa tällöin aiheutua esimerkiksi ylimääräisiä kustannuksia, käyttökatkoja, tärkeiden tietojen menettäminen tai häiriöitä tietojärjestelmien toiminnassa.

GRK:n tietojärjestelmien merkittävät häiriöt tai tietojärjestelmien tai ohjelmistojen toimittajien kanssa solmittujen sopimusten päättymiset voivat johtaa GRK:lle tärkeiden tietojen menettämiseen tai esimerkiksi viivästyksiin taloudellisessa raportoinnissa tai rahaliikenteessä taikka häiriöihin sekä viivästyksiin projektisuunnittelussa ja -hallinnassa. Ongelmat tietojärjestelmien toiminnassa tai mahdolliset puutteet tietoturvassa tai tietosuojassa voivat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK:n toimintaohjeiden ja toimintamallien mahdollinen puutteellinen noudattaminen voivat altistaa GRK:n näitä tekijöitä koskeville riskeille

GRK:lla on toimintaohjeita ja toimintamalleja, joilla pyritään turvaamaan projektien taloudellista ja laadullista tulosta sekä työturvallisuustasoa ja sisäinen raportointikanava virheiden, tapaturmien ja väärinkäytösten ennaltaehkäisyyn, tunnistamiseen ja niihin puuttumiseen. On kuitenkin mahdollista, että GRK:n toimet eivät ole olleet, eivätkä tule tulevaisuudessa olemaan, riittäviä eikä kaikkia toimintaohjeita ja toimintamalleja ole noudatettu tai tulla tulevaisuudessa noudattamaan. Mahdolliset havaitsematta jääneet virheet, väärinkäytökset ja kilpailuoikeudelliset rikkomukset taikka toimintaohjeiden ja toimintamallien puutteellinen noudattaminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin, työturvallisuuteen ja maineeseen.

Liiketoiminnan projektiluontoisuuteen liittyvät riskit

Epäonnistumiset projektinhallinnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan; riski on erityisen korostunut, mikäli GRK laajentuisi uusille maantieteellisille alueille

Projektinhallinnan onnistuminen vaikuttaa merkittävästi GRK:n liiketoiminnan kannattavuuteen, sillä GRK vastaa huomattavasta määrästä vaativia projekteja (lisätietoja kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista") samanaikaisesti. Vuonna 2024 projektiliiketoiminnan osuus GRK:n liikevaihdosta oli noin 91,5 prosenttia (vuonna 2023: 88,3 prosenttia). Projekteihin liittyy niiden suunnitteluun, toteutukseen ja raportointiin liittyviä teknisiä ja taloudellisia riskejä. Projektien tehokas ja asianmukainen hallinta vaatii muun muassa aktiivista toiminnanohjausta, raportointia, kalustonhallintaa sekä aikataulujen ja kustannusten valvontaa. Useiden projektien kustannustehokas hallinta samanaikaisesti edellyttää GRK:lta tehokkaita projektinjohtamis- ja raportointimenetelmiä sekä osaavaa henkilökuntaa projektinjohtossa. Tarve tehokkaille projektinjohtamis- ja raportointimenetelmille korostuu erityisesti GRK:n mahdollisen kasvun, uusille maantieteellisille alueille laajentumisen sekä GRK:n eri Tytäryhtiöiden yhteishankkeiden mahdollisen lisääntymisen myötä.

Projektinhallinnassa epäonnistuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n projektien kustannustehokkuuteen muun muassa henkilöstön ja kaluston allokoiminnin sekä tavoiteaikataulujen noudattamisen kautta. GRK:n epäonnistuminen tavoiteaikataulujen noudattamisessa voi johtaa esimerkiksi sopimussakkoihin tai vahingonkorvaukseen. Lisäksi GRK:n epäonnistuminen projektien raportoinnissa voi johtaa esimerkiksi ennakoiduttomiin kustannuksiin tai viivästyksiin heikentäen siten projektien kannattavuutta. Projektien toteutuksen aikana projektin kustannukset tai tuotot voivat myös poiketa GRK:n budjetoimasta, ja on mahdollista, että tällaiset poikkeamat raportoidaan organisaatiossa liian hitaasti, jolloin poikkeamilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n taloudelliseen raportointiin ja sen ajantasaisuuteen.

Tappiollisten projektien osalta Yhtiön johto soveltaa harkintaa sopimukseen liittyvästä odotettavasta taloudellisesta hyödyistä ja tekee varovaisuusperiaatteiden mukaisia arvioita kirjattavasta tappion määrästä. Yhtiöllä oli 31.12.2024 yhteensä 5 567 tuhatta euroa varauksia tappiollisista projekteista (31.12.2023: 5 311 tuhatta euroa ja 31.12.2022: 2 653 tuhatta euroa).

Epäonnistumiset projektinhallinnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Epäonnistumiset, virheet ja laiminlyönnit projektien teknisessä suunnittelussa ja toteutuksessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja maineeseen

Infrarakentamisen toimialalle on ominaista se, että kaikkiin käytännön haasteisiin ei ole olemassa valmiita ja tutkittuja ratkaisuja, vaan ongelmat täytyy ratkaista soveltamalla teknistä suunnitteluosaamista kuhunkin yksittäistapaukseen, jolloin toteutustavat voivat olla uusia ja harvinaisia. Koska ennakkollista kokemusta tietyn teknisen ratkaisun toimivuudesta ei välttämättä ole, GRK altistuu teknisen suunnittelun ja teknisen toteutuksen epäonnistumisesta aiheutuville riskeille. Lisäksi on mahdollista, että esimerkiksi tietyn ratkaisun suunnittelun ja mallintamisen yhteydessä on tehty virheellisiä laskelmia tai taustaoletuksia tai jätetty huomioimatta keskeisiä vaaratekijöitä. GRK:n projektien yhteydessä voi myös tapahtua vakavia ja jopa kuolemaan johtavia onnettomuuksia, jotka johtuvat virheistä projektien teknisessä suunnittelussa ja teknisessä toteutuksessa. GRK:n voi päätoteuttajana tai projektinjohtajana olla vastuussa sen projekteissa tapahtuvista onnettomuuksista (katso myös "*GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit – GRK:n liiketoimintaan liittyy terveys- ja turvallisuusriskejä*"). Onnettomuuksia voi tapahtua esimerkiksi GRK:n rakennuskohteissa, junaradoilla ja asfalttiasemilla. Vuonna 2024 GRK:n tapaturmataajuus oli 7,9 ja vuonna 2023 13,1.⁴

Vakavat epäonnistumiset, virheet ja laiminlyönnit projektien teknisessä suunnittelussa ja toteutuksessa voivat toteutuessaan aiheuttaa Yhtiölle sopimussakkoja, vahingonkorvausvelvollisuuksia ja korjauskustannuksia taikka sen, että Yhtiö suljetaan pois tarjouskilpailuista. Edellä mainitut asiat voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja maineeseen.

Epäonnistumiset projekteissa voivat vaikuttaa projektien voittamiseen tulevaisuudessa ja siten olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan

GRK:n liiketoiminta on korostuneen projektiluonteista, sillä GRK:n liikevaihto muodostuu suurelta osin yksittäisistä projekteista (lisätietoja kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät*"). Tästä johtuen projektien hankinta, projekteissa onnistuminen sekä niiden kustannustehokas toteuttaminen on GRK:lle tärkeää. Vuonna 2024 projektiliiketoiminnan osuus GRK:n liikevaihdosta oli noin 91,5 prosenttia (vuonna 2023: 88,3 prosenttia).

Epäonnistumiset projekteissa tai toiminnan järjestämisessä voivat vaikuttaa siihen, että GRK menettää toimintansa edellytyksenä olevia sertifikaatteja tai standardeja. Tällaiset sertifikaatit ja standardit ja lisäksi riittävän viimeaikaiset referenssit aiemmista projekteista ovat yleensä edellytys uusien projektien voittamiselle. Mikäli GRK projektien toteuttamisen tai toiminnan järjestämisen epäonnistumisen seurauksena menettää tällaisia sertifikaatteja tai standardeja tai ei saa uusia referenssejä, se voi estää projekteja koskeviin tarjouskilpailuihin osallistumisen tai ainakin heikentää GRK:n mahdollisuuksia voittaa tarjouskilpailuja. Lisätietoja sertifioinneista ja standardeista on kohdissa "*Yhtiön liiketoiminta – Asiakkaat*" sekä "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus – Ympäristö*". Lisäksi mahdollisilla uusilla maantieteellisillä alueilla toteutettavissa projekteissa epäonnistuminen voi aiheuttaa Yhtiölle yllättäviä ja ennakoimattomia vahingonkorvausvelvollisuuksia ja lisäkustannuksia sekä hankaloittaa Yhtiön toimintaa kyseisellä alueella.

Millä tahansa edellä käsitellyllä projektien epäonnistumiseen liittyvällä riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK:n yksittäiset infrarakennusprojektit saattavat olla huomattavan laajoja ja yksittäiset projektit voivat vaikuttaa merkittävästi GRK:n liiketoiminnan kannattavuuteen

GRK vastaa säännöllisesti laajojen ja vaativien infrarakennusprojektien toteuttamisesta (lisätietoja GRK:n projekteista kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista*"). GRK on esimerkiksi tällä hetkellä osapuolena konsortiossa, joka on mukana RB Rail AS:n käynnistämässä tarjousmenettelyssä koskien Rail Baltican pääradan ohjaus-, hallinta- ja merkinantojärjestelmän ("**CCS**") suunnittelua ja rakentamista ("**Rail Baltica CCS-urakan tarjousmenettely**"). Suunniteltu hanke olisi toteutuessaan huomattavan laaja, ja jos hanke annettaisiin GRK:n konsortiolle, tulisi se vaatimaan GRK:lta suuria panostuksia hankkeen toteuttamiseksi (lisätietoja projektista ja sen tarjousmenettelyn vaiheista kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Rail Baltica CCS-urakan tarjousmenettely*"). Lisäksi GRK:n käynnissä oleva hanke Stegra AB:n kanssa on tähän asti kokonaisuudessaan GRK:n historian suurin urakka, ja se tulee vaatimaan GRK:lta suuria panostuksia myös jatkossa (lisätietoja projektista kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Stegra, Boden (Ruotsi), 02/2023–*"). Laajoihin projekteihin liittyy pääasiassa samoja riskejä kuin pienempiin, mutta riskit ovat huomattavan laajoja ja saattavat keskittyä, sillä riskien suuruus (kuten esimerkiksi projektin lopputulosta koskeva epävarmuus, mahdollisten vastuiden määrä ja mahdolliset mainehaitat) kasvaa projektin koon mukaan. Laajoihin projekteihin liittyy lisäksi merkittävämpiä taloudellisia riskejä, jos projektit viivästyvät tai muutoin epäonnistuvat joko GRK:sta johtuvien tai siitä riippumattomien syiden vuoksi. Suunnitellut projektit voivat myös toteutua

⁴ Tapaturmataajuus on laskettu jakamalla vähintään yhden päivän sairauspoissaolon aiheuttaneiden tapaturmien lukumäärä miljoonina työtunteina ilmoitetulla tehtyjen työtuntien määrällä. Tapaturmataajuuden laskemisessa huomioidaan vain GRK:n oma henkilöstö.

arvioitua pienempänä tai suurempana taikka pahimmassa tapauksessa jäädä kokonaan toteutumatta GRK:sta johtuvien tai siitä riippumattomien syiden vuoksi tai ne voidaan toteuttaa muiden konsortion tai allianssien toimesta, millä voi olla haitallinen vaikutus GRK:n rahavirtoihin. Lisäksi laajoissa projekteissa vastuiden selvittäminen voi osoittautua haastavammaksi ja kalliimmaksi kuin pienissä projekteissa. Laajoihin ja teknisesti vaativiin projekteihin voi lisäksi liittyä ainoastaan tällaisille projekteille ominaisia riskejä johtuen esimerkiksi suunnittelun ja rakentamisen monimutkaisuudesta, useiden eri alihankkijoiden käyttämisestä, epäonnistumisista riskivarausten mitoittamisissa ja jälkivastuista, allianssi-, työyhteenliittymä- tai konsortiomalliin liittyvistä haasteista (katso lisätietoja kohdasta "*GRK toteuttaa yksittäisiä laajoja projekteja allianssihankkeina tai osana työyhteenliittymää tai konsortiota tai voi olla muutoin sitoutunut tällaisiin yhteistyömuotoihin ja näihin yhteistyömuotoihin liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennainen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen*"), olennaisten resurssien, vakuuksien ja rahoituksen saatavuudesta sekä turvallisuus- ja ympäristönäkökohdista. GRK ei esimerkiksi ole aikaisemmin ollut toteuttamassa laajuudeltaan ja tekniseltä vaativuudeltaan Rail Baltica CCS-urakan tarjousmenettelyä vastaavaa projektia, minkä vuoksi projektiin liittyy toteutuessaan suurempi riski epäonnistua hankkeen suunnittelussa, hinnoittelussa, aikataulutuksessa, virheettömyydessä ja toteutuksessa.

Yksittäisten laajojen projektien kannattavuus saattaa vaikuttaa merkittävästi koko GRK:n kannattavuuteen ja tällaisiin projekteihin liittyvien veloitteiden rikkomisesta saattaa seurata huomattavia kustannuksia tai sopimusvastuita. Laajojen projektien ongelmia voi esiintyä esimerkiksi viivästymisten, peruuntumisten taikka projektinhallinnan tai projektin tai projekti-riskien laajuuden rajaamisen epäonnistumisten vuoksi ja niillä tai millä tahansa edellä mainitulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK:n projektikanta on keskittynyt ja voi keskittyä entisestään yksittäisten asiakkaiden projekteihin ja merkittävä osa GRK:n liikevaihdosta tulee rajatulta määrältä asiakkailta, joten minkä tahansa tällaisen asiakkuuden menettämällä voisi olla olennainen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen

GRK:n projektikanta ja liikevaihto muodostuvat suurelta osin yksittäisten asiakkaiden projekteista (lisätietoja GRK:n projekteista kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista*"). GRK:lla oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella kaksi ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella kolme yksittäistä asiakasta, joiden osuus tilikauden kokonaisliikevaihdosta ylitti 10 prosenttia. Lisäksi GRK:n projektikanta voi tulevaisuudessa keskittyä entisestään.

Keskittyneen projektikannan takia, yhden laajan asiakkuuden menettäminen voi vaikuttaa GRK:n liikevaihtoon merkittävästi, jos GRK ei onnistu hankkimaan uutta vastaavan kokoluokan asiakkuutta menetetyin tilalle. Lisäksi keskittyminen yhteen suureen projektiin voi vaikuttaa muiden projektien käytettävissä olevien resurssien määrään, mikä voi johtaa muiden projektien menettämiseen tai niiden kannattavuuden heikentymiseen ja projektikeskittymisen lisääntymiseen entisestään. Lisäksi avainasiakas voi yrittää käyttää kokoaan tai sen projektien suurta arvoa hyväkseen ja yrittää laskea hintaa tai esittää lisävaatimuksia GRK:lle. Edellä mainituilla riskeillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

GRK toteuttaa yksittäisiä laajoja projekteja allianssihankkeina tai osana työyhteenliittymää tai konsortiota tai voi olla muutoin sitoutunut tällaisiin yhteistyömuotoihin ja näihin yhteistyömuotoihin liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennainen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen

GRK voi olla osapuolena laajoissa allianssi-, työyhteenliittymä- tai konsortiomallilla toteutettavissa projekteissa, joissa sillä ei ole itsenäistä määräysvaltaa, tai se voi olla sitoutunut tällaisiin yhteistyömuotoihin esimerkiksi suunnitellun projektin kilpailutusvaiheessa. GRK on esimerkiksi tällä hetkellä osapuolena konsortiossa, joka on mukana RB Rail AS:n käynnistämässä tarjousmenettelyssä koskien Rail Baltica CCS-urakkaa (lisätietoja projektista ja sen tarjousmenettelyn vaiheista kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Rail Baltica CCS-urakan tarjousmenettely*"). Näihin projekteihin ja yhteistyömuotoihin liittyy niille ominaisia riskejä kuten epäonnistuminen suunnitellun projektin laajuuden rajaamisessa ja riskivarausten mitoittamisissa, allianssin, työyhteenliittymän tai konsortion osapuolten väliset erimielisyydet osapuolten keskinäisten, ja toteutettavaa tai suunniteltua projektia koskevien, sopimusten tai vastuiden sekä jälkivastuiden sisällöstä tai laajuudesta, yhteistyömuodon irtisanominen jonkin osapuolen (mukaan lukien GRK) tai osapuolten toimesta, epäonnistumiset laajan projektin eri osa-alueiden toteuttamisen, tai niihin liittyvien vastuiden, kohdentamisessa osapuolten kesken, muiden osapuolten sopimusrikkomusten tai laiminlyöntien haitallinen vaikutus GRK:n vastuulla oleviin töihin, vaikeudet ylläpitää yhtenäisiä prosesseja ja menettelytapoja, sekä epäonnistumiset projektityön aikana projektissa mahdollisesti tapahtuvien muutosten asianmukaisessa huomioimisessa.

GRK voi myös joutua korvaamaan muiden allianssin, työyhteenliittymän tai konsortion osapuolten sopimusrikkomuksista tai muista laiminlyönneistä tilaajalle tai kolmannelle osapuolelle aiheutuvat vahingot (katso myös "*GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit – GRK saattaa joutua vastuuseen työyhteenliittymän tai allianssin toiminnassa tehdyistä virheistä tai työyhteenliittymän tai allianssin osapuolten laiminlyönneistä*"). Lisäksi GRK voi sopimusten mahdollisista

tulkintaerimielisyyksistä johtuen joutua korvaamaan sopimuskumppaneillensa aiheutuvat vahingot, mikäli GRK:n itse katsottaisiin rikkoneen yhteistyö- tai muita velvoitteitaan allianssi-, työyhteisö- tai konsortiohankkeissa tai näihin liittyvissä tarjousmenettelyissä. Lisäksi GRK ei välttämättä kykene toteuttamaan tarpeelliseksi katsomiaan toimenpiteitä ilman allianssin, työyhteisöliittymän tai konsortion muiden osapuolten suostumusta.

Millä tahansa edellä kuvatulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Epäonnistumiset uusien projektien hankinnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan

GRK saa merkittävän osan uusista projekteistaan julkisia hankintoja koskevien tarjouskilpailuiden kautta, joten menestyminen tällaisissa tarjouskilpailuissa on GRK:lle olennaisen tärkeää (lisätietoja julkisista hankinnoista kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Asiakkaat"). Tarjouskilpailuihin osallistuvien yhtiöiden on noudatettava tarjouskilpailuja koskevia yksityiskohtaisia sääntöjä sekä täytettävä tarjouskilpailun järjestäjän asettamat kriteerit. Mikäli GRK ei noudata tarjouskilpailuja koskevia sääntöjä tai GRK ei täytä näihin tarjouskilpailuihin osallistumisen edellytykseksi asetettuja kriteerejä tai GRK ei muutoin menesty tarjouskilpailuissa, on olemassa olennainen riski siitä, että GRK:n julkisen sektorin asiakkaiden ja projektien määrä vähenee tulevaisuudessa. Lisäksi tyypillisesti julkisen sektorin tarjouskilpailuissa valitaan kriteerit täyttävistä tarjoajista se, joka on hinnaltaan halvin, ja hintakilpailu GRK:n toimialalla on yleisesti ottaen kovaa. Siten GRK:n on jatkuvasti pidettävä yllä hintakilpailukykyään menestyäkseen julkisissa hankinnoissa. Lisäksi julkisen sektorin asiakasorganisaatioiden resurssien, kuten esimerkiksi niiden omien suunnittelu- ja projektinjohtoresurssien vähäisyys voi merkitä lisääntyvää työmäärää GRK:n suunnittelu- ja projektinjohtohenkilöstölle. Lisäksi julkiset hankinnat ovat alttiita mahdollisille valituksille, jotka voivat äärimmillään johtaa hankintayksikön tekemän hankintapäätöksen peruuntumiseen.

GRK:n on myös kyettävä varmistamaan uusien yksityisen sektorin projektien saatavuus tulevaisuudessa. Niin julkisissa hankinnoissa kuin yksityisenkin sektorin projekteissa, projektin toteuttaja valitaan tarjouskilpailun yleiset kriteerit täyttävien tarjoajien keskuudesta käyttäen monesti hintaa ratkaisevana kriteerinä. On kuitenkin yleistä, että julkisissa hankinnoissa ja allianssihankkeissa painotetaan hinnan lisäksi myös laadullisia seikkoja, kuten palvelujen laatua ja tarjoajien osaamista, aikaisempia referenssejä sekä mainetta. Mikäli GRK:n hintakilpailukyky tai maine niin julkisen sektorin kuin yksityisen sektorin asiakkaiden keskuudessa heikkenee esimerkiksi laatu- tai aikatauluongelmien johdosta, on olemassa olennainen riski siitä, että GRK:n asiakkailtaan saamien projektien määrä vähenee.

Julkisten hankintayksikköjen toteuttamissa hankintamenettelyissä ja yksityissektorin asiakkaiden keskuudessa menestyminen vaikuttaa merkittävästi GRK:n mahdollisuuksiin saada uusia projekteja hoidettavakseen. Millä tahansa edellä kuvatulla projektien hankkimiseen liittyvällä riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Epäonnistumiset projektisopimuksissa tai projektien hinnoittelussa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n projektien kannattavuuteen

GRK:n projektisopimukset ovat useimmiten asiakkaan valitseman projektityypin mukaan määrittyviä. GRK toteuttaa useilla eri toteutusmalleilla tehtäviä projekteja, kuten kiinteään hintaan perustuvia projektisopimuksia, yksikköhintaisia urakoita, allianssisopimuksia sekä kunnossapitosopimuksia, joissa hinnoittelu ei ole kiinteä. Vuonna 2024 noin 91,7 prosenttia Yhtiön toteuttamista projekteista oli kiinteähintaisia (vuonna 2023: noin 91,6 prosenttia). Kiinteään hintaan perustuvissa projektisopimuksissa GRK arvioi ennen tarjouksen antamista kyseisen projektin olosuhteet ja sen toteuttamiseen vaadittavan ajan sekä tarvittavat resurssit, mukaan lukien raaka-aineiden ja alihankkijoiden kustannukset, ja laatii näiden pohjalta projektin kustannusarvion sekä aikataulun. Mikäli GRK epäonnistuu projektiaikataulun laadinnassa tai projektin todelliset kustannukset muodostuvat suuremmiksi kuin GRK oli projektisopimuksessa arvioinut, voi tämä vaikuttaa huomattavasti kiinteään hintaan perustuvien projektien kannattavuuteen ja siten GRK:n liiketoiminnan tulokseen. Epäonnistumiset projektien hinnoittelussa voivat johtaa myös siihen, että toteutettavat projektit muodostuvat GRK:lle taloudellisesti kannattamattomiksi. Johdon harkintaa tarvitaan luotettavan arvion tekemiseksi sopimuksen loppuunsaattamiseksi tarvittavien kokonaiskustannusten kehittymisestä. Kustannusten vaikutusta kustannusennusteeseen arvioidessaan Konzernin johto arvioi kustannustason sen hetkiseen parhaaseen tietoon perustuen, mutta johdon tekemästä huolellisesta arviosta huolimatta lopputulema voi erota arviosta.

Infrarakentamisen projekteissa tilaaja tyypillisesti määrittelee projektin hinnoittelumallin sekä projektisopimuksen keskeiset ehdot. GRK altistuu riskille siitä, että asiakkaat alkavat vaatia uusia, GRK:lle epäedullisia hinnoitteluperusteita. GRK ei välttämättä pysty vastaamaan muuttuneeseen markkinatrendiin tarpeeksi nopeasti tai lainkaan, mikä voi johtaa GRK:n projektien yli- tai alihinnoitteluun. Lisäksi on mahdollista, että GRK arvioi tarjousta laatiessaan projektissa tarvittavien raaka-aineiden hinnat väärin, jolloin epäedulliset hinnannuutokset aiheuttavat GRK:n vastattavaksi jääviä ylimääräisiä kustannuksia. Osassa GRK:n projekteista tuotto on myös saatettu sitoa tiettyyn kustannusindeksiin, jonka laskiessa tuotto voi jäädä odotettua pienemmäksi. Toisaalta on mahdollista, että hinnat nousevat huomattavasti nopeammin kuin kustannusindeksi, johon urakkahinta on sidottu. Lisäksi on mahdollista, ettei asiakkaan kanssa päästä sopimukseen

mahdollisista lisä- ja muutostöistä, jolloin niihin liittyvät kustannukset saattavat jäädä GRK:n maksettavaksi. Osa GRK:n projektisopimuksista sisältää tilaajan edellyttämiä, rakennusalalla yleisesti noudatettavia sopimusehtoja tiukempia ehtoja liittyen esimerkiksi urakan irtisanomiseen ja on myös mahdollista, että tulevaisuudessa asiakkaat vaativat muiden GRK:lle epäedullisten ehtojen sisällyttämistä projektisopimuksiin, tai että GRK joutuu enenevässä määrin sitoutumaan projektisopimuksiin, jotka eivät pohjautu Suomessa tai Ruotsissa yleisesti noudatettaviin rakennusalan sopimusehtoihin (esimerkiksi rakennusurakan yleiset sopimusehdot, YSE 1998). Jos asiakkaiden vaatimuksesta sopimuskäytännöt muuttuvat merkittävästi, on mahdollista, että GRK joutuu sitoutumaan itselleen epäedullisiin sopimusehtoihin aiempaa useammin. Lisätietoja projektisopimuksista kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Asiakkaat – Projektisopimukset*".

Epäonnistumisilla projektisopimuksissa tai projektien hinnoittelussa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n projektien kannattavuuteen ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin.

Epäonnistumiset projektien aikataulutuksessa tai aikataulujen noudattamisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti projektien kannattavuuteen

Epäonnistumiset erityisesti projektien aikataulutuksessa tai aikataulujen noudattamisessa voivat johtaa projektien kustannusarvioiden ylittymiseen sekä sopimusrikkomuksiin, sillä useisiin GRK:n projekteja koskeviin sopimuksiin liittyy viivästysehtoja. Jos GRK arvioi projektin toteuttamiseen tarvittavan ajan väärin, tämä voi johtaa siihen, ettei GRK pysty toteuttamaan projektia sovituksessa ajassa, mikä voi johtaa GRK:n velvollisuuden maksaa viivästyskorvauksia asiakkaalle. Lisäksi, jos GRK epäonnistuu vastuullaan olevien ja projektien edellyttämien lupien tai projektien luovuttamiseen liittyvien viranomaishyväksyntöjen hankinnassa, nämä voivat johtaa merkittäviin viivästyksiin ja GRK:n velvollisuuden maksaa viivästyskorvauksia asiakkaalle. Projektien viivästyessä GRK voi joutua kiinnittämään projektiin tavanomaista enemmän resursseja tai työskentelemään poikkeavina työaikoina, jotta aikataulun ylitys pysyisi mahdollisimman lyhyenä. Tällaisesta projektin viivästyisestä johtuvasta projektin yliresursoinnista, rakennustöiden kiihdyttämisestä tai rakentamiskustannusten noususta voi aiheutua GRK:lle merkittäviä lisäkustannuksia. Riski korostuu GRK:n toteuttaessa useita laajoja projekteja samanaikaisesti. Myös mahdolliset ennakoimattomat tapahtumat, kuten onnettomuudet, saattavat johtaa GRK:n toteuttamien projektien viivästyminen. Esimerkiksi vuonna 2020 GRK Sverige AB:n Uumajan työmaalla sattui onnettomuus siltapalkin toisen asennusvaiheen käynnistyttyä, mikä johti urakan loppuun saattamisen viivästykseen ja noin 3,9 miljoonan euron sopimussakkoon.

Epäonnistuminen aikataulujen noudattamisessa voi johtaa vahingonkorvausvastuuseen tai sopimussakkoseuraamukseen projektin tilannutta asiakasta kohtaan. Joissakin projektisopimuksissa GRK:n toteuttamille toimenpiteille on saatettu varata vain hyvin lyhyt aika, ja lyhytkin viivästyminen tällaisissa projekteissa voi johtaa sopimussakon maksuvelvollisuuteen. Epäonnistuminen aikataulujen noudattamisessa voi erityisesti pitkäkestoisesta viivästyksen tapauksessa johtaa merkittävään taloudelliseen vahinkoon. Epäonnistumisilla projektien aikataulutuksessa tai aikataulujen noudattamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n projektien kannattavuuteen ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin.

GRK on riippuvainen kyvystään hankkia projektien edellyttämiä takauksia

GRK:n asiakkaat edellyttävät tyypillisesti Yhtiöltä esimerkiksi työ- ja toimitustakauksia sekä takuuajan takauksia. Tällaisten takauksien myöntäminen GRK:n asiakkaalle on usein edellytyksenä sille, että GRK voi tehdä tarjouksia uusista projekteista. GRK:lla on useita takausvakuutus sopimuksia, joiden nojalla myönnettyjä takauksia se käyttää esimerkiksi urakka-, takuuajan-, maksun-, ennakkomaksun-, tai tarjousten vakuutena. Takausvakuutuslimiittien nojalla annettuja takauksia voidaan käyttää useampaan tarkoitukseen, ja ne ovat yleensä voimassa rakennus- ja takuuajan aikana. GRK:lla oli 31.12.2024 noin 128 751 tuhatta euroa⁵ ei-sitoutunutta takausvakuutuslimiittiä, joiden puitteissa GRK:lle voidaan myöntää sen tarvitsemia projektikohtaisia takauksia. GRK:lla oli 31.12.2024 erilaisiin konsernin toteuttamiin projekteihin liittyviä urakkatakauksia yhteensä 166 362 tuhannella eurolla. Takausvakuutuslimiitit eivät kuitenkaan velvoita limiitin myöntäjää myöntämään takauksia, vaan kunkin takauksen myöntäminen edellyttää limiitin myöntäjän erillistä hyväksyntää ja esimerkiksi GRK:n aiemmat laiminlyönnit ja epäonnistumiset tai erityisesti GRK:n maksukyvyyn tai taloudellisen aseman heikkeneminen voivat johtaa siihen, ettei GRK:lle myönnetä sen tarvitsemia takauksia uusien projektien toteuttamista varten, mikä voi johtaa siihen, ettei GRK pysty osallistumaan uusiin projekteihin. Epäonnistuminen projektien edellyttämien takauksien hankkimisessa voi siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin.

GRK on riippuvainen tarvitsemansa kaluston saatavuudesta

GRK käyttää liiketoiminnassaan laajasti vaatimaan rakentamiseen suunniteltua erikoiskalustoa. GRK investoi jatkuvasti koneisiin ja kalustoon ja sen liiketoiminnassa käytettäviä keskeisiä koneita ja kalustoa ovat esimerkiksi ratatyökoneet,

⁵ Tilintarkastamaton.

kaivinkoneet, paalutuskoneet, louhintakalusto ja kuljetuskalusto. Lisäksi tilaajat voivat asettaa uusia vaatimuksia kalustolle esimerkiksi siirtymiseen sähkökäyttöiseen kalustoon eikä ole takeita siitä, että GRK pystyy hankkimaan vaatimusten mukaista kalustoa tarpeeksi nopeasti ja kaupallisesti kohtuullisin ehdoin tai lainkaan (katso lisätietoja kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Koneet ja kalusto").

GRK:n raide-, porapaalutus- ja päälystysliiketoiminnassa Suomessa käyttämä erikoiskalusto on pääsääntöisesti GRK:n omassa omistuksessa. Mikäli GRK:n tarvitsee investoida uuteen erikoiskalustoon tai vanhan erikoiskaluston korvaamiseen, hankittava erikoiskalusto voi olla kallista ja kaluston toimitusajat voivat olla pitkiä. Lisäksi erikoiskaluston mahdolliset viranomaislupaprosessit voivat kestää ennakoitua pidempään. Täten ei ole varmuutta siitä, että GRK kykenee hankkimaan tarvitsemaansa kalustoa tarpeeksi nopeasti tai lainkaan, mikä voi johtaa siihen, ettei GRK kykene toteuttamaan projekteja aikataulun mukaisesti tai lainkaan.

GRK käyttää projektien toteutuksessa osittain myös vuokratilustoa ja alihankkijoidensa omistamaa kalustoa. Vuokra- ja alihankintakaluston saatavuudesta GRK:n toimialalla ei ole varmuutta. Koska tarve vuokra- ja alihankintakalustolle voi syntyä nopeasti, ei ole takeita siitä, että GRK pystyy hankkimaan tarvitsemaansa vuokra- tai alihankintakalustoa tarpeeksi nopeasti ja kaupallisesti kohtuullisin ehdoin tai lainkaan.

Millä tahansa edellä kuvatulla kaluston saatavuuteen liittyvällä riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Ankarat tai poikkeukselliset sääolosuhteet sekä vuodenajoista johtuva sääolosuhteiden vaihtelu saattavat vaikuttaa GRK:n projektien etenemiseen

Sääolosuhteilla on merkittävä vaikutus infrarakennustoimialaan Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Rakennusprojektin vaiheesta riippuen ankarat sääolosuhteet saattavat keskeyttää tai olennaisesti viivästyttää GRK:n projekteja ja nostaa projektien kustannuksia. Esimerkiksi kylmät ja erityisen lumiset talvet ja pitkään jatkuva routa sekä poikkeuksellisen runsaat sateet ja poikkeukselliset tuuliolosuhteet tai myrskyt voivat aiheuttaa ongelmia erityisesti ulkona rakennettaessa.

Sääolosuhteista johtuen projektien rakennustyöt painottuvat pääasiassa loppukeväästä loppusyksyyn ulottuvalle ajanjaksolle, sillä tällöin rakennustöiden suorittaminen on kustannustehokkainta. GRK:n on projekteja suunnitellessaan otettava huomioon vaihtelu sääolosuhteissa ja pyrittävä ajoittamaan rakennustyöt siten, että sääolosuhteista aiheutuva riski on mahdollisimman pieni. Vuodenajoista johtuvasta GRK:n liiketoiminnan kausiluonteisuudesta seuraa, että GRK:n työvoiman tarve on suurimmillaan loppukeväästä loppusyksyyn ulottuvalla ajanjaksolla. Koska infrarakentaminen samoin kuin rakentamisen toimiala yleisemmin on kausiluonteista, ajoittuu koko toimialan työvoimatarpeen huippu samalle ajanjaksolle. Toimialan kausiluonteisuudesta seuraa riski siitä, että GRK ei onnistu palkkaamaan tai hankkimaan alihankkijoiden kautta rakennustöiden suorittamiseen tarvittavaa henkilöstöä, mikä saattaa viivästyttää projekteja tai estää niiden toteuttamisen.

Ankarilla sääolosuhteilla ja toimialan kausiluonteisuudella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n projektien kannattavuuteen ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

GRK:n taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit

Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa GRK:hon haitallisesti

GRK harjoittaa liiketoimintaa Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Koska GRK:n raportointivaluuttana on euro, altistuu se valuuttakurssivaihtelusta aiheutuvalle riskille aina, kun se maksaa tai vastaanottaa maksuja muussa valuutassa kuin eurossa. GRK ei suojaudu valuuttakurssiriskiltä johdannaisilla, vaan Konsernissa kertyvää Ruotsin kruunumääräistä valuuttaa on vaihdettu euroiksi valuuttakurssiriskin pienentämiseksi. GRK:n liiketoiminnan tulos on altis valuuttakurssien vaihtelusta aiheutuville translaatio- ja transaktioriskeille. Translaatoriski kattaa ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden euromääräisiksi muuntamisesta syntyvät vaikutukset konsernitilinpäätökseen. Konserni ei altistu merkittävälle transaktioriskille, koska transaktiot tapahtuvat pääasiassa kunkin Tytäryhtiön toimintavaluutassa. Koska merkittävä osuus GRK:n liiketoiminnasta on Ruotsissa⁶, on GRK:lle valuutariski Ruotsin kruunun vaihteluun suhteessa euroon. Lisäksi dollarin valuuttakurssin vaihtelu saattaa olla GRK:lle riski, koska GRK:n käyttämien polttoaineiden ja bitumin hinta on sidoksissa USA:n dollarin kurssiin. Mikäli Ruotsin kruunun kurssi tai USA:n dollarin kurssi vaihtelisi tulevaisuudessa merkittävästi suhteessa euroon, tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuuden näkyymiin.

⁶ Katso GRK:n liiketoiminnan maantieteellisestä jakaumasta tarkemmin "Yhtiön liiketoiminta – Yleistä".

Korkovaihtelulla voi olla haitallinen vaikutus GRK:n taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat vaikuttaa GRK:n rahoituskustannuksiin. Konsernin merkittävin korkoriski aiheutuu vaihtuvakorkoisista pitkäaikaisista lainoista, jotka altistavat sen rahavirran korkoriskille. GRK:n pankkilainat ovat kokonaisuudessaan vaihtuvakorkoisia ja osamaksuvelat ovat osittain vaihtuvakorkoisia. GRK:n vaihtuvakorkoiset pankkilainat olivat 3 757 tuhatta euroa 31.12.2024 ja vaihtuvakorkoiset osamaksuvelat olivat 10 247 tuhatta euroa 31.12.2024.⁷ Korot voivat nousta useista GRK:n vaikutusvallan ulkopuolella olevista syistä, mukaan lukien valtioiden ja keskuspankkien poliittisten päätösten johdosta. Korkojen nousun seurauksena myös GRK:n tämänhetkiset rahoituskustannukset nousisivat, ja tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n taloudelliseen tilaan, kykyyn hankkia pääomaa, maksuvalmiuteen sekä tuleviin uudelleenrahoituskustannuksiin. GRK ei tällä hetkellä suojaudu korkoriskeiltä suojausinstrumenteilla. Toisaalta korkojen laskun seurauksena GRK:n rahoitustuotot voivat laskea. Korkovaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkyisiin.

GRK altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille myyntisaatavien ja rahoituksen välittäjiin liittyvien saatavien kautta

Luotto- ja vastapuoliriskit toteutuvat, kun vastapuolet eivät kykene täyttämään tai halua täyttää velvoitteitaan GRK:ta kohtaan. Luottoriskiä liittyy rahavaroihin sekä myyntisaataviin ja muihin saamisiin, saamisiin asiakassopimuksista sekä lainasaamisiin. Yhtiö altistuu vastapuoli- ja luottoriskeille myös silloin, kun se sijoittaa ylimääräisen likviditeettinsä taikka solmii koronvaihtosopimuksia tai pitkä- ja lyhytaikaisia luottosopimuksia. Merkittävä julkishallinnon asiakkaiden määrä vähentää Konsernin luotto- ja vastapuoliriskiä. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, etteikö yksityisen sektorin asiakkaiden osuus liikevaihdosta tulisi kasvamaan tulevaisuudessa, jolloin Konserni altistuisi nykyistä enemmän myös luotto- ja vastapuoliriskeille. Konsernin johto arvioi säännöllisesti asiakkaiden luottoriskiä perustuen historiallisiin luottotappioihin. Luottotappioiden lisääntymisellä tai vastapuolten kykenemättömyydellä täyttää velvoitteensa Konsernia kohtaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkyisiin.

GRK rahoittaa investointejaan vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella ja käyttää projekteissa ulkopuolisia takauksia, joihin liittyvät kovenanttiehdot voivat rajoittaa GRK:n liiketoimintaa ja taloudellista joustavuutta

GRK rahoittaa liiketoimintaansa ja investointinsa pääsääntöisesti liiketoiminnan rahavirralla sekä pankkilainoilla ja osamaksuveloilla. GRK:n nettovelka oli 31.12.2024 -88 024 tuhatta euroa ja 31.12.2023 -59 866 tuhatta euroa⁸. GRK:n omavaraisuusaste oli 31.12.2024 42,9 prosenttia ja 31.12.2023 39,9 prosenttia⁹. GRK voi tulevaisuudessa tarvita ulkopuolista rahoitusta strategiansa toteuttamisessa ja liiketoimintansa kasvun rahoittamisessa. Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus, korkojen nousu tai pankkisääntelyn tiukentuminen voi johtaa siihen, että GRK:n liiketoiminnassa ja kasvustrategiaan tarvittavan rahoituksen hinta nousee ja rahoituksen saatavuus heikkenee.

GRK:n pankkilainojen (31.12.2024 yhteensä 3 757 tuhatta euroa) lainasopimuksissa ja yhdessä takausvakuutus sopimuksessa (myönnetty limiitti yhteensä 60 000 tuhatta euroa, johon liittyvät urakkatakaukset 31.12.2024 olivat yhteensä 22 324 tuhatta euroa) on tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka mittaavat muun muassa Konsernin omavaraisuusastetta tai yksittäisen konserniyhtiön omavaraisuusastetta tai nettovelan ja käyttökäteen mukaista suhdetta.¹⁰ Kovenanttiehdot voivat vaikuttaa GRK:n rahoitukseen ja takausvakuutuslimiittien saatavuuteen tulevaisuudessa ja vaatia uudelleen neuvotteluja rahoittajien kanssa, jos kovenanttiehtoja ei täytetä. Mikäli pankkilainojen kovenanttiehtoja rikotaan, on pankeilla oikeus irtisanoa lainasopimukset heti takaisinmaksettavaksi. Mikäli takausvakuutus sopimuksen kovenanttiehtoa rikottaisiin, olisi takausvakuutuslaitoksella oikeus irtisanoa takausvakuutus sopimus päättyväksi kolmen kuukauden irtisanomisajalla, jonka jälkeen takausvakuutuslaitos ei olisi enää velvollinen myöntämään lisää takuita tai pidentämään jo olemassa olevia takuita. Takausvakuutuslaitoksen mahdolliset velvollisuudet edunsaajaa kohtaan olisivat kuitenkin voimassa, kunnes takuun voimassaolo päättyy.

Ei voi olla varmuutta siitä, että GRK pystyy täyttämään kovenanttiehtonsa tai siitä, että rahoituslaitokset hyväksyvät tulevaisuudessa rahoituksen nykyiset ehdot, tai että GRK onnistuu neuvotteluissaan rahoittajien kanssa, jos kovenanttiehtoja ei täytetä. Jos GRK ei kykene noudattamaan rahoituksena ehtoja tai jos rahoituksen hankkiminen tulevaisuudessa edellyttää sitoutumista nykyistä ankarampiin ehtoihin, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai tulevaisuudennäkyisiin.

⁷ Tilintarkastamaton.

⁸ Tilintarkastamaton.

⁹ Tilintarkastamaton.

¹⁰ Tilintarkastamaton.

Osakkeisiin liittyvät riskit

Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi, eikä Osakkeille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita

GRK:n Osakkeet eivät ole aiemmin ollut kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai muulla kauppapaikalla. GRK aikoo hakea Osakkeiden listaamista Nasdaq Helsingin pörssilistalle, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että Osakkeille kehittyy aktiiviset ja likvidit markkinat Listautumisen jälkeen tai että sellaisia voidaan ylläpitää. Tarjottavien Osakkeiden Merkintähinta ei välttämättä ilmennä sitä, millaisiksi Osakkeiden hinnat muodostuvat julkisilla markkinoilla Listautumisen jälkeen. Ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tarjottujen osakkeiden hinnassa on ollut usein huomattavia vaihteluja.

Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi monien eri tekijöiden takia, ja tällaiset vaihtelut voivat johtua muun muassa markkinoiden suhtautumisesta GRK:hon, infrarakentamisen ja ylläpidon toimialaa koskevasta julkisesta keskustelusta ja uutisista, GRK:n toimintaa koskevan lainsäädännön suunnitelluista ja toteutuneista muutoksista taikka muutoksista GRK:n toiminnan tuloksessa tai liiketoiminnan kehityksessä sekä yleisistä markkinaolosuhteista. Osakemarkkinoilla osakkeiden hinnoissa ja vaihdettujen osakkeiden määrissä saattaa ilmetä vaihteluja, jotka voivat vaikuttaa arvopapereiden hintoihin ja jotka eivät välttämättä liity GRK:n liiketoiminnan tilanteeseen, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuudennäkymiin. Tällaiset tekijät ovat yleensä GRK:n vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Lisäksi Yhtiö, Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ja Myyjät ovat sitoutuneet sekä Henkilöstöantiin osallistuvien henkilöiden odotetaan sitoutuvan siihen, että, tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta, ne eivät ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy Yhtiön osalta 180 päivän kuluttua Listautumisesta, ja Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenien, Myyjien ja Henkilöstöantiin osallistuvien henkilöiden osalta 360 päivän kuluttua Listautumisesta luovuta Osakkeitaan, mikä voi vähentää Osakkeiden likviditeettiä. Katso lisää luovutusrajoituksista kohdassa "*Listautumisannin järjestäminen – Luovutusrajoitukset (lock-up)*". On mahdollista, että luovutusrajoituksista johtuen Osakkeille ei muodostu aktiivista markkinaa ja luotettavaa hinnanmuodostusta välittömästi Listautumisen jälkeen tai ollenkaan. Ei myöskään ole takeita siitä, että luovutusrajoitusten päättyminen lisääisi markkinan aktiivisuutta tai hinnanmuodostuksen luotettavuutta.

Osakekurssin lasku saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osakkeiden kysyntään ja likviditeettiin, eikä voi olla varmuutta siitä, ettei Osakkeiden markkinahinta vaihtelee huomattavasti tai laske Tarjottavien Osakkeiden Merkintähinnan alapuolelle, tai että sijoittajat voivat halutessaan myydä hankkimansa Osakkeet. Sijoittaja voi menettää Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain, eikä ole varmuutta, että sijoittaja saa sijoituksestaan tuottoa.

Osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettavasta osingosta tai maksettavasta pääomanpalautuksesta ei ole takeita

GRK:n osinkopolitiikkana on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on vähintään 40 prosenttia Yhtiön vuotuisesta nettotuloksesta yli ajan. Muun muassa strategian mukaiset investoinnit kasvuun sekä Konsernin tuloskehitys ja -näkömät voivat vaikuttaa osinkojen maksamiseen tulevaisuudessa. Ei voi olla takeita, että GRK maksaa tulevaisuudessa osinkoa tai pääomanpalautusta GRK:n liikkeeseen laskemille Osakkeille. Osingon tai pääomanpalautuksen maksu ja määrä riippuvat Konsernin hallituksen harkinnasta ja viime kädessä GRK:n yhtiökokouksen päätöksestä sekä kassavaroista, edellisten tilikausien voitoista, arvioiduista rahoitustarpeista, Konsernin tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä, taloudellisesta asemasta, mahdollisista GRK:ta sitovista lainasopimusten ehdoista, Osakeyhtiölain määräyksistä, strategian mukaisista investoinneista ja hallituksen hyväksymän liiketoimintastrategian saavuttamisesta sekä muista asiaan vaikuttavista seikoista. Osingonjakoon liittyviä rajoituksia kuvataan tarkemmin Esitteen kohdassa "*Osingot ja osingonjakopolitiikka*".

Tulevat osakeannit, Osakkeiden myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusoosuutta ja äänioikeutta

GRK:n Osakkeiden annit tai myynnit tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä saatetaan tulevaisuudessa toteuttaa, voivat vaikuttaa haitallisesti Tarjottavien Osakkeiden markkina-arvoon sekä GRK:n kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta tulevaisuudessa. Lisäksi, jos GRK tarvitsee velkarahoituksen lisäksi oman pääoman ehtoista rahoitusta uusien osakeantien kautta tai muulla tavalla, GRK:n on mahdollisesti järjestettävä uusia osakeanteja, joissa osakkeenomistajilla on merkintäetuoikeus, tai suunnattuja osakeanteja, joissa poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, jos yhtiökokous antaa GRK:n hallitukselle valtuuden tällaisten osakeantien toteuttamiseen. Suunnattuja osakeanteja voidaan järjestää myös GRK:n kannustinohjelmien yhteydessä, yritysostojen toteuttamiseksi tai muista syistä, mikäli GRK:lla on Osakeyhtiölain mukainen perusteltu taloudellinen syy suunnattuun osakeantiin. Suunnatut osakeannit ja merkintäetuoikeuden sisältävät osakeannit, joihin osakkeenomistaja ei osallistu tai osallistuu vain osittain, laimentavat osakkeenomistajan suhteellista omistusta GRK:ssa.

Sijoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin voivat olla ulkomaalaisten yritysostojen seuranta koskevan sääntelyn alaisia GRK:n toimintamaissa

GRK:lla on tämän Esitteen päivämääränä toteutettavana muun muassa rajaturvallisuuden projekteja, minkä lisäksi GRK:n strategisena tavoitteena on menestyä kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon hankkeissa. Sijoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin voivat olla ulkomaalaisten yritysostojen seuranta koskevan sääntelyn alaisia GRK:n eri toimintamaissa riippuen useista tekijöistä, kuten muun muassa GRK:n toiminnasta kyseisissä maissa, sijoittajan kotipaikasta ja hankitusta osuudesta (katso lisätietoja kohdasta "*Suomen arvopaperimarkkinat – Ulkomaalaisten yritysostojen seuranta*"). Sijoittajan epäonnistumiset mahdollisesti soveltuvan ulkomaalaisten yritysostojen seuranta koskevan sääntelyn noudattamisessa voivat johtaa merkittäviin seuraamuksiin.

Ulkomaalaisten yritysostojen seuranta sääntelee esimerkiksi Suomessa ulkomaalaisten yritysostojen seurannasta annettu laki (172/2012, muutoksineen) ("**Suomen Yritystolaki**"). Lisäksi ulkomaalaisten yritysostojen seuranta koskevaa sääntelyä ja niiden asettamia rajoituksia voi olla sovellettavana myös muissa GRK:n toimintamaissa kuin Suomessa, ja ne voivat asettaa sijoitukselle esimerkiksi ehtoja tai rajoittaa tiettyjen sijoittajien mahdollisuutta hankkia Tarjottavia Osakkeita. Mikäli sijoittaja epäonnistuu ulkomaalaisten yritysostojen seuranta koskevan sääntelyn nojalla tarvittavan hyväksynnän hankkimisessa, toimivaltaiset viranomaiset voivat määrätä esimerkiksi rajoituksia ja kieltoja, kuten velvoitteen purkaa sijoitus tai rajoittaa ulkomaalaisen sijoittajan äänioikeuksia. Tulevien sijoittajien henkilökohtaisella vastuulla on varmistaa, että kaikki mahdollisesti tarvittavat ilmoitukset tehdään, luvat ja hyväksynnit saadaan ja mahdolliset toimivaltaisen viranomaisen asettamat ehdot tai rajoitukset täytetään.

Jos sijoittajan kotivaluutta on muu kuin euro, hän altistuu tietyille valuuttariskeille sijoittaessaan Tarjottaviin Osakkeisiin

Tarjottavat Osakkeet hinnoitellaan ja niillä tullaan käymään kauppaa euroissa Nasdaq Helsingin pörssilistalla, ja Tarjottaville Osakkeille tulevaisuudessa mahdollisesti maksettavat osingot ovat euromääräisiä. Tämän seurauksena euron valuuttakurssin muutokset vaikuttavat mahdollisesti maksettavien osinkojen ja vapaasta omasta pääomasta tehtävien muiden varojenjakojen arvoon niiden osakkeenomistajien tapauksessa, joiden pää- tai kotivaluutta ei ole euro. Lisäksi Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta ilmaistuna ulkomaanvaluutoissa vaihtelee osittain valuuttakurssien vaihtelun seurauksena. Tämä voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden ja niihin perustuvien mahdollisten osinkojen arvoon niiden osakkeenomistajien tapauksessa, joiden pää- tai kotivaluutta ei ole euro.

Listautumiseen liittyvät riskit

Listautumisanti ei välttämättä merkitä kokonaan tai Listautumisanti ei välttämättä tapahdu suunnitellusti tai ollenkaan

On mahdollista, ettei kaikkia Tarjottavia Osakkeita merkitä Listautumisannin yhteydessä tai että Listautumisanti ei toteudu lainkaan Listautumisannin toteuttamiseen liittyvien syiden, Nasdaq Helsingin asettamien vaatimusten tai muiden syiden vuoksi. Listautumisannin edellytyksistä lisää kohdassa "*Listautumisannin ehdot – Listautumisannin yleiset ehdot – Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen*". Listautumisannin viivästymisellä tai epäonnistumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden arvoon muun muassa GRK:lle aiheutuvien lisäkustannusten johdosta.

Jos Listautumisanti ei toteuteta, sijoittaja ei voi käyttää maksamaansa merkintähintaa muuhun sijoitukseen ennen kuin maksettu merkintähinta on palautettu sijoittajalle. Lisätietoja maksetun merkintähinnan palauttamisesta on esitetty tämän Esitteen kohdassa "*Listautumisannin ehdot – Yleisöantia koskevat erityiset ehdot – Maksetun määrän palauttaminen*" ja "*Listautumisannin ehdot – Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot – Maksetun määrän palauttaminen*".

Listautuminen voi viivästyä tai se voi peruuntua

GRK on pyrkinyt valmistautumaan Listautumiseen siten, että GRK täyttäisi listautuvalle yhtiölle asetetut vaatimukset. Ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, että Listautuminen toteutuu GRK:n suunnitteleman tavalla tai ollenkaan. Listautuminen voi epäonnistua muun muassa Listautumisen täytäntöönpanoon liittyvistä syistä, viranomaispäätöksistä, Nasdaq Helsingin asettamista vaatimuksista tai muista seikoista johtuen. On myös mahdollista, että Nasdaq Helsinki ei hyväksy GRK:n listalleottohakemusta, mikä voi johtaa Listautumisen viivästymiseen tai perumiseen sekä merkittäviin lisäkuluihin sekä ylimääräiseen hallinnolliseen taakkaan. Jos Listautuminen ei toteudu, myös Listautumisanti perutaan.

Listautuminen aiheuttaa GRK:lle lisäkustannuksia ja uusia velvoitteita liittyen pörssiyhtiönä toimimiseen ja mahdolliset laiminlyönnit voivat johtaa viranomaisten määräämiin sanktioihin

GRK aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kertaluonteisten kustannusten lisäksi Listautumisesta aiheutuu GRK:lle ylimääräisiä hallinnollisia kustannuksia.

Listautumisen seurauksena GRK:n tulee noudattaa vaatimuksia, joita edellytetään Nasdaq Helsingin pörssilistalla kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden liikkeeseenlaskijoilta. Pörssiyhtiöltä vaadittavat johtamis-, suunnittelu-, tiedottamis-, ja seurantajärjestelmät sekä tilinpäätösraportointi ovat yksityiseltä osakeyhtiöltä vaadittavia laajemmat. GRK:n tulee kohdentaa henkilöstöä ja resursseja näihin toimiin. Lisäksi tällaisten velvoitteiden noudattamisen osalta on huomioitava, että GRK:n hallituksessa ja ylimmässä johdossa toimii myös henkilöitä, joilla ei ole aiempaa kokemusta pörssiyhtiön johtamisesta. Tästä mahdollisesti aiheutuvilla kustannuksilla tai heikentyneellä kyvyllä panostaa riittävästi resursseja GRK:n operatiiviseen toimintaan voi olla haitallinen vaikutus GRK:n liiketoiminnan johtamiseen ja kehittämiseen.

Siitä huolimatta, että GRK on pyrkinyt valmistautumaan Listautumiseen ja pörssiyhtiötä vaadittavien velvoitteiden noudattamiseen, ei voi olla varmuutta siitä, että GRK kykenee suoriutumaan kaikista uusista pörssiyhtiöltä vaadittavista velvoitteistaan tai että GRK Listautumisen jälkeen onnistuisi sitä koskevien nykyisten vaatimusten tai niitä koskevien tulevaisuudessa tapahtuvien muutosten noudattamisessa. Listautumisesta johtuvilla kasvaneilla kustannuksilla tai ongelmilla pörssiyhtiötä koskevien velvoitteiden noudattamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä GRK:n Osakkeiden arvoon muun muassa mahdollisista laiminlyönneistä johtuvien sakkojen tai maksujen kautta.

Merkintöjä ei voi peruuttaa tai muuttaa

Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi peruuttaa tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen lukuun ottamatta kohdassa "*Listautumisannin ehdot – Listautumisannin yleiset ehdot – Sitoumuksen peruuttaminen*" kuvattuja tilanteita. Listautumisannissa Tarjottavat Osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä, ellei Listautumisannin ehdoissa määrätä toisin. Näin ollen sijoittajien on tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Listautumisannin lopullinen tulos on tiedossa.

YHTIÖ, YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENET, NEUVONANTAJAT JA TILINTARKASTAJAT

Yhtiö

Nimi..... GRK Infra Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus 0533768-1
Osoite..... Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa
Kotipaikka Vantaa

Yhtiön hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Kari Kauniskangas	Hallituksen puheenjohtaja
Keijo Haavikko	Hallituksen varapuheenjohtaja
Jukka Nikkanen.....	Hallituksen jäsen
Tarja Pääkkönen.....	Hallituksen jäsen
Esa Lager.....	Hallituksen jäsen
Johanna Korhonen.....	Hallituksen jäsen

Hallituksen jäsenten työosoite on Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa.

Pääjärjestäjät

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori	Nordea Bank Oyj
Osoite: Eteläesplanadi 2	Osoite: Satamaradankatu 5
Postinumero ja -toimipaikka: 00130 Helsinki	Postinumero ja -toimipaikka: 00020 Nordea

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Krogerus Oy
Osoite: Fabianinkatu 9
Postinumero ja -toimipaikka: 00130 Helsinki

Pääjärjestäjien oikeudellinen neuvonantaja

Roschier Asianajotoimisto Oy
Osoite: Kasarmikatu 21 A
Postinumero ja -toimipaikka: 00130 Helsinki

Tilintarkastaja

Yhtiön tilintarkastajan valitsee yhtiökokous. Yhtiön tilintarkastajan tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu IFRS-tilinpäätösstandardien (IFRS Accounting Standards) mukaisesti, sekä FAS:n (määritelty jäljempänä) mukaisesti laaditut Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy (osoite: Itämerentori 2, 00180 Helsinki), KHT Markku Launis päävastuullisena tilintarkastajana. GRK:n 5.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi Yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. PricewaterhouseCoopers Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Markku Launis. Markku Launis on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA VASTUULLISET TAHOT

Yhtiö

Nimi..... GRK Infra Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus..... 0533768-1
Osoite..... Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa
Kotipaikka Vantaa

Myyjät

Katso tämän Esitteen Liite C.

ESITETTÄ KOSKEVA VAKUUTUS

Yhtiö vastaa Esitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Esitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Myyjät vastaavat Esitteeseen sisältyvistä Myyjiä ja niiden osakkeenomistusta koskevista tiedoista. Myyjät vakuuttavat, että niiden parhaan ymmärryksen mukaan Esitteen Myyjiä koskevat tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä Esitteen Myyjiä koskevista tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

ERÄITÄ LISÄTIETOJA

Tietoja GRK:sta

Yhtiön rekisteröity toiminimi on GRK Infra Oyj. Yhtiö on Suomen lakien mukaisesti Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö. GRK on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**") Y-tunnuksella 0533768-1. GRK rekisteröitiin Kaupparekisteriin 28.4.1983. GRK:n oikeushenkilötunnus ("**LEI-tunnus**") on 743700Y8QWC1FT6R0F34. GRK:n kotipaikka on Vantaa. Yhtiön rekisteröity osoite on Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa ja puhelinnumero +358 10 321 4110.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan Yhtiön toimialana on infrarakentaminen, kuten väylä-, taito-, ympäristö-, yhdyskuntatekniikka-, teollisuus- ja raiderakentaminen, ympäristöteknologia- ja päällystepalvelut, sekä näihin liittyvä materiaalien valmistus, hankkeiden suunnittelu, toteutus, projektinjohto sekä kunnossapito- ja asennuspalvelut. Yhtiö voi lisäksi harjoittaa muuta rakentamista sekä tarjota liiketoimintaansa liittyviä muita palveluita, valmistaa ja myydä rakennustarvikkeita ja rakennusten valmisosia, vuokrata rakennuskoneita ja -laitteita sekä ostaa ja myydä kiinteistöjä ja osakkeita ja vuokrata kiinteistöjä rakennuksineen sekä harjoittaa muutakin toimintaa, joka liittyy edellä mainittuihin toimintoihin. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa yhtiön toimesta sekä tytä- ja osakkuusyhtiöiden välityksellä. Yhtiön toimialana on myös konsernin hallinto- ja rahoituspalvelut.

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Eräät Esitteessä esitetyt lausumat, mukaan lukien muun muassa Esitteen kohdissa "*Tiivistelmä*", "*Riskitekijät*", "*Osingot ja osingonjakopolitiikka*", "*Markkina- ja toimialakatsaus*" ja "*Yhtiön liiketoiminta*" esitetyt lausumat, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tekemiin oletuksiin, ja siten ne voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden johdosta Yhtiön todellinen tulos, toiminta ja saavutukset tai toimialan tulos voivat poiketa olennaisesti tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta tai saavutuksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen talous- ja markkinatilanne, Yhtiön kilpailuympäristö ja muut kohdassa "*Riskitekijät*" kuvatut riskit. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole tae Yhtiön tulevasta toiminnallisesta tai taloudellisesta suorituskyvystä. Lisätietoja seikoista, jotka voivat vaikuttaa Yhtiön tulokseen, toimintaan tai tavoitteiden saavuttamiseen, on esitetty kohdassa "*Riskitekijät*".

Kolmansien osapuolien tiedot

Esite sisältää tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja -asemista sekä muita GRK:n liiketoimintaan, markkinoihin, toimialaan ja talouteen liittyviä tietoja, jotka perustuvat useisiin lähteisiin. Toimialan julkaisuissa yleensä todetaan, että niiden sisältämät tiedot on saatu luotettavina pidetyistä lähteistä, mutta näiden tietojen

luotettavuutta ja kattavuutta ei voida taata. Lisäksi GRK on tilannut KPMG Oy Ab:lta markkinatutkimuksen, joka toteutettiin 14.10.2024–4.2.2025 ("**Kolmannen osapuolen markkinatutkimus**"). Mikäli Esitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Yhtiö vahvistaa, että kyseiset ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot, sekä Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisissä ulkopuolisissa lähteissä esitettyjen tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja. Koska GRK:lla ei ole mahdollisuutta päästä kaikkiin taustalla oleviin tietoihin koskien markkina-analyysijä taikka Kolmannen osapuolen markkinatutkimuksen taustalla oleviin tilastotietoihin tai taloudellisiin tietoihin, GRK ei pysty vahvistamaan tietojen paikkansapitävyyttä. Kolmansien osapuolien laatimat tutkimukset perustuvat usein tietoihin ja oletuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja ja niiden metodologia luonteeltaan tulevaisuutta kuvaava tai spekulatiivista. Näiden oletusten ja lähtökohtien muutoksilla, joihin kolmansien osapuolien tutkimukset, mukaan lukien Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, perustuvat, voi olla merkittävä vaikutus analyysiin ja tehtyihin johtopäätöksiin.

Toisaalla Esitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Yhtiön markkina-alueita, Yhtiön markkina-asemia kyseisillä markkina-alueilla sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Yhtiön kokemuksiin, sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä Yhtiön omiin markkinaoloja koskeviin selvityksiin, jotka Yhtiön mukaan ovat luotettavia. Yhtiö ei voi kuitenkaan taata sitä, että mikään näistä oletuksista olisi täsmällinen tai antaisi oikean kuvan Yhtiön asemasta kyseisillä markkinoilla, eikä mitään Yhtiön sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla. Yhtiö arvioi toiminta-alueensa markkinoiden kasvuvauhtia ja markkinaosuuksiensa kehitystä pääasiassa nykyisen kysynnän, kilpailijoiden julkistamien tietojen, käytettävissä olevien toimialajulkaisujen, raporttien ja muiden tilastojen perusteella.

Mikäli erikseen ei ole toisin mainittu, Esitteessä esitetyt luvut Yhtiön Osakkeiden lukumäärästä ja niiden tuottamasta äänimäärästä sekä osakepääomasta on laskettu Kaupparekisteriin Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiöstä rekisteröityjen tietojen perusteella.

Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen

Historialliset tilinpäätökset

GRK laatii konsernitilinpäätöksensä IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti. Tämä Esite sisältää Yhtiön historiallisia taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja, jotka ovat peräisin tai laskettu Yhtiön IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta. Konsernitilinpäätös 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta sisältää tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta. Edellä mainitut konsernitilinpäätökset on sisällytetty Esitteeseen viittaamalla. Lisäksi Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja Työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen mukaisesti ("**Suomalainen kirjanpitoikäytäntö**" tai "**FAS**") (IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laaditut GRK:n tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta ja FAS:n mukaisesti laaditut tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta yhdessä "**Yhtiön Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset**").

Muita historiallisia taloudellisia tietoja

Yhtiö esittää Esitteessä eräitä historiallisia taloudellisia liikevaihtotietoja, jotka ovat peräisin 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015, 31.12.2014, 31.12.2013, 31.12.2012, 31.12.2011 ja 31.12.2010 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on laadittu FAS:n mukaisesti. Yhtiö esittää Esitteessä lisäksi eräitä vuosineljänneskohtaisia historiallisia taloudellisia liikevaihto- ja liikevoittotietoja, jotka on johdettu Yhtiön 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta laadituista konsernitilinpäätöksistä.

Pyöristetyt luvut

Esitteen taulukoissa esitetyt taloudelliset ja muut tiedot on pyöristetty. Siten tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt Esitteen taulukoissa esitetyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Yhtiö esittää tässä Esitteessä tiettyjä historiallisten taloudellisten tietojen kattamalle ajanjaksolle kohdistuvia tunnuslukuja, jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, "**ESMA**") antaman ohjeen "**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**" mukaan IFRS-tilinpäätösstandardeissa määritellyjä tai nimettyjä historiallisia

taloudellista suorituskykyä, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Näitä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- Liikevaihdon muutos, %
- Käyttökate (EBITDA) -marginaali, %
- Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali, %
- Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (oikaistu EBITA), %
- Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)
- Tilikauden voitto (tappio) % liikevaihdosta
- Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)
- Nettokäyttöpääoma
- Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)
- Operatiivinen vapaa kassavirta
- Investoinnit
- Käyttökate (EBITDA)
- Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)
- Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)
- Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (oikaistu EBITA)
- Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %
- Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %
- Nettovelka
- Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)
- Omavaraisuusaste, %
- Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)
- Liikevoitto (-tappio) (EBIT)

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty kohdassa "*Eräitä taloudellisia tietoja – Tunnuslukujen laskentakaavat ja käyttötarkoitukset*" ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat kohdassa "*Eräitä taloudellisia tietoja – Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen*".

Yhtiö esittää historiallisten taloudellisten tietojen kattamalle ajanjaksolle kohdistuvia vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadituissa Yhtiön tuloslaskelmissa, taseissa ja rahavirtalaskelmissa esitetuille tunnusluville. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analytikoille ja muille tahoille Yhtiön liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Lisäksi ne ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen käyttötarkoitus on esitetty kohdassa "*Eräitä taloudellisia tietoja – Tunnuslukujen laskentakaavat ja käyttötarkoitukset*".

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisista tunnusluvuista tai IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti määriteltyjä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi Esitteessä olevat vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa.

Esitteen ja englanninkielisen Offering Circular -asiakirjan saatavilla olo

Esite on saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.grk.fi/listautuminen, Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.fi/grkipo ja Nordnetin verkkosivustolla osoitteessa www.nordnet.fi/grk arviolta 21.3.2025 alkaen. Esitteestä laadittu englanninkielinen Offering Circular -asiakirja on saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.grk.fi/ipo ja Nordnetin verkkosivustolla osoitteessa www.nordnet.fi/grk arviolta 21.3.2025 alkaen.

Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Esite on saatavilla Yhtiön verkkosivustolta osoitteessa www.grk.fi/listautuminen. Yhtiön verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot eivät kuitenkaan ole osa Esitettä (lukuun ottamatta Esitteeseen viittaamalla

sisällytettyjä asiakirjoja ja mahdollisia Esitteen täydennyksiä), eikä sijoituspäätöstä harkitsevien tule perustaa päätöstään Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja

Yhtiö julkistaa tilinpäätöksensä, puolivuositarkastuksensa ja osavuositarkastuksensa sekä muut tiedot Arvopaperimarkkinalaissa, Euroopan parlamentin ja neuvoston markkinoiden väärinkäytöstä antamassa asetuksessa ((EU) N:o 596/2014, muutoksineen, "**Markkinoiden väärinkäyttöasetus**") ja Nasdaq Helsingin säännöissä määrättyllä tavalla ja Yhtiön verkkosivustolla. Tilinpäätökset, puolivuositarkastukset, osavuositarkastukset ja pörssitiedotteet julkistetaan suomeksi ja englanniksi.

TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

<u>Tapahtuma</u>	<u>Päivämäärä</u>
Esite saatavilla (arviolta)	21.3.2025
Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin merkintäaika alkaa.....	21.3.2025
Yleisö-, ja Henkilöstöannin merkintäaika voidaan keskeyttää aikaisintaan	27.3.2025
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäaika päättyy (arviolta).....	28.3.2025
Instituutioannin merkintäaika voidaan keskeyttää aikaisintaan	31.3.2025
Instituutioannin merkintäaika päättyy (arviolta)	1.4.2025
Listautumisannin tulos tiedotetaan (arviolta)	1.4.2025
Tarjottavat Osakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin (arviolta)	1.4.2025
Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille alkaa (arviolta)	2.4.2025
Osakkeiden kaupankäynnin Nasdaq Helsingin prelistalla odotetaan alkavan (arviolta)	2.4.2025
Instituutioannissa annettavat osakkeet ovat valmiina toimitettavaksi maksua vastaan Euroclear Finland Oy:n (" Euroclear Finland ") kautta (arviolta).....	4.4.2025
Osakkeiden kaupankäynnin Nasdaq Helsingin pörssilistalla odotetaan alkavan (arviolta)	4.4.2025
Henkilöstöannissa allokoituiden Uudet Osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille (arviolta)	8.4.2025

LISTAUTUMISANNIN TAUSTA JA SYYT SEKÄ HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Listautumisannin syyt

Osakeannin tavoitteena on mahdollistaa ja kiihdyttää GRK strategian toteuttamista, mukaan lukien kannattavan kasvun jatkamista, laajentamista uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa, sekä Yhtiön strategisten toimenpideohjelmien systemaattista toteuttamista. Listautuminen mahdollistaisi myös Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille ja sen omistus pohjan laajenemisen, mikä lisäisi Osakkeiden likviditeettiä. Listautumisen seurauksena lisääntyvän näkyvyyden odotetaan myös edesauttavan GRK:n tunnettuutta sekä yleisesti että asiakkaiden ja työntekijöiden keskuudessa, minkä odotetaan parantavan kilpailukykyä. Lisäksi Listautuminen mahdollistaisi myös Osakkeiden tehokkaamman käytön henkilöstön palkitsemisessa ja sitouttamisessa sekä vastikkeena mahdollisissa yritysostoissa.

Listautumisanti ja suunniteltu Listautuminen mahdollistaisi myös Myyjille likvidit markkinat heidän Osakkeilleen tulevaisuudessa.

Varojen käyttö

Olettaen että kaikki Myyntiosakkeet myydään, Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 68 miljoonan euron bruttovarat ja noin 65 miljoonan euron nettovarot (olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan).

Osakeannista saatavia varoja on tarkoitus käyttää GRK:n strategian toteuttamiseen, mukaan lukien mahdolliset koneisiin ja henkilöstöön tehtävät investoinnit, jotka tukevat Yhtiön strategista pyrkimystä kannattavasta kasvusta. Yhtiö suunnittelee kasvustrategiansa mukaisesti käyttävänsä Osakeannista kerättäviä varoja myös kasvaakseen epäorgaanisesti, erityisesti Ruotsissa. Yhtiö tavoittelee suunnitellulla Osakeannilla kerättävillä varoilla, yhdessä sen nykyisen nettokassaposition kanssa, Yhtiön vuoden 2028 loppuun ulottuvien taloudellisten tavoitteiden mukaista pääomarakennetta, eli nettovelan pysymistä alle 1,5 kertaisena verrattuna viimeisen 12 kuukauden oikaistuun käyttökatteeseen. Osakeannin tavoitteena on myös rahoittaa Yhtiön nettokäyttöpääomatarpeita sekä yleisiä liiketoiminnallisia tarpeita.

Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla noin 30 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä sekä huomioiden Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus). Mikäli kaikki Uudet Osakkeet merkitään, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 27 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Listautumisannin palkkiot ja kulut, jotka ovat kokonaisuudessaan arviolta noin 3 miljoonaa euroa (olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan ja olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä). Mikäli Lisäosakeoptio käytettäisiin kokonaisuudessaan, keräisi Yhtiö lisäksi noin 15 miljoonan euron bruttovarat (ja noin 14 miljoonan euron nettovarot) olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan.

LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Jäljempänä termillä "merkintä" tarkoitetaan sijoittajan antamaa tarjousta tai sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) Listautumisannissa (kuten määritelty jäljempänä), ja sijoittajille voidaan allokoida joko Uusia Osakkeita (kuten määritelty jäljempänä), Myyntiosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tai Lisäosakkeita (kuten määritelty jäljempänä). Vastaavasti termit "merkitsijä", "merkintäaika", "merkintäpaikka", "merkintähinta", "ostotarjous" ja "sitoumus" (ja muut vastaavat termit) viittaavat sekä Osakeantiin (kuten määritelty jäljempänä) että Osakemyyntiin (kuten määritelty jäljempänä).

Listautumisannin yleiset ehdot

Listautumisanti

GRK Infra Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ("Yhtiö") pyrkii keräämään osakeannilla noin 30,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi alustavasti enintään 2 974 408 Yhtiön uutta osaketta ("Uudet Osakkeet") ("Osakeanti") (olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan enintään 100 000 Henkilöstöosaketta (kuten määritelty jäljempänä)). Lisäksi Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Suomen Teollisuussijoitus Oy, Heikki Haavikko, Keijo Haavikko, Markku Hokkanen, Jouni Karvonen, Risto Laakkonen, Teemu Palosaari, Mikko Parkkinen, Antti Partanen, Antti Saikkonen ja Eero Salokangas ("Pääomistajat") sekä Esitteen (kuten määritelty jäljempänä) liitteessä C luetellut muut osakkeenomistajat ("Muut Myyvät Osakkeenomistajat", ja yhdessä Pääomistajien kanssa, "Myyjät") tarjoavat ostettavaksi yhteensä enintään 6 755 911 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("Myyntiosakkeet") ("Osakemyynti", ja yhdessä Osakeannin kanssa "Listautumisanti"). Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa (kuten määritelty jäljempänä) 10,12 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("Merkintähinta").

Ellei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)), Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "Tarjottavat Osakkeet". Tarjottavien Osakkeiden lukumäärä on alustavasti enintään 9 730 319 Tarjottavaa Osaketta olettaen, että Osakeannissa merkitään alustava enimmäismäärä Uusia Osakkeita, Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (ja 11 189 866 Tarjottavaa Osaketta, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan).

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella ("Instituutioanti") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Henkilöstölle (kuten määritelty jäljempänä) ("Henkilöstöanti").

Tarjottavat Osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 24,0 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ("Osakkeet") ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 26,6 prosenttia, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen, ("Yhdysvaltain arvopaperilaki") nojalla annetun Regulation S -säännöksen ("Regulation S") "offshore transaction" -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty).

Listautumisannin ehdot koostuvat Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Yleisöantia, Instituutioantia ja Henkilöstöantia koskevista erityisistä ehdoista.

Osakeanti

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 5.3.2025 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 8 000 000 Uuden Osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 1.4.2025 tämän valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen Uusia Osakkeita. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 30 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi Uusia Osakkeita Merkintähintaan.

Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti enintään 2 974 408 Uutta Osaketta ja Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 41 994 901 Osakkeeseen, jos kaikki Osakeannissa tarjotut Uudet Osakkeet merkitään täysimääräisesti (olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan alustavasti enintään

100 000 Henkilöstösaketta (kuten määritelty jäljempänä) ja olettaen, että Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaisuudessaan. Osakeannissa liikkeeseen laskettavat uudet Osakkeet edustaisivat alustavasti enintään noin 10,6 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) olettaen, että kaikki Listautumisannissa tarjotut Uudet Osakkeet merkitään täysimääräisesti ja olettaen, että Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaisuudessaan. Liikkeeseen laskettavien uusien Osakkeiden alustava enimmäismäärä edustaa noin 11,8 prosenttia Osakkeista ennen Osakeantia (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita).

Uudet Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Osakkeiden saattamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") pörssilistalle ("**Listautuminen**"). Hyväksytystä Uuden Osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Osakeannin yhteydessä.

Osakemyynti

Yhtiön osakkeenomistajat ovat Yhtiötä koskevassa osakassopimuksessa sitoutuneet myymään Listautumisannin yhteydessä Osakkeitaan kukin omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa ("**Pro Rata -osuus**") Merkintähinnalla. Myyntiosakkeiden lopullinen kokonaismäärä määräytyy merkintäaikana syntyvän kysynnän perusteella, ja kukin osakkeenomistaja myy Pro Rata -osuutensa tästä kokonaismäärästä. Myyntivelvollisuutta ei kuitenkaan ole osakkeenomistajalla, joka tämän Esitteen (kuten määritelty jäljempänä) päivämääränä omistaa alle 5 000 Yhtiön Osaketta ja joka on sekä oikeutettu että osallistuu Henkilöstöantiin.

Myyjät tarjoavat Osakemyynnissä alustavasti enintään 6 755 911 Myyntiosaketta. Myyntiosakkeet vastaavat noin 16,7 prosenttia Osakkeista Osakeannin jälkeen (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 16,1 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta.

Menettely alimerkintätilanteissa

Mikäli Listautumisanti ei tulisi kokonaan merkityksi ja Listautumisanti siitä huolimatta toteutettaisiin, merkinnät kohdistettaisiin ensin Uusiin Osakkeisiin ja sen jälkeen Myyntiosakkeisiin. Tällaisessa tilanteessa kunkin Myyjän myymien Myyntiosakkeiden lukumäärää vähennettäisiin pro rata -perusteisesti kunkin Myyjän alun perin tarjoamien Myyntiosakkeiden lukumäärän mukaisesti.

Pääjärjestäjät ja merkintäpaikka

Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttori ("**Carnegie**") ja Nordea Bank Oyj ("**Nordea**") on nimetty Listautumisannin pääjärjestäjiksi (yhdessä, "**Pääjärjestäjät**"). Lisäksi Nordea toimii Yleisöannissa merkintäpaikkana omille asiakkailleen, ja Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("**Nordnet**") merkintäpaikaksi Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordealle ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään alustavasti enintään 1 459 547 ylimääräistä uutta Osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin prelistalla (eli arviolta 2.4.2025–1.5.2025) ("**Vakauttamisaika**"). Valinnaiset Osakkeet vastaavat noin 3,9 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) ennen Listautumisantia ja noin 3,5 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Valinnaiset Osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärästä.

Vakauttaminen

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Valinnaisten Osakkeiden määrää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä

koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamisjakson päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (muutoksineen, "**Markkinoiden Väärinkäyttöasetus**") ja komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden Väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisen yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten Osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia Osakkeita ("**Lisäosakkeet**") kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Listautumisannin järjestäminen*".

Järjestämissopimus

Yhtiön, Pääomistajien ja Pääjärjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**") arviolta 1.4.2025. Järjestämissopimuksessa Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen ja Pääomistajat sitoutuvat myymään Pääjärjestäjien hankkimille merkitsijöille tai ostajille Tarjottavia Osakkeita. Muut Myyvät Osakkeenomistajat eivät ole Järjestämissopimuksen osapuolia, vaan he ovat antaneet kukin myyntisitoumuksen Pääjärjestäjille Listautumisannin osalta. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Listautumisannin järjestäminen*".

Merkintäaika

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 1.4.2025 kello 11.00.

Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisö- ja Henkilöstöantien keskeyttämiseen päätöksellään aikaisintaan 27.3.2025 kello 16.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Instituutioannin keskeyttämisestä aikaisintaan 31.3.2025 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä pörssitiedote.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 8.4.2025 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen edellä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Merkintähinta

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa 10,12 euron Merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta.

Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta, eli Henkilöstöannin merkintähinta on 9,11 euroa Henkilöstöosakkeelta (kuten määritetty jäljempänä).

Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta ja Henkilöstöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin Merkintähinta (kuten määritetty jäljempänä). Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä listalleottoesitettä ("**Esite**") täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös pörssitiedotteella. Jos Esitettä täydennetään, Sitoumuksen (kuten määritetty jäljempänä) ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa Sitoumuksensa kuten jäljempänä kohdassa "*Listautumisannin ehdot – Listautumisannin yleiset ehdot – Sitoumuksen peruuttaminen*" on kuvattu.

Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen

Yhtiön hallitus päättää, konsultoituaan Pääjärjestäjiä, Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien Osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta ("**Toteuttamispäätös**") arviolta 1.4.2025. Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörssitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.grk.fi/listautuminen välittömästi Toteuttamispäätöksen jälkeen, sekä Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä (eli arviolta 2.4.2025). Mikäli Listautumisannissa ei saada Yhtiötä ja Pääjärjestäjiä tyydyttävää määrää Tarjottavien Osakkeiden merkintöjä, Listautumisannin toteuttaminen on myös ehdollinen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle.

Sitoumuksen peruuttaminen

Yleisöannissa annettua sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä Henkilöstöosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) ("**Sitoumus**") ei voi muuttaa. Sitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, "**Esiteasetus**") edellyttämässä tilanteissa.

Esiteasetuksen edellyttämä peruuttamisoikeus

Mikäli Esitetä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti merkittävän uuden seikan, Esitteessä olevan olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka on käynyt ilmi sen jälkeen kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kaupankäynnin alkamista Tarjottavilla Osakkeilla Nasdaq Helsingin prelistalla, Sitoumuksen ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus Esiteasetuksen mukaisesti peruuttaa Sitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys on julkaistu. Peruuttamisoikeuden käyttämisen edellytyksenä on lisäksi, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä. Mahdollisen Sitoumuksen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antaman Sitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitetä täydennetään, täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Kyseisessä pörssitiedotteessa julkistetaan myös tiedot sijoittajien Esiteasetuksen mukaisesta Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

Sitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Sitoumus on annettu.

- Nordealle annetun Sitoumuksen voi perua puhelimitse Nordean Asiakaspalvelunumeroissa.
- Nordnetin kautta merkinneiden sijoittajien tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen iaservices.fi@nordnet.fi tai toimittamalla peruutuksen toimipaikalle seuraavin poikkeuksin: Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen voi peruttaa valtuutetun välityksellä tai Nordnetin verkkopalvelun kautta hyväksymällä erillisen Sitoumuksen peruutuksen käyttäen Nordnetin pankkitunnuksia.

Mahdollinen Sitoumuksen peruuttaminen koskee Sitoumusta kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Jos Sitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Tarjottavista Osakkeista maksetun määrän Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksen antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Maksu palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Sitoumuksen antaneilla sijoittajilla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja sijoittajien on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordean kautta vain Nordeassa olevalle osakesäästötileille tehtynä ja Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötileille tehtynä. Yleisöannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen, arviolta 2.4.2025. Henkilöstöannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 8.4.2025. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Listautumisannin Pääjärjestäjien arvo-osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 4.4.2025 Euroclear Finland Oy:n kautta.

Omistus- ja osakasoikeudet

Omistusoikeus Tarjottaviin Osakkeisiin siirtyy, kun Tarjottavat Osakkeet on maksettu, Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**") ja Tarjottavat Osakkeet on kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin ja kuuluvat sijoittajalle omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei tulla perimään varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Myyntiosakkeet myydään, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin prelistalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyjät maksavat Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantiä. Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin prelistalla arviolta 2.4.2025 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 4.4.2025. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "GRK" ja ISIN-tunnus on FI4000517966.

Kaupankäynnin alkaessa prelistalla arviolta 2.4.2025, kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita prelistalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Oikeus peruuttaa Listautumisanti

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisanti milloin tahansa ennen sen toteuttamisesta päättämistä esimerkiksi markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Listautumisanti päätetään peruuttaa, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa peruuttamispäätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön odotetaan sitoutuvan siihen, että se ei ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Luovutusrajoitussopimus koskee Yhtiön hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikon ja hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja Jukka Nikkasen osalta myös heidän merkintäsitoumustensa alaisia Tarjottavia Osakkeita.

Myyjät ovat sitoutuneet Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) jäsenen on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Kaikkien Yhtiön osakkeenomistajien osallistuessa joko Osakemyyntiin tai Henkilöstöantiin, sitoutuvat he luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitus sopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 77,2 prosenttia Osakkeista (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiä Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 74,6 prosenttia) olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään alustavasti tarjottavat 100 000 Henkilöstöosaketta (kuten määritelty jäljempänä), että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta ilman Lisäosakeoptiota.

Muut seikat

Osakeannista ja siihen liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus. Osakemyyntiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättävät Yhtiö ja Pääomistajat yhdessä Pääjärjestäjien kanssa.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut Suomen osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa.

Sovellettava laki

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 500 000 Tarjottavaa Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannin Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 500 000 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä Sitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Yleisöannissa Tarjottavia Osakkeita tarjotaan sijoittajille, joiden kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva oikeushenkilötunnus ("**LEI**"). Yleisöannin Sitoumuksen tulee olla vähintään 50 ja enintään 10 000 Tarjottavaa Osaketta. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa useamman Sitoumuksen, yhdistetään Sitoumukset yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa Sitoumuksen useammassa kuin yhdessä merkintäpaikassa, yhdistetään merkinnät yhdeksi Sitoumukseksi, johon edellä mainittuja Sitoumuksen vähimmäis- ja enimmäismääriä sovelletaan. Saman sijoittajan sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia Sitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti, sekä maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen merkinnän. Verkkomerkintänä jätetty Sitoumus katsotaan tehdyksi, kun sijoittaja on tehnyt Sitoumuksen verkkomerkinnän ehtojen mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksen pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen merkintämaksun. Sitoumusta tehtäessä on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

Sitoumuksen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa "*Listautumisannin yleiset ehdot – Sitoumuksen peruuttaminen*" yksilöidyllä tavalla ja mainituissa tilanteissa.

Yleisöannin merkintäpaikkoina Nordean arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkaille toimivat:

- Nordea Mobile, verkkopankki tai Nordea Investor henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla osoitteessa *investor.nordea.fi*;
- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla ma–pe kello 8.00–20.00 numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma–pe kello 8.00–18.00 numerossa 0200 5000

(ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma–pe kello 8.00–18.00 numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm);

- Nordea Business Centre Nordean yritysasiakkaille verkkopankkitunnuksilla ma–pe kello 8.00–20.00 numerossa 0200 2121 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma–pe kello 9.00–16.30 numerossa 0200 2525 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma–pe kello 9.00–16.30 numerossa 0200 26262 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm). Yritysasiakkailla tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus;
- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa niiden aukioloaikoina; ja
- Nordea Private Banking -yksiköt Suomessa (vain Nordea Private Banking -asiakkaille).

Sitoumuksen antaminen Nordealle puhelimitse, verkkopankin tai Nordea Investorin kautta edellyttää voimassa olevaa verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yritykset ja muut yhteisöt eivät voi antaa Sitoumuksia Nordea Investorissa. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

Yleisöannin merkintäpaikkana Nordnetin ja muiden pankkien arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkaille ja muiden pankkien arvo-osuustiliasiakkaille toimii:

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/grk. Merkinnän tekeminen edellyttää, että sijoittajalla on Nordnetin, Aktian, Danske Bankin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin tai Ålandsbankenin verkkopankkitunnukset. Handelsbankenin verkkopankkitunnuksilla voi tehdä merkinnän pankin yritysconttorin asiakkaana. Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa Sitoumuksen myös yhteisön puolesta.
- Erikseen sovittaessa Yleisöannissa merkintäsitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Alvar Aallon katu 5 C, 00100 Helsinki, arkisin kello 13.00–17.00.

Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, eivät voi antaa merkintäsitoumusta Nordnetin verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Sitoumus edellä mainitussa toimipisteessä.

Alle 18-vuotiaiden tai muutoin edunvalvonnan alaisten henkilöiden tekemät tai heidän puolestaan tehdyt Sitoumukset on tehtävä heidän laillisten edunvalvojien toimesta ja ne voivat edellyttää Suomen paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää. Edunvalvoja ei voi merkitä Tarjottavia Osakkeita ilman paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää, koska Tarjottavat Osakkeet eivät Sitoumusta annettaessa ole vielä kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla.

Tarjottavien Osakkeiden maksaminen

Tarjottavista Osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa Merkintähinta (eli 10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta) kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa alennetaan, sovelletaan tämän jälkeen tehtyihin Sitoumuksiin uutta Merkintähintaa.

Nordean konttorissa tehdyn Sitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan sijoittajan Nordeassa olevalta pankkitililtä tai se voidaan maksaa käteismaksuna. Nordea Mobilen, verkkopankin tai, Investorin kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

Nordnetin verkkopalvelun kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus veloitetaan omilta säilytysasiakkailta Nordnetissä olevalta käteistililtä ja muiden sijoittajien osalta toisessa pankissa olevalta pankkitililtä, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

Sitoumuksen hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö päättää Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille Toteuttamispäätöksen jälkeen. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään merkitsijöiden Sitoumukset kokonaan myöhemmin päätettävään rajaan asti, ja tämän määrän ylittävältä osalta Yhtiö pyrkii allokoimaan Tarjottavia Osakkeita Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 8.4.2025. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa ja heille allokoitua Tarjottavia Osakkeita Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Merkintähintaa muutetaan ja uusi Merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, ylimääräinen maksettu määrä palautetaan Sitoumuksen antajalle hänen Sitoumuksessaan ilmoittamalle pankkitilille arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 8.4.2025. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman sijoittajan antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös "*— Listautumisannin yleiset ehdot — Sitoumuksen peruuttaminen — Menettely Sitoumusta peruutettaessa*" edellä.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Yleisöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordean kautta vain Nordeassa olevalle osakesäästötilille tehtynä ja Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa allokoitujen Tarjottavien Osakkeiden kirjataan hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 2.4.2025.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 9 130 319 Tarjottavaa Osaketta institutionaalisille sijoittajille private placement -järjestelyissä Suomessa ja, soveltuvien lakien mukaisesti, kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella näiden ehtojen mukaisesti. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 500 000 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen "offshore transaction" -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty). Lisätietoja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on esitetty kohdassa "*Tärkeää tietoa*".

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä institutionaalisen sijoittajan Instituutioannissa antama ostotarjous ("**Ostotarjous**") kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus ja merkintäpaikka

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Ostotarjous on vähintään 10 001 Tarjottavaa Osaketta. Ostotarjouksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Institutionaalisten sijoittajien Ostotarjouksia ottavat vastaan Listautumisannin Pääjärjestäjät.

Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö päättää Instituutioannissa tehtyjen Ostotarjousten hyväksymisestä Toteuttamispäätöksen jälkeen. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Ostotarjoukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Instituutioannissa hyväksytyistä Ostotarjouksista toimitetaan vahvistusilmoitus allokaation jälkeen niin pian kuin on käytännöllistä.

Tarjottavien Osakkeiden maksaminen

Institutionaalisten sijoittajien tulee maksaa hyväksytyyn Ostotarjouksensa mukaiset Tarjottavat Osakkeet Pääjärjestäjien antamien ohjeiden mukaisesti arviolta 4.4.2025. Pääjärjestäjillä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Ostotarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Ostotarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Ostotarjousta vastaavat Tarjottavat Osakkeet tai vaatia Ostotarjouksen tarkoittamien Tarjottavien Osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta (eli

10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta) kerrottuna Ostotarjouksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin tarjouksiin uutta Merkintähintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 8.4.2025. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintäsitoumukset

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Amundsen Investment Management, tietyt Aktia Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, eräät Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot sekä GRK:n hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikko ja hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja Jukka Nikkanen (kukin erikseen "**Ankkurisijoittaja**" ja yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat kukin erikseen 10.3.2025 ja 20.3.2025 annetuilla sitoumuksilla sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita yhteensä noin 40 miljoonalla eurolla Listautumisannissa olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) on Merkintähinnalla ennen Osakeannissa kerättäviä varoja enintään 380,4 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan sitoumusten kattama määrä Tarjottavia Osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset vastaavat noin 40,5 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 35,2 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 100 000 henkilöstöosaketta (kukin erikseen "**Henkilöstöosake**" ja yhdessä "**Henkilöstöosakkeet**") merkittäväksi Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden koko- ja osa-aikaisille vakituksessa työsuhteessa oleville työntekijöille Suomessa, Ruotsissa ja Virossa merkintäajan alkaessa 21.3.2025, sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ("**Henkilöstö**"). Mahdollisessa ylimerkintätilanteessa Yhtiö pyrkii täyttämään Henkilöstöannin merkinnät täysimääräisesti Instituutioannin ja Yleisöannin kysynyt huomioiden.

Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Edellä esitetystä huolimatta Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 500 000 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin

Oikeus Henkilöstöosakkeiden merkintään on Henkilöstön jäsenellä, joka tämän Esitteen päivämääränä ei omista Yhtiön Osakkeita tai omistaa alle 5 000 Yhtiön Osaketta. Henkilöstön jäsenellä, joka tämän Esitteen päivämääränä omistaa alle 5 000 Yhtiön Osaketta ja osallistuu Henkilöstöantiin ei ole velvollisuutta myydä Pro Rata -osuutta tämän Esitteen päivämääränä omistamistaan Yhtiön Osakkeista.

Oikeus osallistua Henkilöstöantiin on henkilökohtainen eikä se ole siirrettävissä. Merkintään oikeutettu Henkilöstön jäsen voi kuitenkin tehdä merkinnän valtuutetun välityksellä. Henkilöstöantiin osallistuva Henkilöstön jäsen voi halutessaan osallistua myös Yleisöantiin siihen soveltuvien ehtojen mukaisesti.

Henkilöstöannissa annettavan Sitoumuksen tulee käsittää vähintään 55 ja enintään 5 000 Henkilöstöosaketta. Kukin Henkilöstön jäsen voi kuitenkin merkitä enintään sellaisen määrän Henkilöstöosakkeita, joka yhdessä Henkilöstön jäsenen ennen Henkilöstöannin toteuttamista omistamien Yhtiön Osakkeiden kanssa johtaisi siihen, että kyseinen Henkilöstön jäsen omistaisi yhteensä enintään 5 000 Yhtiön Osaketta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on sitoutuminen luovutusrajoituksen noudattamiseen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Pääjärjestäjien kirjallista suostumusta (jota Pääjärjestäjät eivät saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivää Listautumisen jälkeen (eli arviolta 30.3.2026), myy, myy lyhyeksi, tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Henkilöstöosakkeita tai Henkilöstöosakkeiden omistamiseen oikeuttavia optio-oikeuksia tai warrantteja tai muita Henkilöstöosakkeiksi muutettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka he omistavat tai ovat hankkineet Henkilöstöannissa tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Henkilöstöantiin osallistuvat henkilöt hyväksyvät merkinnän tehdessään sen, että heitä sitoo ilman erillisiä toimenpiteitä edellä mainittu luovutusrajoitus, ja että se kirjataan Yhtiön toimeksiannosta merkitsijän arvo-osuustilille.

Henkilöstöannin Merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio

Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Merkintähinta (eli 9,11 euroa Uudelta Osakkeelta) ("**Henkilöstöannin Merkintähinta**"). Sitoumusta annettaessa Henkilöstöosakkeista maksettava merkintähinta on Henkilöstöannin Merkintähinta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Osakkeiden määrällä.

Hallitus päättää allokaatiosta Henkilöstöannissa Toteuttamispäätöksen jälkeen. Hallitus päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Sitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylimerkintätilanteessa hallitus pyrkii hyväksymään Sitoumukset kokonaan myöhemmin päätettävään rajaan asti, ja tämän määrän ylittävältä osalta Henkilöstöosakkeita pyritään allokoimaan Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Hallitus tulee kuitenkin kunkin yksittäisen Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön jäsenen osalta hyväksymään Sitoumukset enintään siihen rajaan asti, että kunkin yksittäisen Henkilöstön jäsenen osalta allokoitavien Henkilöstöosakkeiden ja ennen Henkilöstöannin toteuttamista omistettujen Yhtiön Osakkeiden yhteismäärä on enintään 5 000 Yhtiön Osaketta.

Merkintäpaikat ja sitoumuksen antaminen

Henkilöstöannissa merkintäpaikka on Nordnet. Henkilöstöannissa Sitoumukset annetaan ja maksut suoritetaan osallistumiseen oikeutetuille henkilöille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen osakkeiden merkintämaksun sekä sitoutunut näiden ehtojen mukaiseen luovutusrajoitukseen. Sitoumusta annettaessa on noudatettava mahdollisia merkintäpaikan antamia tarkempia ohjeita. Henkilöstöannissa annettu Sitoumus on sitova eikä sitä voi muuttaa, ja sen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa "*Listautumisannin yleiset ehdot — Sitoumuksen peruuttaminen*" mainituissa tilanteissa ja yksilöidyllä tavalla.

Merkintäpaikalla ja Yhtiöllä on oikeus hylätä Sitoumus osittain tai kokonaan, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Merkintähintaa ja Henkilöstöannin Merkintähintaa muutetaan ja uusi Henkilöstöannin Merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Sitoumuksen antajalle Sitoumuksessa ilmoitetulle suomalaiselle pankkitilille arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen, eli arviolta 8.4.2025. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman oikeutetun henkilön antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös "*Listautumisannin yleiset ehdot — Sitoumuksen peruuttaminen — Menettely Sitoumusta peruutettaessa*" edellä.

Henkilöstöosakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Henkilöstöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, tai ruotsalaisten merkitsijöiden osalta säilytystili Nordnetissä ja virolaisten merkitsijöiden osalta säilytystili, jolla voi säilyttää suomalaisia arvopapereita ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä/säilytystilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötillille onnistuu Henkilöstöannissa vain Nordnetissä olevalle osakesäästötillille. Henkilöstöannissa allokoitujen ja maksetun Henkilöstöosakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 8.4.2025.

LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Carnegie ja Nordea toimivat Listautumisannin Pääjärjestäjinä. Yhtiön, Pääomistajien ja Pääjärjestäjien odotetaan solmivan Järjestämissopimuksen arviolta 1.4.2025. Järjestämissopimuksessa Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen Uusia Osakkeita, ja Pääomistajat sitoutuvat myymään Myyntiosakkeita Pääjärjestäjien hankkimille merkitsijöille tai ostajille, ja kukin Pääjärjestäjä sitoutuu erikseen, tiettyjen ehtojen täytyessä, hankkimaan merkitsijöitä tai ostajia Uusille Osakkeille ja Myyntiosakkeille.

Järjestämissopimus sisältää tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan Pääjärjestäjillä on oikeus tietyissä tilanteissa ja tietyin edellytyksin irtisanoa Järjestämissopimus. Tällaisiin tilanteisiin kuuluvat tietyt olennaiset haitalliset muutokset liittyen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön tulevaisuudennäkymiin sekä tietyt muutokset muun muassa kansallisissa tai kansainvälisissä markkinoissa, tai poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa. Lisäksi Yhtiö ja Pääomistajat ovat antaneet tavanomaisia vakuutuksia Pääjärjestäjille liittyen muun muassa liiketoimintoihinsa ja lakien ja säännösten noudattamiseen, Osakkeisiin sekä tämän Esitteen sisältöön. Yhtiö ja Pääomistajat ovat Järjestämissopimuksen mukaan sitoutuneet muun muassa hyvittämään Pääjärjestäjille tietyt kulut ja velat sekä korvaamaan Pääjärjestäjille Listautumisannista aiheutuneet kulut.

Muut Myyvät Osakkeenomistajat, kuin Pääomistajat, eivät ole Järjestämissopimuksen osapuolia, vaan he ovat antaneet kukin myyntisitoumuksen Pääjärjestäjille Listautumisannin osalta.

Listautumisanti koostuu (i) Yleisöannista, (ii) Instituutioannista ja (iii) Henkilöstöannista. Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti tietyissä muissa maissa Yhdysvaltain ulkopuolella Regulation S -säännöksen mukaisesti. Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Vakauttamisjärjestäjälle lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään alustavasti enintään 1 459 547 Valinnaista Osaketta Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin prelistalla (eli arviolta 2.4.2025–1.5.2025) ("**Vakauttamisaika**"). Valinnaiset Osakkeet vastaavat noin 3,9 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) ennen Listautumisantia ja noin 3,5 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Valinnaiset Osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärästä.

Vakuttamistoimenpiteet

Nordealla Vakauttamisjärjestäjänä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoita Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Valinnaisten Osakkeiden määrää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakuttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakuttamisjakson päätyttyä Vakuttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakuttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakuttamisesta.

Vakuttamistoimenpiteissä noudatetaan Markkinoiden Väärinkäyttöasetusta ja komission delegeoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden Väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakuttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakuttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakuttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisen yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakuttamisjärjestäjä voi merkitä Lisäosakkeita

kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön odotetaan sitoutuvan siihen, että se ei ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Luovutusrajoitussopimus koskee Yhtiön hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikon ja hallituksen jäsen Jukka Nikkasan osalta myös heidän merkintäsitoumustensa alaisia Tarjottavia Osakkeita.

Myyjät ovat sitoutuneet Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön jäsenen on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Kaikkien Yhtiön osakkeenomistajien osallistuessa joko Osakemyyntiin tai Henkilöstöantiin, sitoutuvat he luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 77,2 prosenttia Osakkeista (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiä Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 74,6 prosenttia) olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään alustavasti tarjottavat 100 000 Henkilöstöosaketta, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta ilman Lisäosakeoptiota.

Merkintäsitoumukset

Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen 10.3.2025 ja 20.3.2025 annetuilla sitoumuksilla sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita yhteensä noin 40 miljoonalla eurolla Listautumisannissa olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) on Merkintähinnalla ennen Osakeannissa kerättäviä varoja enintään 380,4 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan sitoumusten kattama määrä Tarjottavia Osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset vastaavat noin 40,5 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 35,2 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta.

Laimentuminen

Listautumisannissa tarjottavien Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen seurauksena Osakkeiden määrä (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) voi kasvaa alustavasti enintään 41 994 901 Osakkeeseen olettaen, että Osakeannissa merkitään enimmäismäärä Uusia Osakkeita, ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Mikäli Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat eivät merkitsisi Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa eivätkä tarjoaisi ostettavaksi Myyntiosakkeita, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimenisi tässä tapauksessa 10,6 prosentilla (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan.

Yhtiön oma pääoma per Osake (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita) 31.12.2024 oli 3,18 euroa. Tarjottavien Osakkeiden Merkintähinta on 10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö ja Myyjät maksavat Pääjärjestäjille myyntipalkkion, joka perustuu Yhtiön osalta Uusista Osakkeista ja Myyjien osalta Myyntiosakkeista (mukaan lukien mahdollisten Lisäosakkeiden myynnin Lisäosakeoption nojalla) saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö ja Myyjät voivat harkintavaltansa nojalla maksaa Pääjärjestäjille harkinnanvaraisen palkkion. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Pääjärjestäjille tiettyjä kuluja.

Yhtiö maksaa Listautumisannin yhteydessä enintään noin 3 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina (olettaen, että Yhtiö kerää noin 30 miljoonan euron bruttovarat, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä, ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä) ja Myyjät maksavat enintään noin 3 miljoonaa euroa palkkioita Listautumisannin yhteydessä (olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä).

Listautumisantiin liittyvät intressit

Pääjärjestäjille maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään.

Pääjärjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt voivat ostaa ja myydä Osakkeita omaan tai asiakkaidensa lukuun ennen Listautumisantia, sen aikana sekä sen jälkeen soveltuvan lainsäädännön ja säännösten mukaisesti.

Pääjärjestäjät ja näiden kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle sijoitus- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti.

Myyjät myyvät Listautumisannissa Myyntiosakkeita. Lisätietoja Myyjistä on esitetty tämän Esitteen liitteessä C.

Tietoja jakelijoille

Johtuen yksinomaan tuotevalvontavaatimuksista, jotka sisältyvät (a) EU-direktiiviin 2014/65/EU rahoitusvälineiden markkinoista, muutoksineen "**MiFID II**"; (b) 9 ja 10 artikloihin komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:ta; ja (c) paikallisiin implementointitoimenpiteisiin (yhdessä "**MiFID II:n tuotevalvontavaatimukset**"), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka "valmistajalla" (MiFID II:n tuotevalvontavaatimuksista johtuen) voi muutoin asiaa koskien olla, riippumatta siitä, perustuuko vastuu rikkomukseen, sopimukseen vai muuhun, Tarjottavat Osakkeet ovat olleet tuotehyväksyntämenettelyn kohteena, jonka mukaan Tarjottavat Osakkeet: (i) täyttävät loppuasiakkaiden kohdemarkkinavaatimukset yksityissijoittajille sekä vaatimukset sijoittajille, jotka määritellään ammattimaisiksi asiakkaiksi ja hyväksyttäviksi vastapuoliksi, kuten erikseen määritelty MiFID II:ssa ("**Kohdemarkkina-arviointi**"); ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta, kuten sallittu MiFID II:ssa. Kohdemarkkina-arvioinnista riippumatta jakelijoiden tulisi huomioida, että: Tarjottavien Osakkeiden hinta voi laskea, ja sijoittajat saattavat menettää osan tai kaiken sijoituksestaan; Tarjottavat Osakkeet eivät tarjoa mitään taattua tuloa tai pääomasuojaa; ja sijoitus Tarjottaviin Osakkeisiin on sopiva vain sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuottoa tai pääoman suojaa, ja jotka (joko yksin tai yhdessä asianmukaisen sijoitusneuvojan tai muun neuvonantajan kanssa) ovat kykeneviä arvioimaan kyseessä olevan sijoituksen edut ja riskit ja joilla on riittävät resurssit kantaakseen siitä mahdollisesti koituvat tappiot. Kohdemarkkina-arviointi ei rajoita tai vaikuta mihinkään sopimukseen, lakiin tai sääntelyyn perustuviin myyntirajoituksiin Osakeannissa.

Epäselvyyksien välttämiseksi, Kohdemarkkina-arviointia ei tule pitää (a) MiFID II:n mukaisena soveltuvuus- tai asianmukaisuusarviointina tai (b) suosituksena kenellekään sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle sijoittaa, hankkia tai ryhtyä muihin toimiin Tarjottavia Osakkeita koskien. Jokainen jakelija on velvollinen ottamaan vastuulleen oman Kohdemarkkina-arviointinsa liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin ja asianmukaisten jakelukanavien määrittämisen.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2024 (i) perustuen Yhtiön tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen 31.12.2024 päätyneeltä tilikaudelta ja (ii) oikaistuna 1) Osakeannista saatavilla arvioiduilla bruttovaroilla (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä), 2) Yhtiön maksettavaksi jäävillä Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvillä arvioiduilla palkkioilla ja kuluilla sekä 3) yhtiökokouksen 5.3.2025 päättämällä 14.3.2025 maksetulla osingonjaolla, olettaen, että oikaisuina esitetyt tapahtumat olisivat tapahtuneet 31.12.2024. Taulukkoa lukiessa tulee huomioida, ettei Listautumisannin tai Listautumisannin tuottojen toteutuminen ole varmaa.

Seuraavaa taulukkoa tulee lukea yhdessä Esitteen kohtien "Riskitekijät", "Eräitä taloudellisia tietoja" ja "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät" sekä Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten kanssa.

	31.12.2024	Oikaistu 31.12.2024
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu, ellei toisin mainittu)	(tilintarkastamaton)
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset rahoitusvelat		
Taatut / vakuudelliset ⁽¹⁾	11 017	11 017
Takaamattomat / vakuudettomat	3 007	3 007
Yhteensä	14 024	14 024
Pitkäaikaiset rahoitusvelat		
Taatut / vakuudelliset ⁽¹⁾	24 646	24 646
Takaamattomat / vakuudettomat	-	-
Yhteensä	24 646	24 646
Rahoitusvelat yhteensä	38 670	38 670
Oma pääoma		
Osakepääoma	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	38 591	67 280 ⁽²⁾⁽³⁾
Muuntoerot	-362	-362
Kertyneet voittovarot	44 068	36 405 ⁽⁴⁾
Tilikauden voitto (tappio)	36 885	35 920 ⁽³⁾
Oma pääoma yhteensä	119 262	139 323⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Rahoitusvelat ja oma pääoma yhteensä	157 932	177 993⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
NETTOVELKAANTUNEISUUS		
Rahavarat	126 693	146 572 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Likviditeetti yhteensä (A)	126 693	146 572⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	-	-
Pitkäaikaisten rahoitusvelkojen lyhytaikainen osuus ⁽¹⁾	14 024	14 024
Lyhytaikainen velkaantuneisuus (B)	14 024	14 024
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C = B - A)	-112 669	-132 548⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Pitkäaikaiset rahoitusvelat (ei sisällä lyhytaikaista osuutta) ⁽¹⁾	24 646	24 646
Pitkäaikainen velkaantuneisuus (D)	24 646	24 646
Nettovelkaantuneisuus (E = C + D)	-88 024	-107 903⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

(1) 31.12.2024 Yhtiön rahoitusvelkoihin sisältyi pitkäaikaisia vuokrasopimusvelkoja 7 913 tuhatta euroa ja lyhytaikaisia vuokrasopimusvelkoja 4 277 tuhatta euroa.

(2) Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla 30 000 tuhannen euron bruttovarat (olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja huomioiden Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus). Bruttovarot parantavat Yhtiön pääomarakennetta kasvattamalla sijoitetun vapaan pääoman rahastoa ja rahavaroja vastaavalla määrällä.

(3) Yhtiön maksettavaksi jäävät Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvät arvioidut palkkiot ja kulut, yhteensä 2 642 tuhatta euroa (olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä), joista 421 tuhatta euroa on syntynyt ja 366 tuhatta euroa kirjattu kuluksi ja 55 tuhatta euroa siirtosaamiisiin 31.12.2024 päätyneellä tilikaudella. Osakeannista saatavia sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattavia bruttovaroja on oikaistu Osakeantiin liittyvillä arvioiduilla kuluilla 1 311 tuhatta euroa. Tilikauden voitto (tappiota) on oikaistu muilla Listautumiseen liittyvillä arvioiduilla kuluilla 965 tuhatta euroa, jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 31.12.2024 päätyneen tilikauden jälkeen. Oikaisuissa ei ole huomioitu verojen vaikutusta. Rahavaroja on oikaistu yhteensä maksamattomilla listautumiskuluilla 2 459 tuhatta euroa. Rahavarojen oikaisu sisältää 31.12.2024 ostoveltoissa ja siirtoveltoissa olleet 238 tuhannen euron listautumiskulut.

- (4) Yhtiökokous päätti 5.3.2025 osingonjaosta 0,204 euroa per osake ja 14.3.2025 maksettua osinkoa vastaava määrä 7 662 tuhatta euroa on vähennetty kertyneistä voittovaroista sekä rahavaroista.

Yhtiön pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut yllä huomioitua osingonjakopäätöstä lukuun ottamatta olennaisia muutoksia 31.12.2024 ja Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Osamaksuvelalla hankittujen ja leasingsopimuksella vuokrattujen hyödykkeiden velkojen vakuutena on hankittu hyödyke. Työmaa- ja toimitiloihin liittyviin vuokrasopimusvelkoihin liittyen on myös annettu vakuuksia tai takauksia. Lisätietoja Yhtiön taseen ulkopuolisista vastuista ja annetuista vakuuksista on esitetty Esitteen kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Taseen ulkopuoliset vastuut*". Lisätietoja Yhtiön investointisitoumuksista on esitetty Esitteen kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Maksuvalmius ja pääomalähteet – Investoinnit*". Lisätietoja Yhtiön varauksista on esitetty Esitteen kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tasetietoja – Nettokäyttöpääoma*".

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

GRK:n johdon arvion mukaan GRK:n käytössä oleva käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä lukien.

OSINGOT JA OSINGONJAKOPOLITIIKKA

GRK:n tavoitteena on jakaa kasvavaa osinkoa, joka on vähintään 40 prosenttia Yhtiön vuotuisesta nettotuloksesta yli ajan.

Vaikka osinkopolitiikan muuttaminen ei ole suunnitteilla, ei voida taata, että osinkoa tai pääoman palautusta todella maksetaan tulevaisuudessa, eikä takeita voida myöskään antaa minään tietynä vuonna maksettavien osinkojen tai pääoman palautuksen määrästä.

Alla olevassa taulukossa on esitetty GRK Infra Oyj:n 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 päättyneiltä tilikausilta seuraavan tilikauden aikana maksettu osinko sekä osakekohtainen osinko.

(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
Osinko.....	7 662	6 576	6 400
Osakekohtainen osinko, euroa.....	0,204	0,165	0,160

Alla olevassa taulukossa on esitetty GRK Infra Oyj:n 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta seuraavan tilikauden aikana maksettu osinko sekä osakekohtainen osinko.

(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	1.1.–31.12.		
	2021	2020 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾
Osinko.....	5 608	5 155	7 036
Osakekohtainen osinko, euroa.....	0,145	0,670	0,600
Osakekohtainen osinko (oikaistu), euroa	0,145	0,134	0,120

(1) Osinko on esitetty maksuhetken osakemäärän mukaisena, oikaistuna huomioidaan 14.2.2022 Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa päätetyn maksuttoman osakeannin (split) vaikutus.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta Yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Osinkoa jaetaan yleensä kerran tilikaudessa ja osinko voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on hyväksynyt Yhtiön tilinpäätöksen. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon. Tietyltä vuodelta maksetut osingot eivät anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina. Osingonjakoon liittyviä rajoituksia kuvataan kohdassa " *Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet – Osingonmaksu ja varojenjak*o".

Kohdassa " *Verotus*" esitetään yhteenveto tietyistä osakkeenomistajiin vaikuttavista veroseuraamuksista.

YHTIÖN LIIKETOIMINTA

Yleistä

GRK on suomalainen infrarakentamisen konserni, joka toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. GRK:n ydinosasta on monipuolisten infrarakennushankkeiden toteutus, suurten ja pienten hankkeiden projektinjohto sekä laaja-alainen rataosaaminen. GRK tarjoaa kaikki tarvittavat rakentamispalvelut taito-, väylä-, ympäristö- ja teollisuusrakentamiseen. Rataliiketoiminnassa GRK tarjoaa rakentamispalveluiden lisäksi myös suunnittelu- ja kunnossapitopalveluita. GRK:n taito- ja väylärakentamisen liiketoimintaan kuuluu myös päällystys. Lisäksi GRK harjoittaa ympäristöteknologia-liiketoimintaa. Vuonna 2024 GRK:ssa työskenteli keskimäärin 1 098 ammattilaista ja liikevaihto oli 728 550 tuhatta euroa. GRK:n asiakkaita ovat muun muassa valtionhallinto, kunnat ja kaupungit sekä yksityinen sektori. GRK toimii lisäksi useissa projekteissa yhteistyössä infrarakentamisen sektorin muiden yritysten kanssa. Konserniin kuuluvat emoyhtiö GRK Infra Oyj:n lisäksi maayhtiöt jokaisessa toimintamaassa: Suomessa GRK Suomi Oy, Virossa GRK Eesti AS ja Ruotsissa GRK Sverige AB.

Vuonna 2024 valtaosa, eli noin 62 prosenttia, GRK:n laskutuksesta syntyi julkisen sektorin hankkeista, ja loput noin 38 prosenttia yksityisen sektorin projekteista (vuonna 2023: noin 67 ja 33 prosenttia ja 2022: noin 85 ja 15 prosenttia).¹¹ Yhtiön johdon mukaan tavanomaisena vuotena Yhtiön liikevaihdosta yli 90 prosenttia muodostuu hankkeista, joissa GRK toimii pääuraikoitsijana. GRK:n liikevaihto ja liikevoitto IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on kuvattu alla olevassa taulukossa.

	1.1.–31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)						
		(tilintarkastettu)			(tilintarkastamaton)	
Liikevaihto	728 550	546 187	450 459	430 586	387 259	298 596
Liikevoitto (-tappio)...	45 200	24 162	11 364	20 724	21 654	12 434

Liikevaihto jakautui GRK:n markkina-alueilla siten, että 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 51,6 prosenttia liikevaihdosta tuli Suomesta, 37,6 prosenttia Ruotsista, ja 10,7 prosenttia Virossa. Loput liikevaihdosta 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella tuli muista maista, pääasiallisesti Alankomaista^{12,13}

Historia

Emoyhtiö GRK Infra Oyj:n (entinen Graniittirakennus Kallio) historia ulottuu vuoteen 1983, jolloin maarakentaja Armas Kallio perusti Tuusulaan kiinteistökauppoihin ja rakennuttamiseen keskittyneen perheyriyksen. Vuonna 2007 GRK laajensi toimintaansa infrarakentamiseen, josta vähitellen tuli Yhtiön päätoimiala. Vuonna 2010 toteutetun omistusjärjestelyn myötä perheyriyksenä tunnetun GRK:n omistus pohjaa laajennettiin, kun tietyt Yhtiön silloiset ja nykyiset avainhenkilöt tulivat GRK:n osakkeenomistajiksi, ja nykyinen GRK "syntyi". Kallion perheen omistus Yhtiössä lakkasi kokonaisuudessaan vuonna 2016, kun Yhtiö lunasti Kallion perheen omistukset Yhtiössä.

Toiminta laajeni naapurimaihin, kun Ruotsiin perustettiin tytäryhtiö GRK Infra AB (entinen Infra Polar Ab, joka perustettiin yhdessä Ab Tallqvist Oy:n kanssa) vuonna 2011 ja Viroon tytäryhtiö GRK Infra AS vuonna 2013. Lisäksi vuonna 2013 perustettiin Asfalttikallio Oy, jossa GRK Infra Oy oli vähemmistöomistajana, ja jonka omistuksesta GRK irtaantui vuonna 2018. Vuonna 2017 perustettiin ratarakentamiseen keskittyvä GRK Rail Oy (entinen Nordic Trackpartners Oy, myöhemmin Winco Oy), joka toteutti kaksi liiketoimintakauppaa vuonna 2018. Vuonna 2018 Suomen Teollisuussijoitus Oy ("Tesi") ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen ("Ilmarinen") sijoittivat GRK Infra Oy:öön ja tulivat Yhtiön vähemmistöosakkaiksi. Vuonna 2019 GRK Infra Oy:stä tuli Yhtiön virallinen nimi, ja GRK Road Oy aloitti päällystysliiketoiminnan toteuttamalla kaksi liiketoimintakauppaa. Vuonna 2020 perustettiin GRK Rail AB harjoittamaan ratarakentamista Ruotsissa. Vuoden 2022 alkupuolella pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa yhtiön yhtiömuoto muutettiin yksityisestä osakeyhtiöstä julkiseksi osakeyhtiöksi. Lisäksi vuoden 2022 aikana Konsernissa yksinkertaistettiin yhtiörakennetta, jolla saavutettiin aiempaa selkeämpi rakenne, jossa Konserni koostuu emoyhtiö GRK Infra Oyj:n lisäksi maayhtiöistä Suomessa, Ruotsissa ja Virossa: GRK Suomi Oy:stä, GRK Sverige AB:sta ja GRK Eesti AS:stä. Rakennearjoitusten jälkeen GRK Infra Oyj toimii Konsernin emoyhtiönä, jossa työskentelee Konsernin hallintoa ja tukipalveluita, ja Konsernin operatiivinen liiketoiminta on Suomen, Ruotsin ja Viron maayhtiöissä. Lisätietoja

¹¹ Tilintarkastamaton, prosenttiosuudet perustuvat Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden ja yksityisen sektorin toimijoiden hankkeissa vuosina 2022–2024.

¹² Alankomaista vuonna 2024 saatu liikevaihto on liittynyt Yhtiön vuonna 2023 Fortum Oyj:lle myymään kuonankäsittelyn liiketoimintaan, sillä osa myytyjen tuotteiden myyntitulosta on kirjattu vasta tilikaudella 2024. Katso lisätietoja Yhtiön yritysjärjestelyistä kohdasta "Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt".

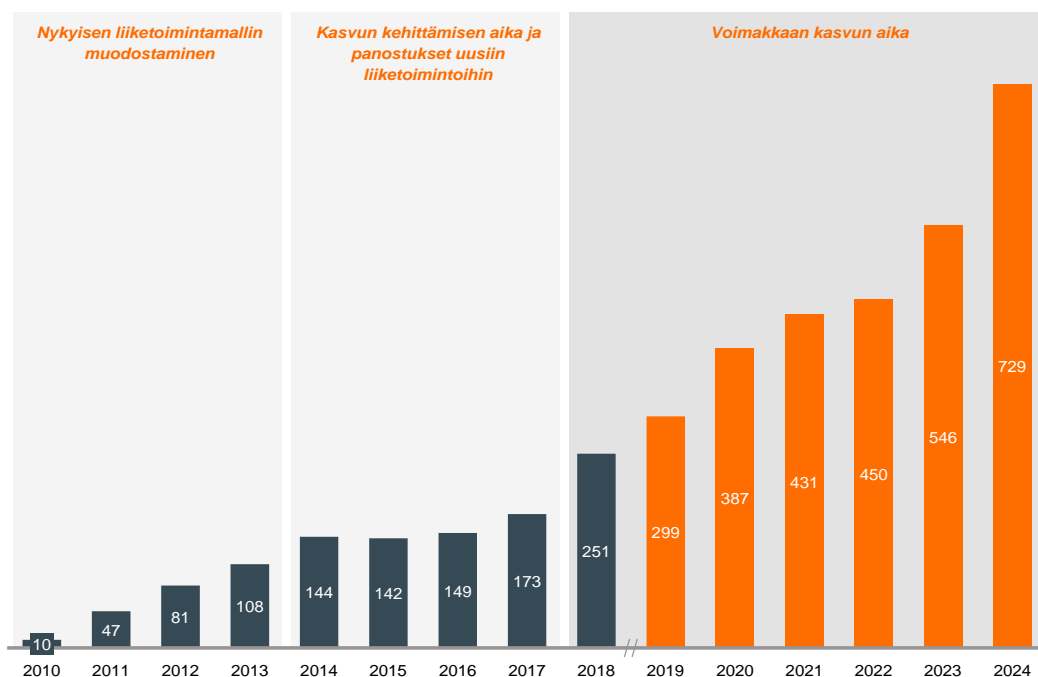
¹³ Tunnusluvut liikevaihdon jakautumisesta markkina-alueittain ovat tilintarkastamattomia.

konsernirakenteesta ja sen toteutetusta yksinkertaistamisesta on esitetty alla olevassa kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt" ja "Yhtiön liiketoiminta – Konsernirakenne".

GRK:n kasvu vuosina 2019–2024 on ollut pääosin orgaanista ja kannattavaa, ja se on saavutettu huolellisesti valituilla investoinneilla ja kasvun painopistealueilla. Kyseisellä ajanjaksolla GRK on kasvanut kaikilla liiketoiminta- ja markkina-alueillaan. GRK:n painopisteitä ovat olleet ratarakentaminen, jonka markkinoiden kasvun arvioidaan olevan muun infrarakentamisen markkinan kasvua nopeampaa tulevaisuudessa, sekä kasvu Ruotsin ja Viron markkinoilla. GRK:n kehityksen taustalla ovat Yhtiön johdon mukaan vahva orgaaninen kasvu, kilpailijoihin nähden parempi kannattavuus, yrittäjämäinen kulttuuri, sitoutuneet ja osaavat työntekijät, erityisosaaminen tarjouslaskennassa sekä tehokas ja onnistunut projektinjohtaminen, joka näkyy erityisesti siinä, että GRK on kyennyt toteuttamaan niin vaativia kuin yksinkertaisiakin hankkeita kannattavasti ja tehokkaasti. Saavutettu vahva näyttö ja referenssit onnistuneista projekteista toimivat Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kilpailuetuna uusien projektien hankinnassa. Orgaanisen kasvun lisäksi GRK on erityisesti ennen vuotta 2019 toteuttanut yritysjärjestelyjä, joista on saavutettu synergiaetuja. GRK on ollut valikoiva tekemiensä yritysjärjestelyiden kanssa ja kohteena olleet liiketoiminnot ovat olleet jo valmiiksi vakiintuneita ja kannattavia. Yritysjärjestelyistä on esitetty lisätietoja alla olevassa kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt".

Alla olevassa kuvaajassa on esitetty GRK:n liikevaihdon kasvu vuosina 2010–2024.

Yhtiön liikevaihdon kasvu vuosina 2010–2024, miljoonaa euroa⁽¹⁾



(1) Liikevaihdot vuosille 2010–2018 on johdettu Yhtiön tilikausien 2010–2018 tilintarkastetuista tilinpäätöksistä, jotka on laadittu FAS:n mukaisesti. Liikevaihdot vuosille 2021–2024 on johdettu tilikausien 2021–2024 tilintarkastetuista konsernitiilinpäätöksistä, jotka on laadittu IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti. Liikevaihdot vuosille 2019–2020 on johdettu tilikauden 2021 konsernitiilinpäätöksen sisältämistä tilintarkastamattomista vertailutiedoista 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta. Vuonna 2017 uudistetun strategian myötä Yhtiö perusti rataliiketoimintaan GRK Rail Oy:n tehden merkittäviä investointeja, kuten vuonna 2018 toteutetut liiketoimintakaupat. Investoinnit rataliiketoimintaan, sekä siitä muodostunut orgaaninen kasvu on ollut yksi merkittävistä tekijöistä Yhtiön vahvan kasvun taustalla. Edellä esitetty huomioiden Yhtiön käsityksen mukaan sen liikevaihto on ollut vertailukelpoista esitetyillä tilikausilla.

Yritys- ja rakennejärjestelyt

GRK on toteuttanut seuraavat ulkoiset ja sisäiset yritys- ja rakennejärjestelyt:

Vuosi	Kohdeyhtiö, sijoittaja, tai kohdeliiketoiminta	Kuvaus
2018	Eltel Networks Oy:n Suomen rataliiketoiminta	GRK Infra Oy hankki Eltel Networks Oy:n Suomen rataliiketoiminnan helmikuussa 2018 liiketoimintakaupalla, jonka seurauksena Eltel Networks Oy:n rautateiden, metro- ja raitioteiden sekä niihin liittyvien sähkö- ja turvalaitejärjestelmien rakennuksen, kunnossapidon ja suunnittelun liiketoiminnot siirtyivät GRK:lle. Kaupassa siirtyi myös noin 120 henkilöä. Kaupan tarkoituksena oli kasvattaa GRK:n osaamista ratarakentamisen puolella. Yhdessä Komsor Oy:n yrityskaupan kanssa, GRK:n liikevaihto kasvoi noin 36 miljoonaa euroa tilikauden 2018 aikana.
2018	Asfalttikallio Oy	GRK Infra Oy luopui vähemmistöosuudestaan Asfalttikallio Oy:ssä helmikuussa 2018.
2018	AB Infra Polar	GRK Infra Oy ja Ab Tallqvist Oy perustivat 2011 AB Infra Polarin, josta GRK omisti noin 66 prosenttia ja Ab Tallqvist Oy loput noin 34 prosenttia. GRK hankki AB Infra Polarin loput osakkeet Ab Tallqvist Oy:ltä kesäkuussa vuonna 2018 nostaan omistuksensa 100 prosenttiin. Vähemmistöosuuden hankinnan jälkeen yhtiön nimi vaihdettiin GRK Infra AB:ksi.
2018	Ilmarinen ja Tesi	Ilmarinen ja Tesi sijoittivat GRK Infra Oy:öön ja tulivat vähemmistöosakkaiksi kesäkuussa 2018.
2018	Komsor Oy:n rautatieurakoinnin liiketoiminta	GRK Infra Oy hankki Komsor Oy:n rautatieurakoinnin liiketoiminnan lokakuussa vuonna 2018 vahvistaakseen edelleen ratarakentamisen osaamistaan.
2019	Rakennus Asfaltti P&V:n ja SL Asfaltti Oy:n liiketoiminnot	GRK Road Oy:n liiketoiminta alkoi vuonna 2019, kun se hankki huhtikuussa 2019 SL Asfaltti Oy:n ja lokakuussa 2019 Rakennus Asfaltti P&V Oy:n liiketoiminnot. GRK:n liikevaihto kasvoi hankintojen myötä noin 25,5 miljoonaa euroa tilikauden 2019 aikana.
2020	NCC Industry Oy:n Kajaanin asfalttiasema	GRK Road Oy hankki syyskuussa 2020 NCC Industry Oy:ltä sen Kajaanissa sijaitsevan asfalttiaseman ja siihen liittyvän liiketoiminnan sekä siihen liittyvät varat ja tietyt velvoitteet.
2021	Viborock Oy	Tammikuussa 2021 GRK myi omistusosuutensa (noin 33,3 prosenttia) osakkuusyhtymässä Viborock Oy:ssä.
2022	GRK Rail Oy (nykyinen GRK Suomi Oy) ja GRK Road Oy	GRK Infra Oyj toteutti kesäkuussa 2022 GRK Rail Oy:n (nykyinen GRK Suomi Oy) ja GRK Road Oy:n vähemmistöosakkeenomistajien kanssa osakevaihdon, jonka myötä GRK Infra Oyj:n omistus kummassakin sen tytäryhtiössä nousi 100 prosenttiin ja GRK Rail Oy:n (nykyinen GRK Suomi Oy) ja GRK Road Oy:n vähemmistöosakkeenomistajista tuli GRK Infra Oyj:n osakkeenomistajia.
2022	GRK Rail Oy (nykyinen GRK Suomi Oy) ja GRK Infra AB (nykyinen GRK Sverige AB)	GRK Rail Oy (nykyinen GRK Suomi Oy) myi syyskuussa 2022 GRK Rail AB:n koko osakekannan GRK Infra AB:lle (nykyinen GRK Sverige AB).
2022	GRK Rail Oy (nykyinen GRK Suomi Oy) ja GRK Infra Oyj	Lokakuussa 2022 GRK Rail Oy:n nimi muutettiin GRK Suomi Oy:ksi ja GRK Infra Oyj:n rakentamiseen liittyvä operatiivinen liiketoiminta siirtyi liiketoimintasiirrolla GRK Suomi Oy:lle.
2022	GRK Road Oy ja GRK Suomi Oy	Joulukuussa 2022 GRK Road Oy sulautui osaksi GRK Suomi Oy:tä, jolloin GRK Road Oy:n toiminta lakkasi.

Vuosi	Kohdeyhtiö, sijoittaja, tai kohdeliiketoiminta	Kuvaus
2023	GRK Rail AB ja GRK Infra AB (nykyinen GRK Sverige AB)	Tammikuussa 2023 GRK Rail AB sulautui GRK Infra AB:hen (nykyinen GRK Sverige AB).
2023	GRK Suomi Oy:n kuonankäsittelyliiketoiminta	Heinäkuussa 2023 GRK Suomi Oy solmi Fortum Oyj:n Kierrätys- ja jäteliiketoiminnan kanssa liiketoimintakaupan, jolla GRK myi kuonankäsittelyliiketoimintansa Fortum Oyj:lle. Kaupan myötä käsittelylaitos siirtyi Fortum Oyj:n omistukseen.

GRK:n vahvuudet

GRK:n toiminnan kulmakiviä ovat laaja infra-alan palvelutarjoama ja erikoistuminen infrarakentamiseen, sitoutunut ja osaava henkilöstö, kannustava tulospalkkiojärjestelmä sekä Yhtiön johdon arvion mukaan ainutlaatuinen työn tekemisen kulttuuri, joka perustuu yrittäjämäiseen mestari-kisälli-oppimistapaan.

GRK:n johdon näkemyksen mukaan erityisesti seuraavat tekijät ovat GRK:n vahvuuksia, joiden GRK:n johto myös arvioi muodostavan GRK:lle kannattavan kasvun mahdollistavan toimintamallin:

1. Toiminta toisiaan tasapainottavilla markkinoilla, joilla on vahvat kasvuajurit
2. Markkina-asema yhtenä johtavista toimijoista, erikoistuminen infrarakentamiseen ja laaja palvelutarjoama
3. Osaava, motivoitunut ja sitoutunut henkilöstö
4. Yrittäjämäinen kulttuuri
5. Kannustava tulospalkkiojärjestelmä
6. Kyvykyys vahvaan kasvuun, korkeaan kannattavuuteen ja johdonmukaiseen suorittamiseen

Toiminta toisiaan tasapainottavilla markkinoilla, joilla on vahvat kasvuajurit

GRK toimii vakailla infrarakentamisen markkinoilla Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Laajentuminen Ruotsiin ja Viroon on edellyttänyt GRK:lta vahvoja referenssejä onnistuneista infrarakentamisen projekteista sekä osaavaa henkilöstöä, ja laajentuminen näihin maihin on toteutettu pääasiassa organisaatiosta onnistuneiden rekrytointien ja projektien voittamisen kautta. Infrarakentamisen kohdemarkkinan koko Suomessa, Ruotsissa ja Virossa oli noin 30 miljardia euroa vuonna 2023 ja sen odotetaan kasvavan keskimäärin noin 3,2 prosenttia vuosittain vuosien 2023 ja 2026 välillä.¹⁴ Infrarakentaminen on suurelta osin julkisin varoin rahoitettua, ja on tyypillistä, että infrarakentamista tuetaan myös laskusuhdanteen aikana, mikä edesauttaa markkinan vakautta läpi taloussyörien. Tulevina vuosina GRK:n kohdemarkkinoiden kysyntää ajavat johdon arvion mukaan erityisesti i) vihreä siirtymä, ii) kaupungistuminen, iii) kasvavat investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin, iv) infrastruktuuriin liittyvä suuri korjausvelka sekä v) suuret julkisrahoitteiset infrainvestoinnit.¹⁵ Katso lisätietoja kohdassa "*Markkina- ja toimialakatsaus – Markkinan koko ja ominaispiirteet – Infrarakentamisen markkinan kasvu ja kasvun ajurit*". Erityisesti Suomen valtion julkistaman väyläverkon investointiohjelman ja Ruotsin mittavien raidehankkeiden odotetaan tukevan kasvua sekä tuovan vakautta ja näkyvyyttä markkinoille tulevina vuosina.

Kaupungistumisen myötä infrarakentamisen hankkeiden vaativuustaso kasvaa. Rakentaminen tiiviissä kaupunkiympäristössä lisää työn vaativuutta, sillä olemassa olevien rakennuksien, infran, ihmisten sekä liikenteen vuoksi tilaa on rajallisesti. Työn vaativuustaso sekä erikoisosaaminen vaativissa infrarakentamisen hankkeissa luovat lisäksi esteitä markkinoille tulolle esimerkiksi pätevän henkilöstön saatavuuden sekä tarvittavien kalustoinvestointien kautta. GRK on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan asemoitunut vahvaksi kaupunkiympäristön infrarakentajaksi nimenomaan tämän erikoisalan vahvan osaamisensa sekä ensiluokkaisten referenssiensä vuoksi. Esimerkkinä GRK:n osaamisesta rakennetussa ympäristössä toimii esimerkiksi Kalasataman ja Pasilan välisen raitiolinjan rakentaminen, jossa GRK toimi pääurakoitsijana toisessa allianssiryhmittymässä, joka toteutti projektin yhdeksän prosenttia alkuperäistä budjettia alhaisemmilla kustannuksilla tehokkaan projektinjohtamisen, suunnitteluratkaisujen kehittämisen sekä tehokkaan resurssien käytön avulla.

GRK on Yhtiön johdon arvion mukaan asemoitunut vahvasti kestävä kehityksen hankkeisiin, joiden odotetaan tulevaisuudessa lisäävän rakentamista erityisesti vihreän siirtymän teollisissa hankkeissa. Strategiansa mukaisesti GRK on maaliskuussa 2025 päättänyt vahvistaa organisaatiotaan myös sähköverkkorakentamisen osaamisella, minkä johdosta

¹⁴ Lähde: Euroconstruct, IMF, Forecon, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

¹⁵ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

GRK on nimittänyt sähköverkkorakentamisen liiketoimintajohtajaksi ja GRK Suomi Oy:n johtoryhmän jäseneksi Juhani Leinon, joka aloittaa GRK Suomi Oy:n palveluksessa 1.4.2025 alkaen. Yhtiön näkemyksen mukaan rekrytointi vahvistaa GRK:n strategian mukaista laajentumista uusille liiketoiminta-alueille, sekä tavoitetta vahvistaa Yhtiön osuutta vihreän siirtymän hankkeissa.

GRK:lla on myös johdon näkemyksen mukaan Suomessa uniikki ja laaja rataliiketoiminnan tarjoama, joka kattaa rakentamisen ja kunnossapidon yhdistelmällä kaikki ratarakentamisen tekniikka-alueet sekä suunnittelun. GRK odottaa kasvavaa kysyntää rataliiketoiminnan tarjoamalleen, kun Suomen, Ruotsin ja Viron ennakoitaan panostavan raideliikenteeseen kiristyneen geopoliittisen tilanteen seurauksena.

Markkina-asema yhtenä johtavista toimijoista, erikoistuminen infrarakentamiseen ja laaja palvelutarjoama

GRK on yksi johtavista toimijoista infrarakentamisen markkinoilla Suomessa. GRK:lla on arviolta kolmanneksi suurin markkinaosuus infrarakentamisen alalla Suomessa,¹⁶ minkä lisäksi GRK:lla on Yhtiön johdon arvion mukaan myös vahva jalansija Ruotsin ja Viron markkinoilla. Ruotsissa GRK on toistaiseksi keskittynyt erityisesti Pohjois-Ruotsin infrarakentamisen markkinaan. Virossa GRK on niin ikään viime aikoina vahvistanut markkina-asemaansa erityisesti ratarakentamisessa, jossa nähdään paljon mahdollisuuksia Rail Baltica -hankkeen sekä rautateiden sähköistämisen johdosta.

GRK:n ydinosaamiseen kuuluvat erityisesti laajojen infrarakennushankkeiden suunnittelu ja toteuttaminen, suurten ja pienempien hankkeiden projektinjohto, kaupunkiympäristössä rakentaminen sekä laaja-alainen ratarakennusosaaminen. GRK:n ydinosaamisen kulmakiviä ovat suunnittelu- ja tarjouslaskentaosaaminen, joita Yhtiö on kerryttänyt erilaisista infrahankkeista systemaattisesti vuosien saatossa. Ratarakentamisessa GRK tarjoaa elinkaaren kaikki palvelut laaja-alaisesti suunnittelusta rakentamiseen ja ylläpitoon, ja taito- ja väylärakentamisessa kaikki infrarakentamisen palvelut, mukaan lukien suunnittelua sisältävät urakat. Laaja-alaisen ratarakentamisen tarjoaminen vaatii kalustoa ja erikoisosaajia, jotka hallitsevat vaativat työvaiheet ja projektien kokonaisuuden. Laaja-alaisen tarjoaman avulla GRK kykenee luomaan lisäarvoa asiakkailleen löytämällä synergioita palvelujen välillä, kuten esimerkiksi hyödyntämällä materiaalien kierrätystä eri työmaiden välillä tai yhdistämällä niin suunnittelu- ja rakentamisosaamista kuin ratarakentamista sekä insinööri- ja väylärakentamista. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan GRK:n laajan ja toisiinsa saumattomasti linkittyvän tarjoaman avulla GRK kykenee tarjoamaan monimutkaisiin projekteihin kattavia kokonaisratkaisuja, joita tarjoamaltaan suppeammat toimijat eivät vastaavissa määrin kykene tarjoamaan. Tämä antaa GRK:lle kilpailuetua, sillä projekteja ei tarvitse pilkkoa usean eri itsenäisesti toimivan toimijan toteutettavaksi ja GRK pystyy hyödyntämään keskitetyn projektinhallinnan mahdollistamat kustannus- ja aikatauluhyödyt ja siten tarjoamaan kaikkia palveluntarjoamansa kyvykkyksiä ilman tarvetta koordinoita töitä muiden toimijoiden kanssa. GRK:n kilpailuetua lisää myös sen maantieteellisesti kattava palvelutarjoama. GRK:n kyky hyödyntää erikoisosaamistaan maantieteellisesti usealla markkina-alueella voi mahdollistaa pääsyn sellaiseen tietotaitoon ja osaamiseen, jota ei välttämättä ole laajalti tarjolla kyseisellä markkina-alueella. GRK on esimerkiksi hyödyntänyt Suomen organisaationsa osaamista Viron rautateiden sähköistysprojekteissa, jollaista tietotaitoa ei Virossa ole Yhtiön käsityksen mukaan muuten ollut saatavilla.

Lisäksi laajan tarjoaman ansiosta GRK kykenee vastaamaan kasvuajureihin infrarakentamisen eri alueilla. GRK on pystynyt toteuttamaan kannattavasti pienempiäkin projekteja, erityisesti hyödyntämällä maantieteellisesti toisiaan lähellä olevia hankkeita, mikä mahdollistaa kaluston ja resurssien tehokkaan hyödyntämisen. Kaikkien näiden tekijöiden yhdistelmä on Yhtiön johdon arvion mukaan mahdollistanut GRK:lle korkeamman kannattavuuden kilpailijoihin verrattuna.¹⁷

GRK keskittyy toiminnassaan myös ympäristöliiketoimintaan, jossa GRK on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan saavuttanut edelläkävijän aseman ottaen huomioon GRK:n ympäristöliiketoiminnan laajuuden verrattuna muihin infrarakentamisen toimijoihin. Lisäksi GRK on panostanut kunnossapitoliketoimintaan erityisesti ratarakentamisessa, joka tuo GRK:lle tasaista ja jatkuvaa liikevaihtoa. Sekä ympäristöliiketoiminta että kunnossapitoliketoiminta myös osaltaan tasaavat GRK:n toimialalle tyypillistä liikevaihdon kausivaihtelua vuoden aikana.

Osaava, motivoitunut ja sitoutunut henkilöstö

GRK:n historiallinen menestys on perustunut osaavaan henkilöstöön ja Yhtiön johdon näkemyksen mukaan ainutlaatuiseseen yrityskulttuuriin. Osaava henkilöstö on keskeisessä roolissa GRK:n liiketoiminnassa, kannattavan kasvun saavuttamisessa sekä projektien laadukkaassa toteutuksessa. GRK:n yrittäjähenkisen työyhteisön tavoitteena on

¹⁶ Lähde: Euroconstruct, kilpailijoiden tilinpäätöstiedot.

¹⁷ Lähde: Vertailuun valittu Kolmannen osapuolen markkinatutkimuksen perusteella samankaltaisilla maantieteellisillä alueilla ja palvelutarjoamissa kilpailevat olennaiset toimijat. Lähteenä kyseisten toimijoiden relevanttien liiketoimintayksikköjen tilinpäätöstiedot (kannattavuusmittarina käytetty liikevoittoa). Destian tilinpäätöstiedot vuosilta 2019–2023 ja YIT:n Infrastrukturi-segmentin, Kreaten, NCC:n Civil Engineering- ja Industry-segmenttien sekä NRC:n tilinpäätöstiedot vuosilta 2019–2024.

kasvattaa alan parhaita osaajia ja sitoutuneita työntekijöitä ja GRK pyrkii tarjoamaan henkilöstölleen haastavia ja mielenkiintoisia projekteja.

GRK:n vahva työnantajamielikuva, houkutteleva tulospalkkiojärjestelmä ja mielenkiintoiset projektit houkuttelevat Yhtiön johdon näkemyksen mukaan osaavia ja motivoituneita henkilöitä Yhtiön palvelukseen. Uusien osaajien palkkaamiseksi GRK:lla on jokavuotinen harjoitteluhjelma, jonka kautta se rekrytoi uusia osaajia Yhtiön palvelukseen. Vuonna 2024 Yhtiön palveluksessa oli yhteensä 97 harjoittelijaa, joiden työtyytyväisyys oli eNPS-luvulla (*Employee Net Promoter Score*)¹⁸ mitattuna tasolla 64. Yhtiön kaikkien työntekijöiden keskuudessa eNPS-luku vuonna 2024 oli 37. GRK ylläpitää työntekijöiden osaamista jatkuvalla koulutuksella. Yhtiö kouluttaa itse työntekijöitään mentoriohjelmassaan ja työmaakatemiassaan, ja vie näin eteenpäin parhaita toimintatapoja Yhtiön sisällä. Yhtiön projektipäälliköt ja asiantuntijat ovat alansa parhaiden osaajien joukossa, ja heidän vahva projektiosaamisensa sekä pitkä kokemuksensa tukevat Yhtiön menestystä. GRK:n johto vastaa Yhtiön strategiasta, varmistaen liiketoiminnan suunnan ja kehityksen. Hyvät liiketoiminnan tukitoiminnot täydentävät kokonaisuutta ja tukevat tehokasta toimintaa.

Yrittäjämäinen kulttuuri

GRK:n yrittäjämäisen kulttuurin ja toimintatapojen taustalla ovat arvot, jotka ohjaavat GRK:n jokapäiväistä liiketoimintaa niin suhteessa asiakkaisiin kuin henkilöstöön. GRK:laisten tekemisessä keskeistä on rohkeus, toimeen tarttuminen ja välittäminen.

GRK:n liiketoimintaa ohjaavat seuraavat arvot:

- **Me kannamme vastuun:** Kannamme kunnialla vastuumme, on kyse sitten toisistamme, töistämme tai tulevaisuudesta. Työmme tulokset näkyvät jopa satojen vuosien ajan ja vaikuttavat päivittäin tuhansien ihmisten arkeen. Toimintamme varmistaa kestävät ratkaisut luonnon ja rakennetun ympäristön kannalta.
- **Me emme pelkää:** Emme kaihda työtä, haasteita tai valintojen tekemistä. Lähdemme rohkeasti uuteen, tartumme tilaisuuksiin, emmekä koskaan sano ei uusille ideoille. Luotamme osaamiseemme. Mitä vaativampi ja monipuolisempi kokonaisuus asiakkaallamme on, sitä paremmin se sopii meille.
- **Me emme jahkaile:** Menestyksemme salaisuus on nopeus ja suoraviivaisuus – sekä puheissa että toiminnassa. Toimimme ketterästi ja tuloksellisesti. Uskallamme tehdä päätöksiä, asiat etenevät ja työt tulevat tehdyiksi. Asiakkaallemme tämä näkyy ripeänä reagointina ja töiden edistymisenä.
- **Me emme käy vain töissä:** Yrittäjähenkisyys elää meissä vahvana: meillä annetaan vapauksia ja vastuuta niin paljon kuin hartiat kestävät – myös uusille ammattilaisille. Keskitymme olennaiseen varmistaaksemme hyvän tuloksen. Menestyksemme perustuu toimintamme jatkuvaan kehittämiseen ja uudistamiseen. Olemme ylpeitä työstämme.
- **Me onnistumme yhdessä:** Teemme tiiviisti töitä yhdessä sekä Yhtiön sisällä että asiakkaisemme ja kumppaneidemme kanssa. Yhteistyö näkyy asiakkaillemme huolettomampina hankkeina, käyttäjille toimivina ratkaisuin ja työntekijöillemme vahvana ryhmähenkenä. Tätä tarkoittaa GRK.

GRK:laisten sitoutuneisuudesta ja yrittäjähenkisyydestä kertoo myös se, että suuri osa Yhtiön osakkeenomistajista on usealla organisaatiotasolla toimivaa henkilöstöä. Yhtiön entisistä ja nykyisistä työntekijöistä 148 henkilöä oli 31.12.2024 Yhtiön osakkeenomistajia. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan omistajuus ja yrittäjähenkisyys näkyy henkilöstön motivaatiossa ja työn tekemisen tavassa, mikä edesauttaa Yhtiötä kasvamaan myös tulevaisuudessa. GRK:lle on tärkeää työntekijöiden viihtyvyys ja se onkin onnistunut saavuttamaan hyvän eNPS-indeksin työntekijöidensä keskuudessa, indeksi oli vuonna 2024 teetetyn kyselyn mukaan 37. Työntekijöiden määrä Yhtiössä on kasvanut (keskimäärin) 888 henkilöstä (keskimäärin) 1 098 henkilöön vuosien 2021–2024 aikana. Katso lisätietoja kohdasta "Yhtiön liiketoiminta – Henkilöstö".

Kannustava tulospalkkiojärjestelmä

GRK:n kannustava ja laaja tulospalkkiojärjestelmä on Yhtiön johdon arvion mukaan tärkeässä roolissa motivoimaan Yhtiön työntekijöitä pyrkimään jatkuvaan parantamiseen sekä Yhtiön kannattavuustavoitteiden mukaiseen projektien toteuttamiseen. Tulospalkkiomalli on keskeinen tekijä uusien työntekijöiden rekrytoinnissa, riskienhallinnassa ja henkilöstön sitouttamisessa, sillä se palkitsee onnistumisista, tasapainottaa taloudellisia riskejä ja vahvistaa pitkäjänteistä työmotivaatiota. Tulospalkkiojärjestelmä on suunnattu erityisesti GRK:n työmaajohdolle, ja palkkiot on sidottu pääsääntöisesti budjetin ylittäviin projektikatteisiin tai Yhtiön liiketulokseen. Lisäksi GRK:n tulospalkkiojärjestelmä on

¹⁸ eNPS (*Employee Net Promoter Score*) tarkoittaa työntekijän nettosuositeluindeksiä ja se raportoidaan välillä -100–100. eNPS-indeksi lasketaan vähentämällä arvostelijoiden prosenttiosuus suositelijoiden prosenttiosuudesta. Kyselyssä työntekijät vastaavat suositelulukusymykseen asteikolla 0–10, ja arvosanat 0–6 katsotaan arvostelijoiksi ja 9–10 suositelijoiksi (arvosanat 7–8 eivät vaikuta indeksiin laskutoimitukseen).

sidottu laatu- ja turvallisuustekijöihin, joilla pyritään varmistamaan projektien laadukas ja turvallinen toteutus. Johtuen lähtökohtaisesti rajattomasta tulospalkkiomallista, tulospalkkiojärjestelmään osallistuvilla Yhtiön työntekijöillä on johdon arvion mukaan vahvat taloudelliset kannustimet huolehtia projektien viemisestä loppuun tehokkaasti, kannattavasti ja laadukkaasti. Yhtiö kirjaa tulospalkkiojärjestelmän kulut suoraan henkilöstökuluihin ja kyseisten kulujen osuus on tyypillisesti vuosittain noin 8–10 prosenttia henkilöstökuluista.

GRK valitsee toteutettavat projektit huolellisesti ja pyrkii voittamaan projekteja, joissa se tunnistaa lisämyyntimahdollisuuksia ja kilpailuetuja, joilla voidaan selkeästi parantaa projektin kannattavuutta. Kokeneet ja toimivan tulospalkkiojärjestelmän motivoimat projektipäälliköt osallistuvat tarjousvaiheeseen ja sitoutuvat projektin budjettiin alusta alkaen. Projektien tehokas toteuttaminen perustuu tiukkaan kulukontrolliin, projektien nopeisiin läpimenoaikoihin, pitkiin yhteistyösuhteisiin esimerkiksi alihankkijoiden kanssa sekä digitaalisiin ratkaisuihin projektin seurannassa ja toteutuksessa. Hyvä projektinhallinta heijastuu esimerkiksi Yhtiön korkeassa asiakastyytyväisyydessä, joka vuonna 2024 tehdyn asiakaskyselyn perusteella oli GRK Suomi Oy:n osalta keskiarvoltaan 4,5 asteikolla yhdestä viiteen. Vuonna 2024 GRK Suomi Oy osallistui yli tuhanteen tarjouskilpailuun, joista se onnistui voittamaan 25 prosenttia, ympäristöliiketoiminta pois lukien.¹⁹ Vuonna 2024 Ruotsin tarjouskilpailuista voitettiin noin 20 prosenttia ja Viron noin 31 prosenttia.²⁰

GRK:n onnistuneesta projektinhallinnasta kertoo myös se, että Suomessa valmistuneista GRK:n projekteista vuosina 2022–2024 noin 89 prosenttia oli kannattavia ja noin 74 prosentissa projekteja GRK ylitti alun perin budjetoidun projektikatteen.²¹ GRK Suomi Oy:n loppuun saattamissa projekteissa mediaaniparannus projektikatteessa suhteessa alkuperäiseen budjetoituun projektikatteeseen oli 8,3 prosenttiyksikköä vuosina 2022–2024.²² Alla olevassa kuvaajassa on esitetty GRK Suomi Oy:n havainnollistava kumulatiivinen projektikate ja liikevaihto toteutuneista projekteista vuosina 2022–2024.

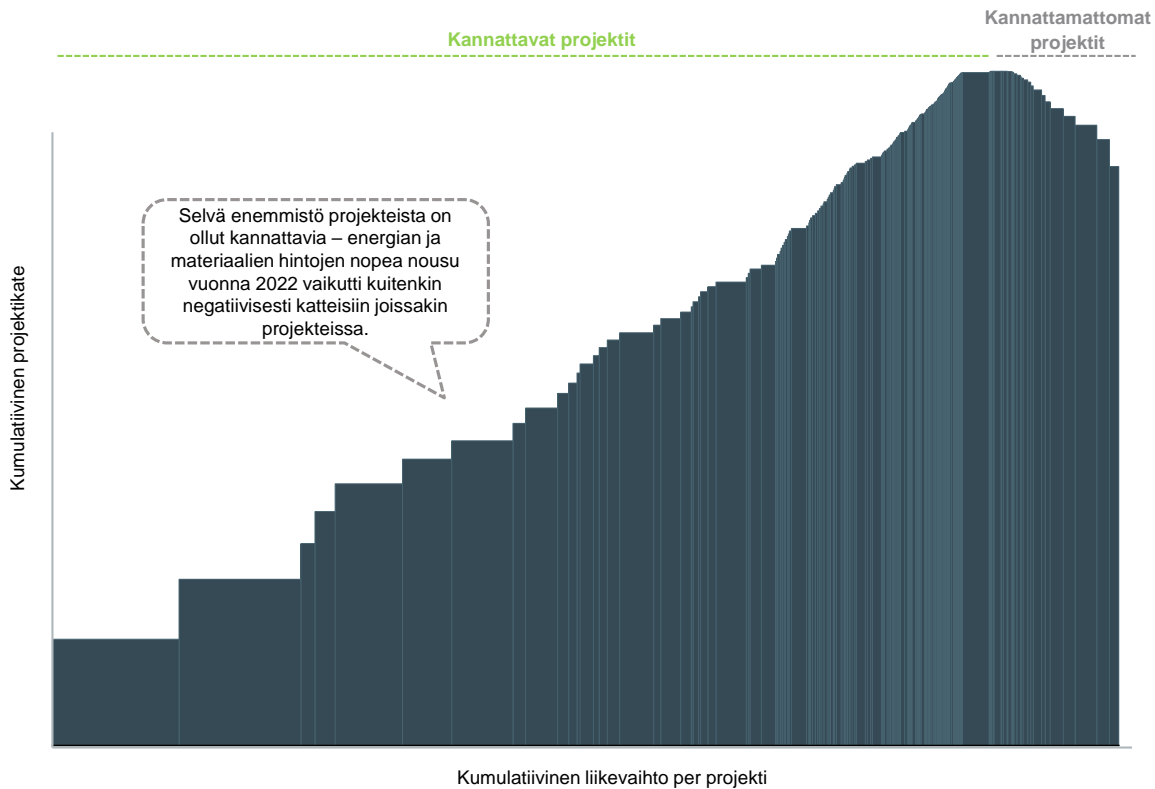
¹⁹ Tilintarkastamaton.

²⁰ Tilintarkastamaton.

²¹ Tilintarkastamaton. Projektikate sisältää kaiken projektiin liittyvän tulovirran sekä sen toteuttamiseen liittyvän henkilöstön palkat, sekä projektin toteuttamiseen tarvittuun materiaaliin, kalustoon ja ostettujen palvelujen suorat kustannukset. Projektikatteeseen ei sisälly tukifunktioiden tai ylimmän johdon palkkoja eikä Yhtiön kaluston ja koneiden ja laitteiden käytöstä aiheutuvia välillisiä kustannuksia, jotka eivät kohdistu suoraan tiettyyn projektiin, vaan jakautuvat useille hankkeille. Yhtiö ei tähän mennessä ole seurannut projektikatteita vastaavalla tasolla Ruotsissa ja Virossa projektien Suomea vähäisemmästä lukumäärästä johtuen, mutta sen tavoitteena on jatkossa tuottaa tarkempaa seurantatietoa myös näiden maiden projektien osalta.

²² Tilintarkastamaton. Lähde: GRK Suomi Oy:n projektien kirjanpito ja laskutus.

Havainnollistava kumulatiivinen projektikate ja liikevaihto toteutuneista GRK Suomi Oy:n projekteista 2022–2024⁽¹⁾²³



- (1) Kuvaajalla havainnollistetaan yksittäisten projektien vaikutusta kumulatiiviseen projektikatekertymään. Kuvaajassa ei ole sen havainnollistavan luonteen vuoksi arvoasteikkoa ja sen tarkoitus on havainnollistaa projektien välisten projektikatteiden ja liikevaihtojen välistä suhdetta eikä niiden absoluuttisia tasoja. Kahden vierekkäisen pylvään korkeusero osoittaa aina oikeanpuoleisen projektin vaikutusta kumulatiiviseen projektikatekertymään.

Kyvykyys vahvaan kasvuun, korkeaan kannattavuuteen ja johdonmukaiseen suorittamiseen

GRK:n historiallinen kasvu on ollut vahvaa ja pääosin orgaanista. GRK on kasvattanut liikevaihtoaan voimakkaasti vuoden 2010 jälkeen, jolloin tietyistä Yhtiön nykyisistä avainhenkilöistä tuli GRK:n osakkeenomistajia ja Yhtiön nykyinen liiketoimintamalli muodostettiin. Vuodet 2014–2017 olivat pitkäjänteisen kasvun kehittämisen aikaa, kun GRK käänsi strategisen katseen tulevaisuuteen, ja Yhtiötä kasvatettiin panostuksilla ulkomaantoimintoihin ja rataliiketoimintaan. Yhtiön kasvu on ollut entistä voimakkaampaa vuodesta 2017 vuoteen 2024 uusien liiketoiminta-alueiden ja yritysjärjestelyjen tukemana. Tällä aikavälillä Yhtiö on ostanut muun muassa vuonna 2018 Eltelin Suomen Rataliiketoiminnan ja Komsor Oy:n, joilla oli liikevaihtoa yhteensä noin 36 miljoonaa euroa. Vuonna 2019 Yhtiö osti SL Asfaltti Oy:n ja Rakennus Asfaltti P&V Oy:n päälysteliiketoiminnan, joilla oli liikevaihtoa yhteensä noin 25,5 miljoonaa euroa. Yhtiö on kasvanut markkinoitaan nopeammin; Suomesta, Ruotsista ja Virossa koostuva inframarkkina on arvioitu kasvaneen vuosina 2019–2024 keskimäärin noin 5,6 prosenttia vuodessa²⁴ samalla kun GRK:n liikevaihto kasvoi vuositasolla keskimäärin 19,5 prosenttia (CAGR).²⁵ Tätä kasvua edesauttoi suurten projektien, kuten esimerkiksi yhä Ruotsissa Stegra AB:n kanssa käynnissä olevan hankkeen voittaminen vuonna 2023.

Yhtiön kannattavuus on pysynyt erinomaisella tasolla laajan ja synergistisen tarjoaman, motivoituneen henkilöstön ja hyvän projektinhallinnan ansiosta, ja GRK on pystynyt vuosien 2019–2024 aikana ylläpitämään korkeaa kannattavuutta ja kasvua paremmin kuin sen kilpailijat.²⁶ Yhtiön kannattavuus on ollut tarkastelujaksolla tasaista ja sen liikevoittomarginaali on

²³ Tilintarkastamaton. Lähde: GRK Suomi Oy:n projektien kirjanpito ja laskutus.

²⁴ Lähde: Euroconstruct, Forecon.

²⁵ Tilintarkastamaton. Perustuu Yhtiön tilintarkastettuihin IFRS-konsernitilinpäätöksiin vuosilta 2021–2024 sekä vuoden 2021 IFRS-konsernitilinpäätöksen tilintarkastamattomiin vertailulukuihin vuosilta 2019–2020.

²⁶ Lähde: Vertailuun valittu Kolmannen osapuolen markkinatutkimuksen perusteella samankaltaisilla maantieteellisillä alueilla ja palvelutarjoamissa kilpailevat olennaiset toimijat. Lähteenä kyseisten toimijoiden relevanttien liiketoimintayksikköjen tilinpäätöstiedot

vuosien 2019–2024 välillä ollut keskimäärin 4,6 prosenttia.²⁷ GRK:n vahva tase ja positiivinen operatiivinen kassavirta ovat mahdollistaneet investoinnit kasvun tukemiseksi.

Selkeät strategiset toimet kohti tulevaisuuden kasvua

GRK on määritellyt itselleen selkeät ja konkreettiset strategiset toimet ja tavoitteet vuoteen 2028 asti, joiden tarkoituksena on mahdollistaa Yhtiön kannattava kasvu tulevaisuudessa. GRK:n strategian ytimessä ovat kilpailukykyisin joukkue, kannattava kasvu ja kestävä rakentamisen edelläkävijä. Yhtiön konkreettisia strategisia tavoitteita ja toimia tulevaisuuden kasvun saavuttamiseksi on kuvattu jäljempänä kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön strategia – GRK:n strateginen tahtotila".

Taloudelliset tavoitteet

GRK:n hallitus on asettanut Yhtiölle seuraavat taloudelliset tavoitteet Listautumisen yhteydessä. Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita GRK:n tulevasta taloudellisesta menestyksestä. GRK:n tulevaisuudessa toteutuvat tulokset voivat poiketa merkittävästi alla esitetystä lausumista tai niistä pääteltävissä olevista tuloksista johtuen monista tekijöistä, joita kuvataan muun muassa tämän Esitteen kohdissa "Eräitä lisätietoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat", "Riskitekijät", "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät". Tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tavoitteet ovat ainoastaan tavoitteita eivätkä ennusteita tai arvioita GRK:n tulevasta taloudellisesta menestyksestä, eikä niitä tule pitää sellaisina.

Yhtiön hallitus on asettanut seuraavat taloudelliset tavoitteet vuoden 2028 lopussa päättyvälle strategiakaudelle:

- Liikevaihto yli 750 miljoonaa euroa vuoteen 2028 mennessä;
- Oikaistu liikevoittomarginaali yli 6 prosenttia yli ajan;
- Terve pääomarakenne, jossa nettovelan / oikaistun käyttökateen (viimeiset 12 kuukautta) taso < 1,5-kertainen yli ajan; ja
- Sitoutuneen pääoman tuotto yli 20 prosenttia yli ajan.

Alla olevassa taulukossa on esitetty GRK:n taloudellisiin tavoitteisiin liittyvät tunnusluvut esitetyillä tilikausilla:

	1.1.–31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Liikevaihto	728 550 ⁽¹⁾	546 187 ⁽¹⁾	450 459 ⁽¹⁾	430 586 ⁽¹⁾	387 259	298 596
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) - marginaali, %	6,3	4,6	3,0	5,3	5,9	4,2
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA).....	-1,4	-1,6	-0,2	-0,4	-0,7	-0,1
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%).....	150,1	47,8	16,6	39,1	48,3	29,9

(1) Tilintarkastettu.

Yhtiön strategia

GRK:n hallitus on päättänyt uudistetusta strategiasta loppuvuodesta 2024. Yhtiön strategia ulottuu vuoteen 2028 asti ja se voidaan jakaa kolmeen osaan. Ensimmäiseksi on määritely Yhtiön tahtotila, toiseksi mittarit, joilla tahtotilan saavuttamista mitataan, ja kolmanneksi strategiset toimenpideohjelmat.

GRK:n strateginen tahtotila

GRK:n strateginen tahtotila asemasta, jossa Yhtiö haluaa olla vuoteen 2028 mennessä, kulminoituu kolmeen kulmakiveen, joita on kuvattu alla yhdessä strategisten tavoitteiden mittareiden kanssa.

(kannattavuusmittarina käytetty liikevoittoa). Destian tilinpäätöstiedot vuosilta 2019–2023 ja YIT:n Infrastruktuuri-segmentin, Kreaten, NCC:n Civil Engineering- ja Industry-segmenttien sekä NRC:n tilinpäätöstiedot vuosilta 2019–2024.

²⁷ Tilintarkastamaton.

Kilpailukykyisin joukkue

Strategian tavoitteena on varmistaa rohkean yrittäjämäisen kulttuurin ylläpitäminen sekä huolehtia työhyvinvoinnista. GRK:n yhtenä tavoitteena on entisestään parantaa henkilöstön tyytyväisyyttä ja nostaa työntekijän nettosuositteluindeksiä eli eNPS-tulosta yli 40:een (*Employee Net Promoter Score*).²⁸ GRK pyrkii huolehtimaan henkilöstöstään muun muassa noudattamalla liiketoimintaansa ohjaavia Rehdin toiminnan periaatteita, jotka tiivistävät GRK:n tavan toimia suhteessa ihmisiin, asiakkaisiin, yhteistyökumppaneihin, ympäristöön, omaisuuteen ja yhteiskuntaan ja linjaavat sen, mitä oikein ja rehdisti toimiminen GRK:ssa tarkoittaa (katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus – Liiketoiminnan eettiset periaatteet*"). Lisäksi GRK:n tavoitteena on huolehtia henkilöstön työturvallisuudesta ja hyvinvoinnista siten, että sairauspoissaoloprosentti pysyy alle tavoitteen, joka on 2,5 prosenttia (sairauspoissaolot olivat 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 2,3 prosenttia).²⁹

Yhtiö pyrkii pitämään palveluntarjontansa kattavana sekä tuottamaan toimivia ja tehokkaita ratkaisuja asiakkailleen, missä onnistumiselle kriittisessä asemassa on toimiva yhteistyö liiketoimintayksiköiden ja GRK:n toimintamaiden välillä. Tavoitteena on, että GRK vetää puoleensa ja pitää parhaat osaajat. GRK haluaa olla toimija, joka kasvattaa omat osaajansa käynnissä oleviin ja tuleviin hankkeisiin. GRK palkkaakin uusia työntekijöitä muun muassa jokavuotisen harjoitteluhajonnan kautta tavoitteenaan kouluttaa harjoittelijoista tulevia vakituisia työntekijöitä ja infra-alan osaajia.

Kannattava kasvu

GRK:n tavoitteena on jatkaa kannattavaa kasvua ja etsiä aktiivisesti uusia liiketoimintamahdollisuuksia myös strategisten yritysostojen avulla³⁰ ja sen tahtotilana on olla vakavarainen ja toimialan kannattavin yhtiö. Tahtotilan saavuttamisen mittareina toimivat Yhtiön taloudelliset tavoitteet (katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Taloudelliset tavoitteet*"). Kasvun ja kannattavuuden osalta Yhtiön tavoitteena on saavuttaa yli 750 miljoonan euron liikevaihto vuoteen 2028 mennessä ja yli 6 prosentin oikaistu liikevoittomarginaali yli ajan.

Kestävän rakentamisen edelläkävijä

Yritysvastuu kuuluu tärkeänä osana GRK:n strategiaan sekä visioon olla kestävä infrarakentamisen edelläkävijä. Vastuullisuutta arvioidaan niin taloudellisen, ympäristön kuin sosiaalisen vastuun näkökulmista. Ympäristövastuussa avainasemassa on palvelujen tuottaminen asiakkaille resurssitehokkaasti ympäristöä kunnioittavalla tavalla ja pyrkiminen aina parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen luonnonvarojen, materiaalien ja energian tehokkaalla käytöllä. Yhtiö haluaa olla asiakkaiden ja yhteistyökumppaneiden kanssa edistämässä vastuullisuutta sekä tukemassa heidän ilmastotavoitteitaan. Esimerkiksi tätä varten Yhtiö pyrkii tuomaan ensimmäisenä markkinoille kestävä infrarakentamisen tuotteita ja ratkaisuja, joista yhtenä esimerkkinä on GRK:n oma biohiililaitos Utajärvellä. Utajärven biohiililaitoksen tavoitekapasiteetti on 3 000 tonnia biohiiltä vuodessa, jota Yhtiö käyttää esimerkiksi viheralueisiin ja maaperän tai vesistön puhdistamiseen ravinteista ja raskasmetalleista. Lisäksi GRK käytti projekteissaan noin 608 000 tonnia uusiomateriaaleja vuonna 2024.

Sosiaalinen vastuu näkyy GRK:n tavoitteena olla reilu työnantaja, jolla on hyvinvoiva henkilöstö ja turvallinen työympäristö. Tahtotilan mittareina on (i) ei yhtään tapautta, joka rikkoo Rehdin toiminnan periaatteita, (ii) ei yhtään ympäristövahinkoa, ja (iii) rakennetun ympäristön hiilidioksidipäästöjen vähentäminen, eli GRK:n loppuasiakkaille tehtyyn infrarakentamiseen ja muuhun rakentamiseen liittyvien päästöjen vähentäminen elinkaariensa aikana. Hyvinvoivan henkilöstön ja turvallisen työympäristön varmistamiseksi GRK pyrkii huolehtimaan siitä, että työpaikalla on turvallista ja työn tekeminen ei aiheuta kenenkään fyysiselle tai henkiselle terveydelle haittaa. Kaikki GRK:n työntekijät perehdytetään turvallisuuteen ja työmaalla toimimiseen ennen töiden aloittamista. Vaadittujen turvavarusteiden käyttöä tarkkaillaan työmailla aktiivisesti. Työmaiden vaikutuspiirissä olevien infran käyttäjien turvallisuus varmistetaan hyvällä ennakkosuunnittelulla ja viikoittaisilla turvallisuusmittauksilla. GRK:n luonto- ja ilmastotiekartassa mainittuna pitkäaikaisena tavoitteena on GRK:n päästöjen vähentäminen nettonollaan vuoteen 2050 vuoteen mennessä, ja oman toiminnan osalta vuoteen 2035 mennessä erityisesti jäljempänä kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus – Ympäristö*" kuvatuin keinoin. GRK on myös sitoutunut vapaaehtoiseen Kiertotalouden Green deal -sopimukseen. Kiertotalouden Green dealissa sitoutujat asettavat tavoitteita, joilla ne vähentävät luonnonvarojen kulutusta ja edistävät vähähiilistä kiertotaloutta. GRK tavoittelee muun muassa vuosittaisen uusiomateriaalien käyttönsä kolminkertaistamista 1,5 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä. Lisäksi

²⁸ eNPS (*Employee Net Promoter Score*) tarkoittaa työntekijän nettosuositteluindeksiä ja se raportoidaan välillä -100–100. eNPS-indeksi lasketaan vähentämällä arvostelijoiden prosenttiosuus suosittelijoiden prosenttiosuudesta. Kyselyssä työntekijät vastaavat suosittelukysymykseen asteikolla 0–10, ja arvosanat 0–6 katsotaan arvostelijoiksi ja 9–10 suosittelijoiksi (arvosanat 7–8 eivät vaikuta indeksin laskutoimitukseen).

²⁹ Sairauspoissaoloprosentti lasketaan jakamalla päivissä mitattu sairausaika teoreettisella säännöllisellä työajalla.

³⁰ Katso yritysostoista myös "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät – Yritysjärjestelyt*".

GRK:n tavoitteena on säilyttää jo tähän mennessä saavutettu korkea asiakastytyväisyys kaikissa maissa, eli tasolla yli 4,5 asteikolla yhdestä viiteen (vuonna 2024 asiakastytyväisyys oli 4,5 GRK:n Suomen toiminnoissa).

Keskeiset strategiset toimenpideohjelmat

Yhtiön strategisen tahtotilan ja tavoitteiden saavuttamiseksi GRK:n johto on laatinut kuusi strategista toimenpideohjelmaa, jotka voidaan jakaa kahteen pääteemaan:

Strategiset kasvualueet

Laajennamme uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa

- GRK:n tavoitteena on laajentua uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa hyödyntäen Ruotsin markkinoilla olemassa olevaa osaamista, referenssejä ja verkostoja voittaakseen uusia asiakkaita ja hankkeita myös Pohjois-Ruotsin ulkopuolella.
- GRK pyrkii rakentamaan vahvoja kumppanuuksia paikallisten toimijoiden kanssa Ruotsissa edistäen markkina-aseman vahvistamista ja hankkeiden onnistumista parhaalla mahdollisella laadulla.
- GRK hakee kasvua Ruotsin liiketoiminnassa sekä orgaanisen kasvun kautta että liiketoiminta- ja yrityskauppojen avulla.
- Lisäksi GRK suunnittelee laajentavansa olemassa olevaa tarjoamaansa uusille infrarakentamisen osa-alueille sen kaikilla markkina-alueilla, esimerkiksi korkean jännitteen voimalinjojen rakentamiseen.

Vahvistamme osuuttamme vihreän siirtymän hankkeissa

- GRK haluaa edistää ja olla mukana energiamurroksessa tarjoten ratkaisuja uusiutuvan energian hankkeisiin, kuten tuuli- ja aurinkovoiman infrastruktuurin rakentamiseen sekä energian siirto- ja varastointiratkaisuihin.
- GRK kehittää osaamistaan rakentaa raitiotie- ja raideliikennehankkeita, jotka tukevat vähäpäästöisiin kuljetusratkaisuihin siirtymistä.

Menestymme kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon hankkeissa

- GRK:n johto näkee merkittävää kasvupotentiaalia kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon vahvistamiseen tähtäävissä hankkeissa, ja Yhtiö haluaa menestyä näiden hankkeiden kilpailutuksissa.
- GRK varmistaa, että se täyttää edellytykset osallistua kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon vahvistamiseen tähtääviin hankkeisiin.
- Yhtiö rakentaa luottamusta julkisen ja yksityisen sektorin toimijoihin ja vastaa asiakastarpeisiin toimittamalla projektit laadukkaasti ja ajallaan.

Toimintatavat ja keinot

Toimimme yrittäjähenkisesti ja kulttuurimme on yhtenäinen

- GRK haluaa varmistaa yrittäjämäisen johtamis- ja toimintakulttuurin läpi GRK:n toimintojen.
- Organisaatiossa kannustetaan yrittäjähenkiseen toimintaan antamalla tiimeille ja yksilöille vastuuta ja valtuuksia tehdä sovittujen pelisääntöjen puitteissa päätöksiä paikallisesti.
- GRK:ssa varmistetaan, että työntekijät eri puolilla organisaatiota ovat tietoisia päätöksistä, Yhtiön strategiasta ja tavoitteista sekä osallistuvat tiimikohtaisesti strategiaa koskeviin keskusteluihin.

Vedämme puoleemme, kasvatamme ja pidämme parhaat osaajat

- GRK:ssa tarjotaan mahdollisuuksia oppimiseen sekä ura- ja henkilökohtaiseen kehitykseen, jotta työntekijät voivat kasvaa ja innovoida rooleissaan.
- GRK tarjoaa houkuttelevan palkitsemisjärjestelmän tukien yrittäjähenkisyyttä, innovatiivisuutta ja pitkäjänteistä tuloshakuisuutta.
- Työntekijöille tarjotaan mahdollisuus osallistua monimuotoisiin ja haastaviin hankkeisiin, joissa he voivat hyödyntää osaamistaan ja kehittää uusia taitoja.

Varmistamme terveen kannattavuuden johdonmukaisesti

- GRK panostaa osaavaan henkilöstöön ja projektitiimeihin sekä niiden tarkoituksenmukaiseen johtamiseen.

- Projektivalinnassa keskitytään hankkeisiin, jotka vastaavat GRK:n ydinosaamista ja joissa riskit ovat hallittavissa suhteessa tuottopotentiaaliin.
- Toimintaa tehostetaan kehittämällä edelleen prosesseja ja niitä tukevia järjestelmiä.
- Skaalaetuja haetaan kehittämällä materiaalinhankintaa, keskittymällä edelleen projektinjohdon parantamiseen ja tiukkaan kulukontrolliin kiinteiden kulujen osalta.

Palvelutarjoama

Taito- ja väylärakentaminen

Väylärakentaminen

GRK toteuttaa tie- ja katurakentamista sekä nykyisten väylien parantamista, pienistä sorateistä aina monikaistaisiin moottoriteihin. GRK:n palvelut kattavat väyliin liittyvän aluerakentamisen kokonaisuudessaan sisältäen pohjarakenteet, yhdyskuntatekniset verkostot, taitorakenteet kuten sillat, valaistuksen ja telematiikan sekä pintarakenteet ja maisemoinnit. Toteutuksessa GRK huomioi ympäristön ja nykyisten väylien kulkumuodot ja varmistaa liikenteen turvallisuuden ja sujuvuuden myös rakennustöiden aikana. Töiden vaiheistuksella sekä tehokkailla toteutusratkaisulla GRK pyrkii minimoimaan ympäristölle ja tienkäyttäjille aiheutuvia haittoja.

Yhdyskuntatekninen rakentaminen

Yhdyskuntateknisten verkostojen osa-alueet kattavat muun muassa vesihuollon sekä energia- ja kaapeliputkiston rakentamisen laitteineen ja varusteineen. Tämän liiketoiminnan alla GRK toteuttaa yhdyskuntateknisiä verkostoja muun alueinfran rakentamisen osa-alueena jo olemassa oleville alueille sekä kokonaan uusia runkoyhteyksiä ja verkostosaneerauksia. GRK työskentelee vaativissa kohteissa liikennöidyissä ympäristöissä, kaupunkien keskusta-alueilla ja geoteknisesti vaativissa olosuhteissa, esimerkiksi syvissä kaivannoissa ja pohjavesien alapuolella. GRK käyttää tarvittaessa erikoiskalustoa ja -menetelmiä kuten suuntaporauksia ja sujutuksia putkistojen asentamiseksi ja saneeraamiseksi.

Betoni-, teräs- ja yhdistelmä rakenteet

GRK toteuttaa betoni-, teräs- ja puusiltojen lisäksi myös muita taitorakenteita ja niihin liittyviä korjaustöitä. Muun muassa vaativat sillanrakennustyöt sisältäen vesistö- ja ratasillat kuuluvat GRK:n erikoisosaamisalueeseen. GRK toteuttaa myös muita vesirakennuskohteita kuten rantamuuri-, kanava- ja patorakenteita sekä kalateitä. GRK:n palveluvalikoimaan kuuluvat myös pohjavedenpinnan alapuoliset vedenpitävät betonirakenteet, pysäköintilaitokset ja raideliikenteen asemarakennukset.

Pohjarakentaminen

GRK:n rakentamishankkeisiin liittyy oleellisesti laadukkaasti toteutettu pohjarakentaminen, johon kuuluu muun muassa perustus-, kaivanto-, tuenta- ja louhintatyöt sekä kalliolujitukset kuten pulttaukset, injektoinnit ja ruiskubetonointi. Pohjanvahvistukset, kuten paalutukset, stabiloinnit ja massanvaihdot sekä kevennysrakenteet sisältyvät GRK:n palvelukokonaisuuteen. GRK toteuttaa myös erilaisia pilaantuneiden maa-ainesten poisto-, käsittely- ja kunnostustöitä. GRK käyttää omaa tai alihankkijoiden kalustoa joustavasti kohteesta ja menetelmästä riippuen. Omaa kalustoa GRK käyttää erityisesti porapaalutus- ja massastabilointitöissä.

Teollisuusrakentaminen

GRK toteuttaa monipuolisia rakennuskohteita yhteistyössä teollisuuden tilaajien kanssa. GRK:n toiminta sisältää niin massiivisia paikallavalettavia rakenteita, elementtirakenteisia rakennuksia ja aluerakentamista toimivan tehtaan alueella kuin myös rakenteiden saneerausta tehtaan sisäpuolella. Lisäksi GRK toimii tiiviissä yhteistyössä rakennuttajan sekä muiden hankkeen osapuolten kanssa. Toimintatapa on joustava ja erityistä huomiota kiinnitetään hankkeen sujuvaan etenemiseen tilaajan kannalta.

Päällystys

GRK:n palvelutarjontaan kuuluvat katujen, maanteiden ja pihojen kuumapäällysteet sekä alemmalle tieverkolle soveltuvat lämpimät päällysteet kotitalouksille, taloyhtiöille, liikekiinteistöille, teollisuuden kohteille sekä kaupungeille ja valtiolle. Uusien päällysteiden levitystyön lisäksi GRK toteuttaa päällysteiden korjaustöitä valuasfaltilla, remixer-, ura- ja reunaremix- ja reunaremonetelmillä. Tien rakenteen parantamiseen GRK:lla on sekoitusjyrsintään ja kerrosstabilointiin soveltuva kalusto ja osaaminen. Asfalttimassaa tuotetaan kolmella kiinteällä (Nurmijärvi, Jyväskylä, Kajaani) ja kolmella siirrettävällä asfalttiasemalla. Pihojen ja ajoteiden asfaltoinnin ohella GRK tekee vihertöitä sekä asentaa kiveyksiä.

Rataliiketoiminta

GRK:n rataliiketoiminta kattaa koko rataliiketoiminnan elinkaaren Suomessa, jonka lisäksi GRK tarjoaa raideliikenteen rakentamispalveluita Ruotsissa ja Virossa. Lisäksi Yhtiö alkaa tarjoamaan Virossa kunnossapitopalveluita Aeviidu–Tapa–Tartu- ja Tapa–Narva-sähköistysurakoiden valmistuttua. Katso lisätietoja alla kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Rataliiketoiminta – Kunnossapito*".

Suunnittelu

GRK:n suunnitteluyksikkö tuottaa suunnitelmia asiakkaille sekä GRK:n omiin projekteihin. GRK tekee suunnitelmia ratatekniikkaan, ratasähköistykseen, turvalaitteisiin, tie- ja katurakenteisiin ja vaativiin rakenneteknisiin kohteisiin perustuksista telemastorakenteisiin (FISE:n pätevyysluokka V+). GRK:n erityisiä osaamisalueita ovat rautateiden, metrolinjojen ja raitioteiden järjestelmät ja rakenteet. GRK toteuttaa suunnittelun omana projektinaan tai osana muita urakkaa. Molemmissa tapauksissa GRK toimii dynaamisesti hankkeen kaikki osa-alueet huomioiden.

GRK toteuttaa suunnitelmat nykyaikaisilla työvälineillä, kuten BIM- ja CAD-ohjelmistoilla, ja kehittää suunnitteluohjelmistojaan proaktiivisesti asiakkaiden tarpeiden mukaan ja toteuttaa sähkörata- ja turvalaitesuunnittelun tietomallipohjaisesti. GRK:n muita ratarakentamisen suunnittelupalveluita ovat perustussuunnittelu, teräsrakennesuunnittelu ja radan merkkien suunnittelu.

Rakentaminen

GRK:n raideliikenteen rakentamispalvelut kattavat kaikki ratarakentamisen osa-alueet rautateillä, metrolinjoilla ja raitioteillä. GRK toteuttaa uudis- ja korjausrakennusprojektit alus- ja päällysrakenteisiin, ratasähköistykseen, turvalaittejärjestelmiin sekä taitorakenteisiin. GRK:lla on liiketoimintakauppojen ja rekrytointien kautta saatu vuosikymmenien kokemus erilaisten ja erisuuruisten ratojen rakentamisprojekteista ympäri Suomea.

Kunnossapito

GRK:n palvelutarjonta kattaa myös ratojen kunnossapidon. GRK:lla on toimipisteitä ympäri Suomea, mikä mahdollistaa tehokkaan ylläpidon ja vauriokorjaukset nopealla vasteajalla. GRK:lla on käytössään laaja kalusto ratatyökoneita, joilla GRK toteuttaa kaikki kunnossapito- ja korjaustyöt. GRK Suomi Oy:n merkittävimpiin kunnossapitosopimuksiin kuuluvat Länsi-Suomen sähkörata- ja vahvavirtakunnossapito vuosina 2020–2026, kunnossapitoalue 1:n (Uusimaa) radan ja turvalaitteiden kunnossapito vuosina 2020–2027, koko Suomen avattavien rautatiesiltojen ja kääntöpöydän kunnossapito vuosina 2021–2026 sekä kunnossapitoalue 2:n (Lounais-Suomi) radan kunnossapito vuosina 2022–2027. Lisäksi GRK Suomi Oy ja GRK Eesti AS ovat solmineet Eesti Raudteen kanssa kunnossapitosopimukset vähintään viiden vuoden ajaksi, joiden perusteella GRK vastaa sähköistämishankkeiden jälkeen Virossa Aegviidu–Tapa–Tartto-rataosuuden sähköraiteiden viankorjauksesta ja huollosta vuosina 2026–2031 sekä Tapasta Narvaan kulkevien rataosuuksien sähköraiteiden viankorjauksesta ja huollosta näiden rataosuuksien valmistuttua arviolta vuosina 2027–2032. Kunnossapitosopimuksilla oli johdon arvion mukaan vuoden 2024 liikevaihtoon noin 50 miljoonan euron vaikutus, ja tämä liikevaihto oli projektiliiketoiminnasta poikkeavaa toistuvialaskutteista liikevaihtoa.

Ympäristöteknologia

GRK on rakentanut ympäristöteknologiaaliiketoimintaansa systemaattisesti viime vuosien aikana ja jatkaa edelleen sen kehittämistä suunnitelmallisesti. Esitteen päivämääränä ympäristöteknologiaaliiketoiminta tarjoaa kiertotalouspalveluja teollisuuden eri toimialoille ja jätteen tuottajille. Ympäristöteknologiaaliiketoiminta kattaa useiden jättemateriaalien ja teollisuuden sivutuotteiden vastaanoton, käsittelyn sekä hyödyntämisen. GRK:lla on 14 omaa ympäristöluvitettua vastaanottoa paikkaa Suomessa ja ne sijoittuvat maantieteellisesti Helsingin ja Kemin väliin. Laaja toimipisteverkosto mahdollistaa logistisesti tehokkaan toiminnan Suomessa. Ympäristöteknologiaaliiketoiminnan toimipisteissä vastaanotetaan ja käsitellään ylijäämämateriaaleja, sivutuotteita, rakennusjätettä, jätteenpolton kuonia, teollisuuden tuhkia ja muita sivuvirtoja, jätteellisiä maa-aineksia sekä ravinnepitoisia orgaanisia materiaaleja. Jalostetut hyödyntämiskelpoiset materiaalit käytetään GRK:n infrarakentamisen kohteissa, ympäristöteknologiaaliiketoiminnan omissa hankkeissa tai toimitetaan muille toimijoille.

GRK käsittelee ympäristöteknologian toimipisteissä ja tuotantolaitoksissa myös materiaaleja, jotka kyseisen toimipisteen ympäristöluvan mukaisesti lopputuotetaan maa-alueelle, joka on joko pitkäaikaisesti vuokrattu tai hallittu käyttöoikeussopimuksella. GRK:n omaa loppukäsittelytoimintaa tehdään tällä hetkellä Jämsän Metsä-Kivelän toimipisteessä. Jämsän Metsä-Kivelän toimipisteessä loppukäsittellään pääasiassa purku- ja saneeraustoiminnasta tulevaa asbestia ja asbestipitoista jätettä sekä eristerejektiiä. Ympäristöluvan toiminnalle on myöntänyt Länsi- ja Sisä-Suomen aluehallintovirasto. Metsä-Kivelän jätteenkäsittelyalueen omistaa Jämsän Jätehuolto eli Jämsän kaupunki. GRK ja Jämsän jätehuolto ovat solmineet alueesta käyttöoikeuden luovutussopimuksen. Ylijäämämateriaalien, sivutuotteiden ja pilaantuneiden maa-ainesten hyödyntäminen edellyttävät ilmoitusta jätteiden hyödyntämisestä maarakentamisessa (Mara-

ilmoitus) tai ympäristölupaa ja loppusijoittamisen ympäristölupaa, jossa määritellään ympäristölle haitallisten aineiden pitoisuuksien raja-arvot sekä ympäristöluvan nojalla sallittu toiminta.

Ympäristöteknologia liiketoiminta tarjoaa materiaalien vastaanoton lisäksi kokonaispalveluja ympäristörakentamiseen. Tällaisia kohteita ovat esimerkiksi liikuntapaikat, meluvallit ja parkkialueet. Ympäristörakentamisen kohteiden toteutuksessa käytetään pääosin uusiomateriaaleja. GRK vastaa suunnittelusta, ympäristölupien hakemisesta, tarvittavien uusiomateriaalien hankinnasta ja rakentamisesta sekä rakentamisen aikaisesta seurannasta. Hankkeen toteuttaminen tiiviissä yhteistyössä toiminnanharjoittajan kanssa mahdollistaa toimivan ja kustannustehokkaan ratkaisun rakentamiseen.

Ympäristöteknologia liiketoiminnan kehitystyön tavoitteena on tuoda markkinoille mahdollisimman vähäpäästöisiä uusiomateriaaleja tai jopa hiilinegatiivisia tuotteita. Vähähiilisten materiaaliratkaisujen lisäksi kehityshankkeissa haetaan ratkaisuja GRK:n hiilidioksidipäästöjen kompensatiomahdollisuuksiin. Katso myös Esitteen kohta "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus*".

GRK on vuodesta 2022 alkaen täydentänyt ympäristöteknologian palveluitaan biotuoteliiketoiminnalla, kuten biohiilen sekä pellettien valmistuksella ja myynnillä. GRK:n biohiililaitos aloitti toimintansa Utajärvellä vuonna 2023, ja kesästä 2024 alkaen Utajärven laitoksella on valmistettu myös pellettiä. GRK:n biohiililaitoksen kapasiteetti on noin 3 000 tonnia biohiiltä vuosittain ja sitä käytetään muun ohella GRK:n omissa infra- ja viherrakentamisen hankkeissa esimerkiksi maanparannusaineena, kasvualustoissa sekä vesien suodatuksessa. Biohiili sitoo hiilidioksidia, ja biohiiltä ja vapaaehtoisilla hiilimarkkinoilla myytäviä hiilikreditejä tarjotaan myös GRK:n asiakkaille, jotka voivat käyttää hiilikreditejä kumoamaan omia hiilipäästöjään. Biohiilen raaka-aineena käytetään erilaisia biomassoja, kuten sahateollisuuden sivuvirtoja. Biohiilen valmistuksessa muodostunut ylijäämälämpö hyödynnetään pelletin valmistuksessa käytettävän sahanpurun kuivaamiseen. GRK:n Utajärven biohiililaitos on rekisteröity lannoitelain (711/2022, muutoksineen) mukaisesti. GRK:n tuottama biohiili sertifioidaan Eurooppalaisen Biohiilisertifikaatin (EBC) mukaisesti ja biohiili täyttää vaatimukset EBC-Urban luokalle. GRK:n biohiili on myös REACH-rekisteröity. GRK:n tuotantolaitoksella valmistetut pelletit täyttävät ISO 17225-2 A1 laatustandardin vaatimukset. Täydessä toiminnassa GRK:n Utajärven pelletin tuotantokapasiteetti on noin 10 000 tonnia vuosittain. Pelletin valmistukseen käytetään mekaanisen metsäteollisuuden sivutuotteita, kuten sahanpurua, kutterinlastua ja kuivahaketta, joiden energiatase on hyvä. GRK myy pellettiään yrityksille ja julkisille toimijoille. Biotuoteliiketoiminta on viime vuosina vaatinut, ja vaatii myös lähitulevaisuudessa, GRK:lta merkittäviä investointeja, kuten esimerkiksi investointeja mahdollisiin uusiin biohiililaitoksiin. Utajärven laitos on toistaiseksi GRK:n ainoa biohiililaitos. Utajärven biohiililaitoksessa syttyi tulipalo helmikuussa 2024, minkä seurauksena laitoksen tuotanto on ollut keskeytettyä. Keskeytyksellä on ollut hidastava vaikutus myös pelletin tuotantoon, joka on riippuvaista biohiilituotannosta syntyvästä ylijäämälämmöstä. Laitoksen korjaustoimenpiteet ja prosessin parannustoimenpiteet kestivät koko vuoden 2024 ajan. GRK suunnittelee aloittavansa tuotannon Utajärven biohiililaitoksella vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Esimerkkejä GRK:n projekteista

Yhtiön projektikantaan sisältyy vaihtelevan kokoisia hankkeita. Lukumäärällisesti mitattuna valtaosa Yhtiön projektikannan hankkeista on kooltaan pienempiä, noin 0–5 miljoonan euron suuruisia projekteja, joiden lisäksi Yhtiön projektikanta muodostuu laajoista yksittäisistä hankkeista. Projektien keskimääräinen määrä vuosittain on noin 300, joista noin 250 toteutetaan Suomessa, noin 25–30 Ruotsissa ja noin 20–25 Virossa. Suuremmat projektit toteutetaan ja tuloutetaan yleensä 2–4 vuoden aikana, kun taas pienemmät projektit toteutetaan yleensä noin 12 kuukauden sisällä. Alla on lyhyesti kuvattu Yhtiön johdon mukaan GRK:n keskeisimpiä viimeaikaisia ja käynnissä olevia projekteja.

Helsingin Postipuiston maanrakennusurakka 10/2024–

GRK on valittu toteuttamaan Helsingin Eteläisen Postipuiston asuinalueen maanrakennusurakkaa. Urakkaan kuuluvat alueen katurakenteet, siltatöitä, kunnallistekniikka, pohjanvahvistukset, maankaivuut sekä entisen kaatopaikan massanvaihto. Tilaajana on Helsingin kaupunki. Projekti on alkanut lokakuussa 2024 ja sen arvioidaan päättyvän joulukuussa 2028. Urakan arvo GRK:lle on noin 42 miljoonaa euroa.

Vantaan raitiotien itäosan rakentaminen allianssimallilla 09/2024– (kehitysvaihe)

GRK:n ja Kreate Group Oyj:n muodostama ryhmittymä on valittu rakentamaan Vantaan raitiotien itäosa välillä Tikkurila–Länsimäki. Allianssiin kuuluvat myös eri kilpailutuksella valitut suunnittelijaosapuolet AFRY Finland Oy, Sweco Finland Oy ja WSP Finland Oy. GRK:lla ja Kreate Group Oyj:lla on hankkeesta 50/50 osuus rakentamisesta. Kehitysvaihe on aloitettu loppusyksyllä 2024 ja tavoitteena on aloittaa rakentaminen kehitysvaiheen jälkeen vuonna 2025 ja kaupallinen liikenne vuonna 2029. Urakan arvo GRK:lle on noin 100 miljoonaa euroa ja siitä noin 1–2 miljoonaa euroa on kirjattuna vuoden 2024 lopun tilauskirjaan ja loput hankkeesta tullaan kirjaamaan tilauskantaan, kun hankkeen toteutusvaihe käynnistyy. Toteutusvaiheeseen siirtyminen on ehdollinen tilaajan erilliselle päätökselle.

Hailuodon kiinteän yhteyden rakentaminen 05/2024–

GRK toimii rakentajana Hailuodon hankkeessa, jossa rakennetaan nykyisen lauttayhteyden korvaava kiinteä maantieyhteys Oulun Riutunkarin ja Hailuodon Huikun välille. Noin 8,4 kilometriä pitkä kiinteä yhteys sisältää pengertieosuuden ja Huikun ja Riutun pitkät sillat. Hanke toteutetaan allianssimallilla. Kumppanuuteen perustuvassa allianssissa hankkeen eri osapuolet muodostavat yhteisen projektiorganisaation. Hailuodon kiinteä yhteys -allianssiin kuuluvat Väylävirasto, GRK Suomi Oy rakentajana sekä AFRY Finland Oy ja A-Insinöörit Suunnittelu Oy suunnittelijoina. Allianssisopimuksen arvo on noin 105,4 miljoonaa euroa, mikä sisältää kehitys- ja toteutusvaiheen. GRK:n osuus hankkeen arvosta on noin 90 prosenttia. Rakennustyöt alkoivat keväällä 2024 ja tavoitteena on, että Hailuodon kiinteä yhteys on käytössä loppuvuodesta 2026.

Fortumin tuotantolaitoksen rakentaminen 05/2024–

GRK toimii pääurakoitsijana Fortumin päästöttömän sähköpohjaisen lämpöakulaitoksen rakentamisessa Espooseen. GRK vastaa tuotantolaitoksen rakentamisesta. Tuotantolaitoksen rakennustyöt alkoivat keväällä 2024 ja työt päättyvät syksyllä 2025. Laitoksen alkuperäinen urakkahinta GRK:lle oli noin 6,4 miljoonaa euroa.

Turun raitiotien rakentaminen allianssimallilla 03/2024– (kehitysvaihe)

Turun Raitiotie Oy on valinnut GRK:n, NRC Group Finland Oy:n, Ramboll Finland Oy:n ja Sweco Finland Oy:n muodostaman ryhmittymän Turun raitiotiehankkeen palveluntuottajaksi. Turkuun suunnitellaan 12 kilometrin mittaista raitiotietä satamasta keskustaan ja Varissuolle. Turun kaupunginvaltuuston on mahdollista päättää raitiotien rakentamisesta aikaisintaan loppuvuonna 2025. Alustavan arvion perusteella raitiotien rakentaminen voisi ajoittua vuosille 2026–2031 ja liikennöinti käynnistyä 2030-luvun alussa. Hankkeen alustava kokonaiskustannusarvio on noin 344 miljoonaa euroa, josta GRK:n osuus olisi noin puolet, ja arvo tullaan kirjaamaan tilauskantaan, kun hankkeen toteutusvaihe käynnistyy. Toteutusvaiheeseen siirtyminen on ehdollinen tilaajan erilliselle päätökselle.

Valtatie 9:n parantaminen välillä Lotteinen–Jännevirta 01/2024–

Väylävirasto on valinnut GRK:n toteuttamaan valtatie 9:n parantamistyöt välillä Lotteinen–Jännevirta. Valtatie 9 on Turusta Tampereen, Jyväskylän, Kuopion ja Joensuun kautta itärajalle kulkeva valtakunnallisesti merkittävä valtatie, jossa kulkee noin 7 800–8 800 ajoneuvoa vuorokaudessa. Urakan tavoitteena on liikenteen sujuvoittaminen ja matka-aikojen lyhentäminen. Urakan aikana tietä rakennetaan noin neljän kilometrin matkalta kaksikaistaiseksi molempiin suuntiin. Hankkeessa rakennetaan myös uusi Keltun eritasoliittymä sekä lentokoneiden varalaskupaikka eritasoliittymän ja Jännevirran sillan välille. Lisäksi tehdään katu- ja yksityistiejärjestelyitä ja parannetaan jalankulku- ja pyöräily-yhteyksiä. Urakka valmistuu pääosin vuoden 2025 lopulla, minkä jälkeen tehdään vielä viimeinen päällystyskerros ja viimeistelyitä vuoden 2026 puolella. Kokonaisuudessaan urakka on valmis syksyllä 2026. Urakan arvo GRK:lle on noin 32 miljoonaa euroa.

Itärajan esteaidan rakentaminen (PJU5) 10/2024–10/2026

Rajavartiolaitos on valinnut GRK:n rakentamaan esteaidan yhtä osa-aluetta Kaakkois-Suomen rajalle.

Espoon kaupunkiradan urakat

Espoon kaupunkiradan ensimmäinen alueurakka 01/2024–

GRK on valittu toteuttamaan Espoon kaupunkiradan ensimmäistä alueurakkaa, jonka arvo on GRK:lle noin 100 miljoonaa euroa. Kaupunkirata-hankkeessa rakennetaan kaksi lisäraidetta Leppävaaran ja Kaukalahden välille nykyisten raiteiden viereen, jotta lähi- ja kaukoliikenteen junaliikenne sujuvoituu. Espoon kaupunkirata -hanke on jaettu useampaan alueurakkaan. GRK on aloittanut rakennustyöt välillä Leppävaara–Kera. Samassa yhteydessä toteutetaan myös Espoon kaupungin erilliskohteita. Rakennustyöt Espoossa ovat alkaneet alkuvuodesta 2024 ja projekti kestää vuoden 2028 alkupuoliskolle saakka.

Espoon kaupunkiradan sähkörata- ja vahvavirtatyöt 2/2024–

GRK on valittu toteuttamaan Espoon kaupunkiradan sähkörata- ja vahvavirtatöitä. Urakan arvo GRK:lle on yli 10 miljoonaa euroa. Kaupunkirata-hankkeessa rakennetaan kaksi lisäraidetta Leppävaaran ja Kaukalahden välille nykyisten raiteiden lisäksi, jotta lähi- ja kaukoliikenteen junaliikenne sujuvoituu. Projekti kestää vuoden 2028 alkupuoliskolle saakka.

Aurajoen ylittävän ratasillan uusiminen 08/2022–

GRK valittiin toteuttamaan Aurajoen ylittävän ratasillan uusiminen. Urakka on osa Väyläviraston laajempaa Kupittaa–Turku-ratahanketta, jossa muun muassa rakennetaan kaksoisraide Kupittaan ja Turun rautatieaseman välille. GRK:n sopimuksen arvo on lähes 26 miljoonaa euroa. Hankkeen arvioidaan valmistuvan keväällä 2025.

Kunnossapito

Uudenmaan ratojen kunnossapito, Kuura-allianssi 04/2020–

GRK:n, Väyläviraston ja Fintraffic Raide Oy:n muodostama allianssi vastaa Kunnossapitoalueen 1 (Uusimaa) radan ja turvalaitteiden kunnossapidosta ainakin maaliskuuhun 2027 asti. Kunnossapidon sopimus kattaa koko Uudenmaan vilkkaasti liikennöidyn rataverkon, joka sisältää yhteensä noin 1 100 kilometriä rataa, 1 100 vaihdetta, ohjaus- ja turvalaitejärjestelmät, 440 siltaa, 23 kilometriä tunneleita järjestelmineen, 2 600 opastinta ja 100 laitetilarakennusta. Optiokauden (1.4.2025–31.3.2027) sopimuksen arvo on noin 56 miljoonaa euroa ja koko urakkahinta hankkeelle on ollut noin 150 miljoonaa euroa (ilman optioita).

Lounais-Suomen ratojen kunnossapito 04/2022–

Kunnossapidon sopimus kattaa koko Lounais-Suomen rataverkon, johon kuuluvat rantaradan (Turku–Kirkkonummi) lisäksi myös Turku–Toijala, Turku–Uusikaupunki ja Hyvinkää–Hanko -radat. Suomen rataverkko on jaettu kahteentoista alueeseen, joiden ratojen ja turvalaitteiden kunnossapidon Väylävirasto kilpailuttaa viiden vuoden välein. GRK on aloittanut lounaisrannikon alueen kunnossapidon 1.4.2022 ja sopimus päättyy 31.3.2027. Sopimuksessa on kahden vuoden optio. Sopimuksen arvo on noin 55 miljoonaa euroa (ilman optiota).

Kalasadamasta Pasilaan -raitiotieallianssi 05/2020–06/2024

Hankkeessa rakennettiin Helsinkiin uusi raitiotielinja Kalasadamasta Pasilaan sekä siihen liittyvät katualueet, viheralueet, jalankulun ja pyöräilyn reitit, kunnallistekniikka ja pohjanvahvistukset. Hanke toteutettiin kahden allianssin mallilla, jossa GRK ja AFRY Finland Oy muodostivat Karaatti-allianssin. Karaatti-allianssin osuus koko hankkeesta oli 105 miljoonaa euroa. Projekti alitti tavoitekustannuksen selkeästi.

Stegra, Boden (Ruotsi), 02/2023–

GRK toteuttaa Stegra AB:n vety- ja terästehtaan pohja-, maarakennus- ja betoniperustustöitä. Alkuperäisen urakkasopimuksen arvo on yli 2 miljardia Ruotsin kruunua, eli lähes 200 miljoonaa euroa. GRK ja Stegra AB (entinen H2 Green Steel) tekivät hankkeesta sopimuksen toukokuussa 2022, jonka perusteella sovittiin valmistelevien töiden tekemisestä. Varsinainen urakkasopimus solmittiin tammikuussa 2023, mutta tämän jälkeen GRK on saanut tilaajalta uusia lisäurakoita noin 2 miljardin Ruotsin kruunun edestä asiakkaan ollessa tyytyväinen GRK:n toimintaan hankkeessa. Hankkeeseen kuuluvien töiden on arvioitu jatkuvan vuoteen 2026 asti. Kyseessä on tähän asti kokonaisuudessaan GRK:n historian suurin urakka, jossa tehdään muun muassa paalutusta, maanleikkausta ja maamassojen siirtoa. Kokonaisuudessaan projekti on 31.12.2022, 31.12.2023 ja 31.12.2024 päättyneillä tilikausilla tuottanut GRK:lle yhteensä noin 318 miljoonaa euroa liikevaihtoa³¹, ja se on ollut kannattavuudeltaan muiden GRK:n Ruotsin projektien kanssa samaa tasoa. Hankkeen osuus GRK:n 31.12.2024 tilauskannassa oli yli 200 miljoonaa euroa painottuen pääasiassa vuodelle 2025.³²

Rail Baltican urakat

Rail Baltica, ratainfra rakentaminen 09/2024–

Rail Baltic Estonia OÜ on valinnut GRK:n Viron maayhtiön GRK Eesti AS:n sekä Merko Ehitus Eestin toteuttamaan ratainfraa Sakun ja Harjumaan rajan sekä Raplamaan välillä. GRK rakentaa yhteistyökumppaninsa kanssa noin 10,5 kilometrin matkalta ratapengertä, mutta hankkeeseen kuuluu myös muita osia, kuten meluesteet, kolme rautatiesiltaa, vihersilta, jalankulkutunneli ja radan läheisyyteen tehtävät kulku- ja kunnossapitotiet. Rakennustyöt ajoittuvat vuosille 2025–2027. Hankkeen kokonaisarvo on noin 59,9 miljoonaa euroa. GRK:n osuus urakasta on noin 49 prosenttia eli 29,4 miljoonaa euroa.

³¹ Stegra AB:n hankkeen osuus Yhtiön laskutuksesta tilikaudella 2024 oli noin 29 prosenttia (tilintarkastamaton).

³² Tilintarkastamaton.

Rail Baltica, Tallinnan Ülemisten asema-alue 05/2023–

Rail Baltic Estonia OÜ on valinnut GRK:n rakentamaan Tallinnassa sijaitsevaa uutta Ülemisten asema-aluetta sekä sen lähiympäristöä. Rakennustyöt tehdään tulevaa Rail Baltican rautatietä ja matkustajaterminaalia varten. Hankkeen arvo on noin 27 miljoonaa euroa. Rakennustyöt ovat alkaneet keväällä 2023 ja projekti kestää syksyyn 2026 saakka.

Rail Baltica, Pärnun allianssihanke 03/2025– (kehitysvaihe)

Rail Baltic Estonia OÜ on 12.3.2025 valinnut GRK Eesti AS:n, GRK Suomi Oy:n, AS Merko Ehitus Eestin, ranskalaisen NGE-konsernin, Sweco Finland Oy:n ja Sweco Sverige AB:n muodostaman ryhmittymän suunnittelemaan ja rakentamaan Tallinnan Ülemisten ja Pärnun välisen pääradan. Hankintapäätös ei ole lainvoimainen ja siitä voi valittaa kymmenen kalenteripäivän ajan päätöksen vastaanottamisesta, ja mahdollisen valituksen menestyessä hankintapäätös voidaan kumota. Mikäli hankintapäätös saa lainvoiman, osapuolet allekirjoittavat kehitysvaiheen allianssisopimuksen. Allianssihankkeelle tyypillisesti kehitysvaiheessa määritellään ensin tarkemmin hankkeen sisältö riskeineen ja lasketaan sille osapuolia sitova tavoitekustannus. Kehitysvaiheessa hankkeen toteutus suunnitellaan ja määritetään tarkempi kustannusarvio. Sen jälkeen asiakas tekee päätöksen toteutusvaiheeseen siirtymisestä yhdessä allianssiosapuolten kanssa. Toteutusvaiheeseen siirtyminen on ehdollinen tilaajan erilliselle päätökselle. Alustavan hankeaikataulun mukaan tavoitteena on aloittaa rakentaminen kehitysvaiheen jälkeen vuonna 2026. Urakan odotetaan valmistuvan kokonaisuudessaan 2030. Urakan arvo GRK:lle on tilaajan tarjouspyynnössä ilmoitetun budjetin mukaan alustavasti arviolta noin 158–216 miljoonaa euroa. Lopullinen arvo riippuu kehitysvaiheen perusteella määritetyistä allianssin kustannuksista ja urakan laajuudesta.

Viron rautateiden sähköistäminen

Aegviidu–Tapa–Tartu sähköistysurakka 02/2023–

Eesti Raudtee valitsi GRK:n toteuttamaan Aegviidu–Tapa–Tartto välin radan sähköistämistä. Aegviidu–Tapa–Tartton välinen rataosuus on vilkas henkilö- ja tavaraliikenteen väylä. Hankkeen aikana GRK vastaa sähköradan ja syöttöasemien toteutussuunnittelusta ja niiden rakentamisesta. Työt alkoivat helmikuussa 2023 ja urakka valmistuu vuoden 2025 loppuun mennessä. Tämän lisäksi kokonaisuuteen kuuluu kunnossapitosopimus, jonka perusteella GRK vastaa rakentamisen jälkeen vähintään viiden vuoden ajan sähköraiteen viankorjauksesta ja huollosta. Hankkeen tilaaja Eesti Raudtee voi päätöksellään uusia sopimuksen neljä kertaa viideksi vuodeksi kerrallaan. Hankkeen kokonaisarvo GRK:lle on noin 79 miljoonaa euroa.

Tapa–Narva sähköistysurakka 12/2024–

Eesti Raudtee on valinnut GRK:n Suomen maayhtiön GRK Suomi Oy:n ja Viron maayhtiön GRK Eesti AS:n toteuttamaan hanketta, jossa Tapasta Narvaan kulkevaa pääraidetta sähköistetään 150 kilometrin verran. Hankkeen aikana GRK vastaa sähköistysjärjestelmän suunnittelusta ja rakentamisesta. Rakentamisen odotetaan valmistuvan vuonna 2027. Tämän lisäksi kokonaisuuteen kuuluu kunnossapitosopimus, jonka perusteella GRK vastaa rakentamisen jälkeen vähintään viiden vuoden ajan sähköraiteen viankorjauksesta ja huollosta. Hankkeen tilaaja Eesti Raudtee voi päätöksellään uusia sopimuksen neljä kertaa viideksi vuodeksi kerrallaan. Hankkeen kokonaisarvo GRK:lle on noin 84 miljoonaa euroa.

Rail Baltica CCS-urakan tarjousmenettely

GRK on tällä hetkellä osapuolena konsortiossa, joka on mukana RB Rail AS:n käynnistämässä tarjousmenettelyssä koskien Rail Baltican pääradan ohjaus-, hallinta- ja merkinantojärjestelmän suunnittelua ja rakentamista. Urakka on osa laajempaa hanketta, jonka tarkoituksena on suunnitella ja rakentaa koko Rail Baltica -rautatieyhteys Viron, Latvian ja Liettuan alueella. Mikäli hanke toteutuu, GRK yhdessä ratarakentamiseen erikoistuneen yhteistyökumppaninsa kanssa vastaisivat konsortiossa järjestelmän asennustöistä koko rata-alueella. Muut konsortion jäsenet vastaisivat muun muassa teknologiasta, aktiivilaitteista sekä järjestelmän suunnittelusta ja käyttöönotosta. Hankkeen tavoitteena on varmistaa nykyaikainen toimiva ohjaus-, hallinta- ja merkinantojärjestelmä noin 870 kilometrin pituisella Rail Baltican pääradalla.

GRK on konsortion jäsen yhteistyökumppaninsa kanssa muodostamansa yhteenliittymän (*joint venture*) kautta. Mikäli hanke toteutuu, GRK on yhteistyökumppaninsa kanssa vastuussa muun muassa paikallisten virransyöttöjärjestelmien ja suojaovien toimittamisesta sekä palveluista, kuten asennuksesta, rakentamisesta ja rakennuttamisesta ratalinjan alueella koko matkalta. Suunniteltu hanke olisi toteutuessaan huomattavan laaja, ja jos konsortio voittaisi hankkeen toteutuksen, GRK:n omia resursseja on suunniteltu käytettävän Viron rataosuudella. Konsortion menestyessä kilpailutuksessa, tulisi se vaatimaan GRK:lta suuria panostuksia hankkeen toteuttamiseksi. Yhtiön tietojen mukaan lopullista tarjouspyyntöä odotetaan kesän 2025 aikana ja toteuttaja arvioidaan valittavan 2025 loppuun mennessä. Edelleen urakan suunnitteluvaiheen on tarkoitus alkaa tilaajan antamien tietojen mukaan vuonna 2026 ja tavoitteena on päästä rakentamaan suunnitteluvaiheen jälkeen vuonna 2028. Tilaaajan antamien tietojen mukaan ohjaus-, hallinta- ja

merkinantojärjestelmän on tarkoitus valmistua vuoden 2030 loppuun mennessä. Urakan arvo GRK:lle olisi toteutuessaan useita satoja miljoonia euroja lopullisen tarjouspyynnön sisällöstä riippuen. Hankkeen pitkäkestoisuudesta johtuen siihen tulisi kohdistumaan riskejä muun muassa materiaalien saatavuuden ja hintatason kehityksen sekä markkinatilanteen muutosten takia. Yhtiö ja konsortio pyrkii hallitsemaan hankekokonaisuuden riskejä sopimuksin, indeksiehdoilla ja riskien hinnoittelulla. Katso lisätietoja hankkeeseen liittyvistä riskeistä kohdasta "*Riskitekijät – Liiketoiminnan projektiluontoisuuteen liittyvät riskit*".

Tilaukanta

GRK kirjaa tilaukantaan ainoastaan sitovat projektit, joiden osalta on allekirjoitettu urakkasopimus. Yhtiön tilaukanta tilikauden lopussa 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on kuvattu alla olevassa taulukossa.

	31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)					
Tilaukanta tilikauden lopussa.....	845 642	568 318	381 017	381 559	405 336	481 566

Tilaukanta 31.12.2024 jakautui maantieteellisesti niin, että Suomen osuus oli 411 921 tuhatta euroa (330 927 tuhatta euroa 31.12.2023), Ruotsin osuus oli 266 099 (154 493 tuhatta euroa 31.12.2023) ja Viron osuus oli 174 228 tuhatta euroa (104 987 tuhatta euroa 31.12.2023). Konsernieliminoinnit olivat 31.12.2024 yhteensä -6 607 tuhatta euroa (-22 090 tuhatta euroa 31.12.2023).³³

Asiakkaat

Yhtiön asiakaskunta koostuu Esitteen päivämääränä julkisen ja yksityisen sektorin asiakkaista pääosin Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Julkiset hankintamenettelyt muodostavat suuren osan GRK:n asiakashankinnasta, sillä suuri osa GRK:n asiakkaista on julkisen sektorin toimijoita, kuten kuntia ja viranomaisia. Julkiset hankinnat ovat laissa säänneltyjä hankintamenettelyjä, joissa hankintayksikön on valittava kulloistenkin kriteerien mukainen paras tarjoaja. Näin ollen lainsäädäntö määrittelee hankintamenettelyjen toteutustapojen rajat. Palveluntarjoajan valinta tapahtuu kunkin hankintayksikön asettamien kriteerien ja niiden painoarvojen perusteella. Tällaisia kriteerejä ovat tyypillisesti esimerkiksi vaatimukset referensseistä yritys- ja henkilötasolla ja tietyistä sertifiikaateista, kuten ISO 9001. Hintatekijä voi muodostua ratkaisevaksi erityisesti silloin, kun julkiseen hankintamenettelyyn osallistuu useita muut kriteerit täyttäviä palveluntarjoajia. GRK:n johdon näkemyksen mukaan GRK:n mahdollisuuksia julkisten hankintamenettelyjen voittamiseen parantavat muun muassa korkea laatu ja keskittyminen erityisosaamista vaativien laajojen projektien hankintamenettelyihin. GRK:n hankintamenettelyissä voittamat julkisen sektorin asiakkaiden projektit liittyvät tyypillisesti erilaisiin tie- ja katuhankkeisiin, raideliikenteen ja vesihuollon hankkeisiin sekä puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeisiin. Tämän lisäksi raideliikenteen kunnossapitoliiketoimintaan liittyvien palveluiden tarjonta täydentää GRK:n rataliiketoiminnan tarjoamaa.

GRK laatii tarjouksia erilaisiin hankintamenettelyihin hyödyntämällä henkilöstönsä laajaa asiantuntemusta ja suunnittelu- ja laskentaosaamista sekä toimintaa tukevia tietojärjestelmiä ja digitaalisia ratkaisuja. Näin GRK kykenee antamaan kullekin projektille mahdollisimman täsmällisesti hinnoitellun ja kilpailukykyisen tarjouksen. Erityisesti laajoissa projekteissa riskien ja mahdollisuuksien huolellinen etukäteiskartoitus on olennainen osa tarjouslaskelman laatimista.

Valtiolliset asiakkaat

Valtiollisista asiakkaista GRK:lle keskeisiä ovat liikenneinfrastruktuurista vastaavat valtion virastot, kuten Väylävirasto Suomessa, Trafikverket Ruotsissa sekä Transpordiamet ja AS Eesti Raudtee Virossa. Suomessa myös Rajavartiolaitos, Fingrid Oyj sekä elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskukset (ELY-keskukset) ovat GRK:n merkittäviä asiakkaita. Valtiolliset asiakkaat muodostavat merkittävän osan asiakaskunnasta taito- ja väylärakentamisessa sekä ratarakentamisessa. Lisäksi GRK:n merkittävä asiakas on Rail Baltic Estonia OÜ, joka on osa Puolan, Liettuan, Latvian ja Viron perustamaa Rail Baltica -hanketta.

Kunnalliset asiakkaat

Kunnallisista asiakkaista GRK:lle keskeisimpiä ovat suuret kaupungit Helsinki, Espoo ja Vantaa Suomessa. Helsingin kaupungin projektit ovat liittyneet metro-, raitiotie- ja alueinfrastruktuurin kehittämiseen tai rakentamiseen. Tyypillisiä kunnallisten asiakkaiden kohteita ovat katujen ja muun yhdyskuntatekniikan rakentaminen ja saneeraus,

³³ Tilintarkastamaton.

ratarakentaminen, pilaantuneiden maiden kunnostustyöt ja erilaiset tuki- ja rantamuurirakenteet. Kunnallisiksi asiakkaiksi on tässä tarkastelussa katsottu myös kuntayhtymät ja kuntien omistamat osakeyhtiöt, kuten Länsimetro Oy, Helsingin seudun ympäristöpalvelut HSY ja Pääkaupunkiseudun Kaupunkiliikenne Oy (ent. HKL).

Yksityisen sektorin asiakkaat

GRK palvelee laajaa joukkoa yksityisen sektorin asiakkaita eri toimialoilla. GRK:n yksityisen sektorin asiakkaat ovat ensisijaisesti suuria yrityksiä, jotka toimivat muun muassa valmistavassa teollisuudessa ja energia-alalla, sekä rakennusalan toimijoita, jotka toteuttavat esimerkiksi infrarakentamisen erityisosaamista vaativia projekteja. Lisäksi GRK toteuttaa urakoita yksityisasiakkaille ja kotitalouksille. Yksityissektorin asiakkaiden projektit liittyvät esimerkiksi ympäristörakentamiseen, uudelleenkäyttö- ja kierrätyspalveluihin, teollisuusraiteisiin, teiden ja pysäköintialueiden rakentamiseen ja päällystämiseen, teollisuuslaitosten pohja- ja betonirakenteisiin ja voimalaitosten tarvitsemaan infrastruktuuriin, ja yksityisen sektorin asiakkaita on siten erityisesti ympäristöliiketoiminnassa, päällystysliiketoiminnassa sekä taito- ja väylärakentamisen liiketoiminnassa. GRK:n vahvuutena on johdon näkemyksen mukaan kyky tarjota korkeaa teknistä osaamista vaativiin hankekokonaisuuksiin, joissa tuotto-odotukset ovat tavanomaista korkeampia, sekä kyky toteuttaa liiketoimintaa laadukkaasti ja kannattavasti myös pienemmissä, suoraviivaisemmissa hankkeissa. Yksityisen sektorin asiakkaiden voittamiseksi ja asiakassuhteiden jatkuvuuden varmistamiseksi GRK:n on kyettävä tarjoamaan laadukasta ja kokonaisvaltaista osaamista ja varmistettava siitä, että GRK:lla on riittävä määrä tätä osaamista osoittavia referenssejä. Esimerkkejä GRK:n yksityisen sektorin asiakkaista ovat Stegra AB, Fortum Oyj ja SSAB.

Projektisopimukset

Kokonaisurakka

Kokonaisurakkaa (KU) käytetään silloin, kun urakan suunnittelu ja tekninen toteutustapa on päätetty ja osapuolet voivat aloittaa rakentamisen. Asiakas on vastuussa urakan suunnittelusta.

KU-urakoita tarjotaan tyypillisesti kiinteällä hinnalla tai kiinteillä yksikköhinnoin. Samassa urakassa voi olla myös sekä kiinteähintaisia että yksikköhintaisia osia, mutta yksikköhintaiset osat muodostavat tällöin tyypillisesti vain pienen osan kokonaisuudesta. Kiinteähintainen kokonaisurakka on tyypillisin malli GRK:n urakoissa. Hinnittelussa voidaan sitoa esimerkiksi raaka-aineiden ja materiaalien hintoja tiettyihin raaka-aineindekseihin. Kokonaisurakoita käyttävät sekä julkisen että yksityisen sektorin asiakkaat kaiken suuruisissa projektikokonaisuuksissa.

Yhtiön johdon mukaan GRK:n vahvuuksina KU-urakoissa on tietotaito ja asiantuntemus tarjousprosesseista, hyvä ymmärrys asiakkaiden mahdollisesta tarpeesta lisä- ja muutostöille ja Yhtiön palkitsemismalli, joka kannustaa katteen parantamiseen. Keskimääräinen urakan arvo KU-urakassa on noin 3 miljoonaa euroa.

Suunnittele ja toteuta

Suunnittele ja toteuta -urakkamuodossa (ST) suunnittelun ja rakentamisen tekee yksi taho. Toisin kuin KU-mallissa, ST-mallissa rakentamissuunnittelu kuuluu urakoitsijan toimitukseen ja sitä käytetään minimoimaan projektin omistajalle aiheutuvia riskejä ja lyhentämään toimitusaikataulua liittämällä rakentamista ja suunnittelua.

ST-mallia käytetään, kun alustavat suunnitelmat (tie-, katu-, tai ratasuunnitelmataso) on tehty. Pääurakoitsija tarjoaa kaikki palvelut, sisältäen lopullisen rakennussuunnittelun, sen jälkeen urakan alusta loppuun. Kuten KU-urakoissa, ST-urakoita hinnoitellaan tyypillisesti myös kiinteällä hinnalla, kiinteällä yksikköhinnalla tai näitä yhdistellen. Myös ST-urakoissa on mahdollista sitoa raaka-aine- ja materiaalikustannuksia raaka-aine indekseihin. Tyypillisimmillään ST-mallia käytetään hieman laajemmissa tai vaativammassa rakennushankkeissa.

Yhtiön johdon mukaan GRK:n vahvuutena ST-urakoissa on hyvä osaaminen suunnittelunohjauksessa, joka johtaa myös ST-urakoissa usein vähempään määrään lisätöitä. Keskimääräinen urakan arvo ST-urakassa on noin 7 miljoonaa euroa.

Allianssi

Allianssimallisessa urakkamuodossa edellytetään osapuolten kesken tiivistä yhteistyötä sekä urakan suunnittelu- että rakennusvaiheessa. Allianssimallin avulla voidaan toteuttaa hyvin laajoja ja monipuolisia hankkeita, joissa riskit on jaettu osapuolten kesken. Sopimuksen hinta perustuu tyypillisesti yhteisesti määritettyyn tavoitekustannukseen. Allianssimallia käytetään pääosin julkisen sektorin hankkeissa ja erityisesti vaativissa ja laajoissa rakennusprojekteissa.

Yhtiön johdon mukaan GRK:n vahvuutena allianssimallisissa on vahva asiantuntemus viimeaikaisista allianssiurakoista ja yhteistyöstä keskeisen kumppaneiden kanssa. Lisäksi allianssiurakat tyypillisesti vaativat osapuolilta laajaa asiantuntemusta ja tarjontaa, jotka hyödyttävät suuria täyden palvelun infrarakentajia kuten Yhtiötä. Keskimääräinen urakan arvo allianssimallisissa on noin 100 miljoonaa euroa.

Työyhteenliittymät

Työyhteenliittymässä työyhteenliittymän osapuolet vastaavat velvoitteistaan yhteisvastuullisesti. Työyhteenliittymä perustetaan aina tietyn projektin toteuttamista varten ja se puretaan projektin päätyttyä. Työyhteenliittymä on osapuolistaan muodostuva kokonaisuus, jossa jokainen työyhteenliittymän osapuoli harjoittaa omaa liiketoimintaansa osana työyhteenliittymää. Työyhteenliittymä muodostetaan laatimalla sen osakasyritysten välinen yhteinen työyhteenliittymää koskeva sopimus. Työyhteenliittymä puolestaan tekee projektin tilaajan kanssa sopimuksen projektin toteuttamisesta sekä vastaa projektin toteuttamisesta sopimuksen mukaisesti.

Projektinjohtourakka

Projektinjohtourakamallissa (PJU) asiakas on tyypillisesti vastuussa urakan suunnittelusta, mutta urakoitsija vastaa projektin johtamisesta. Kuten allianssimallissa, PJU-mallissa edellytetään osapuolten kesken tiivistä yhteistyötä sekä urakan suunnittelu- että rakennusvaiheessa. Sopimuksen hinta perustuu projektinhallintapalkkioon, joka määräytyy sovitun projektibudjetin mukaan. PJU-mallia käytetään pääosin monimutkaisissa projekteissa, jotka edellyttävät riskinjakoa.

Yhtiön johdon mukaan PJU-urakat tyypillisesti vaativat laajaa asiantuntemusta ja tarjontaa, jotka hyödyttävät suuria täyden palvelun infrarakentajia kuten Yhtiötä. Keskimääräinen urakan arvo PJU-urakoissa on noin 20 miljoonaa euroa.

Ratojen kunnossapitourakat

Ratojen kunnossapitourakoissa GRK sitoutuu tyypillisesti huolehtimaan ratojen turvalaitteiden, päällysrakenteen-, vaihteiden-, radan varusteiden ja laitteiden-, siltojen-, tunneleiden, alus- ja pohjarakenteen sekä rautatiealueiden, liikennepaikkojen ja ulkoalueiden kunnossapidosta. GRK voi sitoutua tekemään huolto- ja tarkastustoimenpiteitä sekä viankorjausta ympäri vuoden. Lisäksi GRK tekee radan kunnostustöitä, joissa vanhoja rakenteita uusitaan palvelemaan nykyisiä laatuvaatimuksia.

Investoinnit ja hankinnat

GRK pyrkii jatkuvasti investoimaan kasvuun sekä tekemään kalustohankintoja liiketoiminnan kasvun tukemiseksi. Merkittävin osa GRK:n investoinneista koostuu GRK:n liiketoiminnalle tavanomaisista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä, kuten koneista ja kalustosta (31.12.2024 päättyneellä tilikaudella arviolta yli puolet Yhtiön investoinneista kohdistui ylläpito- ja korvausinvestointeihin). GRK rahoittaa investointinsa pääsääntöisesti liiketoiminnan rahavirralla sekä pankkilainoilla ja osamaksuveloilla. GRK:n nettovelka sekä investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin ja aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla seuraavat:

	1.1.–31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Nettovelka	-88 024 ⁽¹⁾	-59 866	-4 854	-13 779	-23 573	-2 466
Investoinnit.....	16 586	13 765	19 106	17 959	12 423	12 411

(1) Tilintarkastettu.

Investoinnit hyväksytään vuosittain GRK:n hallituksessa. GRK:lla on investoinneilleen vuosisuunnitelma ja vuosibudjetti, jossa määritellään hyväksymis- ja valtuutusmenettelyt investoinneille, jotka ylittävät tietyt määritellyt rahamääräiset rajat.

Merkittävimmät investoinnit

GRK:n investoinnit kohdistuivat vuosina 2019–2024 merkittävilta osin asfaltointikalustoon, rataliiketoimintaan, porapaalutuskalustoon ja ympäristöteknologialiiketoimintaan.

Yhtiö arvioi investoivansa vuonna 2025 23 700 tuhatta euroa. Yhtiö voi päivittää investointisuunnitelmiaan liiketoimintamahdollisuuksien mukaan. Tämän Esitteen päivämääränä lopulliset investointipäätökset on tehty noin 11 502 tuhannen euron investoinneista ja ne jakautuvat maantieteellisesti seuraavasti: Suomessa 9 940 tuhatta euroa, Ruotsissa 958 tuhatta euroa ja Virossa 605 tuhatta euroa.³⁴

GRK tekee jatkuvasti tavanomaisia investointeja liiketoiminnassaan käyttämiinsä koneisiin ja kalustoon.

³⁴ Investointipäätösten määrä on tilintarkastamaton.

Edellä mainittua lukuun ottamatta GRK ei ole tehnyt muita merkittäviä investointeja eikä muita merkittäviä investointeja koskevia päätöksiä 31.12.2024 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

GRK:n käynnissä olevat investointihankkeet sekä edellä mainitut investoinnit, joista on tehty lopulliset investointipäätökset, rahoitetaan Yhtiön kassasta ja vieraalla pääomalla.

Koneet ja kalusto

GRK käyttää liiketoiminnassaan tavanomaista infrarakentamiseen vaadittavaa kalustoa sekä laajasti vaativaan rakentamiseen suunniteltua erikoiskalustoa, johon se investoi. GRK:n liiketoiminnassa käytettäviä, omassa omistuksessa olevia keskeisiä koneita ja kalustoa ovat päällystys- ja rataliiketoiminnan erikoiskalusto, kuten asfalttiasemat ja radan tukemiskoneet, ja ne muodostavat merkittävän osan Yhtiön aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. GRK:n toiminnassa alihankkijoiden kalustoa ovat pääsääntöisesti muun muassa kaivin- ja kuljetuskalustot sekä pohjanvahvistuskalusto, mutta GRK:lla on näihin töihin myös omaa kalustoa, esimerkiksi kaivinkoneita, porapaalutuskalustoa sekä massastabilointikalustoa. Lisäksi GRK:lla on omaa louhintakalustoa. Tyypillistä vuokratkalustoa ovat muun muassa telinekalusto, työmaatilat, pientyökalut, pumppukalusto ja työmaa-ajoneuvot, joista kaikkia GRK myös omistaa itse. Omia koneita ja kalustoa on pääosin Suomessa ja jonkin verran myös Virossa. Ruotsissa Yhtiö käyttää lähes ainoastaan alihankkijoiden kalustoa. Katso lisätietoja kohdasta "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät – Investoinnit*".

Henkilöstö

GRK:n henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 1 098, 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella 1 012, 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella 946, 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 888, 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 741 ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella 572. Toimihenkilöiden keskimääräinen lukumäärä oli 535 ja työntekijöiden keskimääräinen lukumäärä oli 563 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella.³⁵ Henkilöstömäärässä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2024 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Seuraavassa taulukossa esitetään GRK:n henkilöstön keskimääräinen lukumäärä kullakin historiallisten taloudellisten tietojen kattamalla ajanjaksolla henkilöstön maantieteellisen sijainnin perusteella:

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tarkastelujaksolla	1.1.–31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Suomi.....	903	854	819	792	666	516
Ruotsi.....	98	83	50	35	25	14
Viro.....	97	76	76	61	50	42
Koko konserni yhteensä	1 098	1 012	946	888	741	572

Konsernin työsuhteet ovat pääsääntöisesti kokoaikaisia ja toistaiseksi voimassa olevia.

Yhtiön organisaatiomallissa hallituksen jälkeen ylimpänä on toimitusjohtaja. Toimitusjohtaja johtaa, ohjaa ja valvoo Yhtiön päivittäistä liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten sekä Yhtiön toimintapolitiikkojen ja muiden ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön päivittäisen hallinnon järjestämisestä ja varmistaa, että Yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja että Yhtiön varojen hoito on luotettavalla tavalla järjestetty. Johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa, operatiivisessa johtamisessa sekä päätöksenteossa. Yhtiön johtoryhmän vastuulla ovat muun muassa strategian suunnittelu ja toimeenpano, investointien valmistelu, vuosisuunnittelun valmistelu, taloudellisen ja vastuullisuuden raportoinnin valvonta, henkilöstön hyvinvoinnin, kehittämisen ja työturvallisuuden varmistaminen, resurssien kohdentaminen sekä asiakassuhteiden, tarjoustoiminnan, viestinnän ja Konsernin sisäisen yhteistoiminnan koordinointi ja kaikkiin edellisiin liittyvä päätöksenteko päätös- ja valtuusmatriisin määrittämissä rajoissa (lisätietoja Yhtiön johtoryhmästä Esitteen kohdassa "*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Yhtiön hallitus ja johtoryhmä – Toimitusjohtaja ja johtoryhmä*").

Suurin osa päätöksistä tarjouskilpailutusten osalta tehdään hajautetusti GRK:n liiketoimintayksiköissä joko maatasolla tai liiketoimintajohdon toimesta. Suurten, arvoltaan yli 10 miljoonan euron projektien osalta päätökset viedään toimitusjohtajan hyväksyttäväksi, ja erittäin suurten, arvoltaan yli 50 miljoonan euron, projektien osalta päätökset viedään GRK:n hallituksen päätettäväksi. Projektien käytännön toteuttamisesta ja johdosta vastaavat alue-, projekti- ja työpäälliköt. Yhtiön toimintaa tukevat tukitoiminnot, jotka koostuvat talous-, lakiasia-in-, henkilöstö- ja viestintäpalveluista, HSEQ- ja riskienhallintapalveluista sekä keskitettyjen resurssien kuten toimittajien, kaluston ja ICT-palveluiden koordinoinnista. Rakennustyömailla käytetään monipuolisesti alihankkijoita etenkin työhön, joka vaatii syvällistä erityisosaamista tai

³⁵ Lähde: Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 2024.

erikoiskalustoa. Konserni käyttää lisäksi vuokratyövoimaa erityistilanteissa ja silloin, kun lisätyövoimaa tarvitaan kompensoimaan kausihuiput. Vuokratyövoimaa ja alihankintaa hyödynnetään esimerkiksi kiireellisissä siivous- ja aputoissa sekä välillä myös korjaustoissa.

Yhtiön johdon mukaan vankka työnantajabrändi, mikä perustuu muun muassa Yhtiön pitkän aikavälin hyvään menestykseen, monipuolisiin asiakasreferensseihin, Yhtiön arvoihin ja palkitsemisjärjestelmiin, vetää puoleensa pätevää työvoimaa. Henkilöstö on GRK:lle arvokas voimavara, jonka hyvinvoinnista huolehtiminen on Yhtiölle olennaisen tärkeää. Henkilöstön tyytyväisyyttä mitataan muun muassa vuosittaisella henkilöstökyselyllä, jonka tulosten perusteella Yhtiön eNPS (henkilöstön tyytyväisyys) on parantunut. eNPS-luku oli vuonna 2022 23, vuonna 2023 29 ja vuonna 2024 37.³⁶ Henkilöstö on osallistunut myös Yhtiön Rehdin toiminnan periaatteiden laadintaan. Rehdin toiminnan periaatteet määrittelevät Yhtiön ja sen henkilöstön tavan toimia suhteessa muihin ihmisiin, asiakkaisiin, yhteistyökumppaneihin, ympäristöön, omaisuuteen ja yhteiskuntaan. Henkilöstöä sitoutetaan lisäksi erilaisin kannustinjärjestelmin. Palkitsemisjärjestelmät vaihtelevat sisällöltään työntekijän aseman mukaan. Työmaaprojektinjohtajia palkitaan projektien tuottavuudesta no-limit -mallilla. Yhtiön palkitsemisjärjestelmille ominaista on, että palkitseminen perustuu volyymien sijasta projektien onnistumiseen, jota mitataan budjetoitujen projektikatteiden ylittävällä katteella.

Yhtiö palkkaa uusia työntekijöitä muun muassa jokavuotisen harjoitteluohjelman kautta, tavoitteena kouluttaa harjoittelijoista tulevia vakituksia työntekijöitä ja infra-alan osaajia. Vuonna 2024 Yhtiön palveluksessa oli 97 harjoittelijaa, ja se sai harjoittelupaikkoihin yli 700 hakemusta. Myös harjoittelijoiden työtyytyväisyyttä mitataan henkilöstökyselyillä, ja vuoden 2024 eNPS-luku oli 64.

Turvallisuuden varmistaminen sekä turvallisuuden jatkuva kehittäminen ovat keskeistä Yhtiön toiminnassa. Yhtiö työskentelee aktiivisesti sen eteen, että työpaikalla on turvallista ja työn tekeminen ei aiheuta kenenkään fyysiselle tai henkiselle terveydelle haittaa. Kaikki Yhtiön työntekijät perehdytetään turvallisuuteen ja työmaalla toimimiseen ennen töiden aloittamista. Vaadittujen turvavarusteiden käyttöä tarkkaillaan työmailla aktiivisesti. Työmaiden vaikutuspiirissä olevien infran käyttäjien turvallisuus varmistetaan ennakkosuunnittelulla ja viikoittaisilla turvallisuusmittauksilla. Kaikki tapaturmat ja läheltä piti -tapaukset tutkitaan ja niistä laaditaan kuukausittain raportit, jotka jaetaan kattavasti tuotannon toimihenkilöille ja johdolle kussakin kohdemaassa käytettävällä kielellä yli yhtiörajojen. Yhtiö on viime vuosina kehittänyt turvallisuustyötä panostamalla turvallisuushavaintojen raportoimisen lisäämiseen. Yhtiö kannustaa työmaitaan tekemään turvallisuushavaintoja palkitsemisen kautta. Turvallisuuden palkitseminen koskee kaikkia työmailla työskenteleviä Konsernin työntekijöitä. GRK pitää turvallisuustyön yhtenä mittarina tapaturmataajuutta, joka kuvaa sairauslomaa aiheuttavien tapaturmien määrää miljoonaa työtuntia kohden. Tapaturmataajuus oli Konsernissa vuonna 2024 7,9 (vuonna 2023 13,1 ja vuonna 2022 11,6).³⁷ Vuonna 2024 GRK:n henkilöstölle tapahtui yhteensä 15 sairaspöissaoloon johtanutta tapaturmaa ja yksi kuolemaan johtanut tapaturma (vuonna 2023 24 sairaspöissaoloon johtanutta tapaturmaa ja vuonna 2022 20).

GRK:n tekemisen ytimessä on käytännön ammattitaito ja henkilökohtainen kehittyminen. Yhtiö tarjoaa kaikille työntekijöilleen erilaisia harjoitteluohjelmia ja mentorointia, joilla edistetään seuraavan infrastruktuurin ja rakennusalan ammattilaisten sukupolven kehittymistä. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan henkilöstön motivoituneisuus ja hyvä ilmapiiri heijastuvat suoraan muun muassa Yhtiön korkeatasoiseen asiakastytyväisyyteen, projektien ennenaikaiseen valmistumiseen ja Yhtiön kykyyn säilyttää asiakkaita. Korkea työntekijöiden tyytyväisyys on yksi GRK:n työntekijöiden matalan irtisanoutumisvaihtuvuuden ajureista. GRK:n toimihenkilöiden irtisanoutumisvaihtuvuus oli 6,8 prosenttia vuonna 2024, 6,0 prosenttia vuonna 2023, ja 9,3 prosenttia vuonna 2022.

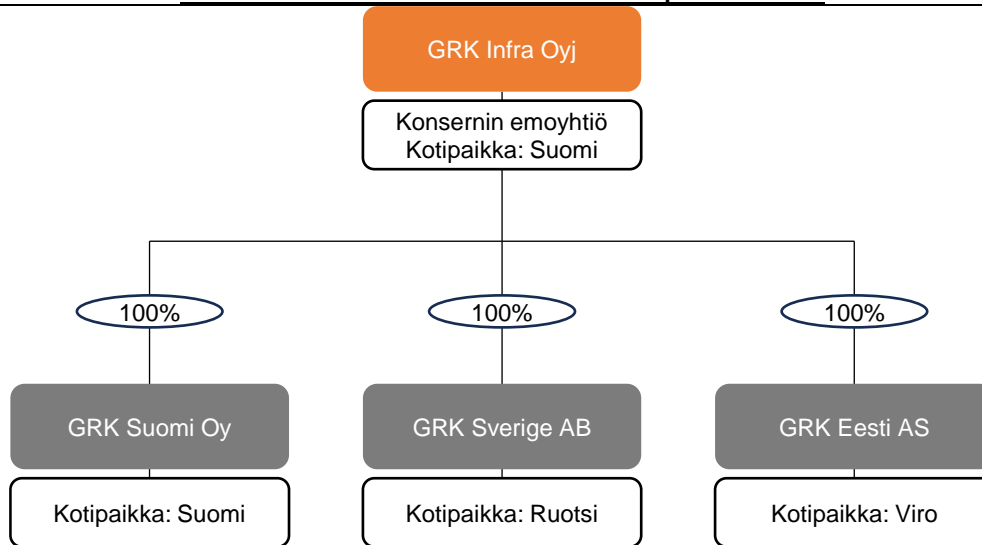
Konsernirakenne

Konsernin muodostavat Suomessa GRK Infra Oyj ja GRK Suomi Oy, Ruotsissa GRK Sverige AB sekä Virossa GRK Eesti AS. GRK Infra Oyj on Konsernin emoyhtiö, jonka omistus pohja koostuu Yhtiön nykyisestä ja entisestä henkilöstöstä, hallituksen jäsenistä, sekä yhteensä noin 17 prosenttia tämän Esitteen päivämääränä GRK Infra Oyj:n osakkeista omistavista Tesistä ja Ilmarisesta. Konsernin Tytäryhtiöt ovat GRK Suomi Oy, GRK Sverige AB ja GRK Eesti AS. Tytäryhtiöt ovat 100-prosenttisesti GRK Infra Oyj:n omistuksessa.

³⁶ eNPS (*Employee Net Promoter Score*) tarkoittaa työntekijän nettosuositeluindeksiä ja se raportoidaan välillä -100–100. eNPS-indeksi lasketaan vähentämällä arvostelijoiden prosenttiosuus suositelijoiden prosenttiosuudesta. Kyselyssä työntekijät vastaavat suositelulukusymykseen asteikolla 0–10, ja arvosanat 0–6 katsotaan arvostelijoiksi ja 9–10 suositelijoiksi (arvosanat 7–8 eivät vaikuta indeksin laskutoimitukseen).

³⁷ Tapaturmataajuus on laskettu jakamalla vähintään yhden päivän sairaspöissaolon aiheuttaneiden tapaturmien lukumäärä miljoonina työtunteina ilmoitetulla tehtyjen työtuntien määrällä. Tapaturmataajuuden laskemisessa huomioidaan vain GRK:n oma henkilöstö.

Konsernin oikeudellinen rakenne Esitteen päivämääränä



Vastuullisuus

Vastuullisuus GRK:ssa

Yritysvastuu kuuluu luonnollisena osana GRK:n strategiaan sekä visioon olla infrarakentamisen edelläkävijä. GRK haluaa olla sidosryhmiensä, kuten asiakkaidensa ja yhteistyökumppaneidensa kanssa edistämässä vastuullisuutta sekä tukemassa heidän luonto- ja ilmastotavoitteitaan. Infrarakenteiden elinkaari on kymmeniä ja jopa satoja vuosia, joten GRK:n toiminnalla on pitkäkestoisia vaikutuksia ympäröivään yhteiskuntaan. Positiiviset vaikutukset näkyvät laadukkaan ja turvallisen rakennustyön lisäksi valmiin infran toimivuudessa. Tällaisia ovat muun muassa rakennetut ja ylläpidetyt tie- ja rataverkostot sekä kunnallistekniset verkostot. Positiivisia vaikutuksia ovat myös toimialan käytäntöjen ja uusien kiertotalouden mukaisten ratkaisujen kehittäminen sekä työllistäminen ja veronmaksu. Vastaavasti negatiivisia vaikutuksia ovat raaka-aineiden ja materiaalien käyttö, energiankulutus sekä niiden synnyttämät kasvihuonekaasupäästöt ja jätteet. Toimialan edelläkävijänä GRK pyrkii kasvattamaan myönteistä kädenjälkeä ja samalla minimoimaan negatiivisia vaikutuksia.

GRK raportoi CSRD-direktiivin (kuten määritelty jäljempänä Esitteen kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Sääntely-ympäristö") mukaisesti tilikaudelta 2025 alkaen.³⁸ Osana valmistautumista direktiivin mukaiseen raportointiin GRK on laatinut yhteistyössä The Upright Projectin ("Upright") kanssa kaksoisolennaisuusanalyysin. GRK:n toimittaman datan ja haastatteluaineiston pohjalta Uprightin analyysi on nostanut esille GRK:lle olennaisia vastuullisuusteemoja sekä tuote- että yritystasolla. Upright on kehittänyt analyysinsä CSRD-sääntelyn pohjalta. Menetelmä huomioi vaikutusolennaisuuden ja taloudellisen olennaisuuden. Analyysin olennaisuuskriteerit ottavat huomioon vaikutuksen todennäköisyyden, mittakaavan, ulottuvuuden ja korjaamattomuuden. Taloudellista olennaisuutta arvioidaan riskien ja mahdollisuuksien ja näiden vaikutusten ja riippuvuuden perusteella. Arvioinnissa huomioidaan kaikki arvoketjun osat lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä.³⁹

Kaksoisolennaisuusanalyysin perusteella ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen ja energiankulutus ovat Yhtiön tärkeimpiä vastuullisuusteemoja, sillä ne ovat ratkaisevan tärkeitä GRK:n liiketoiminnalle ja ihmisille sekä ympäristölle. Biologinen monimuotoisuus, resurssien käyttö, kiertotalous, työntekijöiden työterveys ja turvallisuus sekä tasavertainen kohtelu ja mahdollisuudet nousevat myös tärkeiksi vastuullisuusteemoiksi. Yhtiön positiivinen vaikutus ihmisille ja ympäristöön syntyy sen rakentaman ja kunnossapitämän infrastruktuurin kautta.

Näille edellä mainituille teemoille on määritelty selkeät vastuullisuusmittarit, joiden kehitystä Yhtiö seuraa säännöllisesti. Lisäksi näiden teemojen ympärille Yhtiö on rakentamassa CSRD:n edellyttämän raportointikonanaisuuden. Yhtiön vastuullisuusmittareita ovat muun muassa Yhtiön nettosuositteluindeksi eli eNPS-tulos, sairauspoissaoloprosentti, tapaturmataajuus, asiakastytyväisyys, hiilijalanjälki sekä henkilöstön perehdyttäminen Yhtiön Rehdin toiminnan periaatteisiin.

³⁸ Yhtiö tulee julkistamaan ensimmäisen CSRD-direktiivin mukaisen kestävyysraporttinsa tilikaudelta 2025.

³⁹ Lähde: <https://www.uprightproject.com/>

Työyhteisöt ja johtaminen

Henkilöstö on GRK:n tärkein voimavara ja GRK haluaa pitää siitä hyvää huolta. GRK:n tavoitteena on, että sen työntekijät ovat sitoutuneita ja tyytyväisiä työskentelyyn GRK:lla. GRK pyrkii olemaan haluttu työnantaja sekä harjoittelupaikka alan asiantuntijoille. GRK:n henkilöstö on osallistunut Rehdin toiminnan periaatteiden laadintaan. Rehdin toiminnan periaatteet määrittelevät GRK:n tapaa toimia suhteessa muihin ihmisiin, asiakkaisiin, yhteistyökumppaneihin, ympäristöön, omaisuuteen ja yhteiskuntaan. Katso lisää Rehdin toiminnan periaatteista Esitteen kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus – Liiketoiminnan eettiset periaatteet*".

Turvallisuuden varmistaminen sekä turvallisuuden jatkuva kehittäminen ovat keskeistä kaikessa GRK:n toiminnassa. GRK huolehtii siitä, että työpaikalla on turvallista ja työn tekeminen ei aiheuta kenenkään fyysiselle tai henkiselle terveydelle haittaa. Kaikki GRK:n työntekijät perehdytetään turvallisuuteen ja työmaalla toimimiseen ennen töiden aloittamista. Vaadittujen turvavarusteiden käyttöä tarkkaillaan työmailla aktiivisesti. Työmaiden vaikutuspiirissä olevien infran käyttäjien turvallisuus varmistetaan hyvällä ennakkosuunnittelulla ja viikoittaisilla turvallisuusmittauksilla. GRK:n menestys perustuu henkilöstön monipuoliseen osaamiseen ja sen jatkuvaan kehittämiseen. Vaativat infrahankkeet edellyttävät asiakkaiden vaatimukset täyttävän koko elinkaaren hallintaa, joka kattaa tarjouslaskennan, resursoinnin, aikataulutuksen, johtamisen ja toteutuksen kustannustehokkaasti sekä tietyissä tapauksissa huollon ja ylläpidon. Toimialan kehitys vaatii myös uudenlaisten työtapojen käyttöönottoa, erityisesti uusien teknologioiden ja digitalisaation hyödyntämistä entistä tehokkaammin. Konsernin henkilöstön ajantasaisesta osaamisesta huolehditaan tarjoamalla koulutuksia, jotka suunnitellaan niin Konsernin yhteisiin tarpeisiin kuin yksittäisten työntekijöiden henkilökohtaisiin kehitystarpeisiin.

Hyvällä ennakkosuunnittelulla varmistetaan turvallinen työskentely. Turvallisuustyön kehittämisessä GRK on panostanut entistä enemmän turvallisuushavaintojen raportoimisen lisäämiseen. GRK kannustaa palkitsemisen kautta ilmoittamaan turvallisuushavainnoista. Turvallisuudesta palkitseminen koskee kaikkia työmailla työskenteleviä GRK:laisia. Lisäksi GRK:lla on käytössään ilmoituskanava, jonka kautta kuka tahansa voi ilmoittaa anonyymisti Yhtiöön liittyviä huolia tai väärinkäytösepäilyjä. Ilmoituskanavassa voi ilmoittaa esimerkiksi työturvallisuuden ja työterveyden puutteista, tasapuolisuuden, yhdenvertaisuuden ja tasa-arvon rikkomisesta, eturistiriidoista, harmaan talouden, rahanpesun tai terrorismin rahoittamisen epäilyistä sekä lahjonnasta ja korruptiosta. Kaikki ilmoituskanavaan tehdyt ilmoitukset tutkitaan asianmukaisesti ja luottamuksellisesti.

Kumppanuudet ja hankinta

Onnistuneet kumppanuudet ja hankinnat ovat merkittäviä GRK:n liiketoiminnalle. GRK toteuttaa projekteja yhdessä laajan yhteistyökumppaniverkoston kanssa. Yhteistyökumppaneiden tunteminen ja läpinäkyvyys alihankintaketjuun on GRK:lle erityisen tärkeää, sillä vastuullinen hankinta on yksi vastuullisuuden kulmakivistä. GRK vaatii tehokasta työskentelyä sekä vastuullisuutta myös kumppaneilta ja alihankkijoilta. Yhtiön projekteissa Suomessa ja Virossa hyödynnetään alihankkijoita Yhtiön omien toimihenkilöiden ja rakennustyöntekijöiden lisäksi. Ruotsissa Yhtiön henkilöstö koostuu pääasiassa vain toimihenkilöistä ja rakennustyö toteutetaan alihankkijoiden avulla.

Yhtiön Rehdin toiminnan periaatteet soveltuvat kokonaisuudessaan myös GRK:n yhteistyökumppaneihin. GRK kohtelee rehdisti ja reilusti kaikkia yhteistyökumppaneita ja pyrkii pitkäkestoiisiin yhteistyösopimuksiin. GRK noudattaa tilaajan selvitysvelvollisuudesta ja vastuusta ulkopuolista työvoimaa käytettäessä annettua lakia (1233/2006, muutoksineen) sekä vastaavaa lakia Ruotsissa ja edellyttää, että myös toimittajat noudattavat niitä. Uusien yhteistyökumppaneiden tiedot selvitetään yhteistyökumppaneiden tuntemiseksi. Arvojen mukaisesti GRK haluaa myös itse olla yhteistyökumppaneilleen haluttu kumppani. Kilpailulainsäädäntöä noudattamalla GRK varmistaa reilun ja vapaan kilpailun. Jatkuvuuden turvaaminen on olennainen osa nopeasti kasvaneen Konsernin tulevaisuuden onnistumisen edellytyksiä. Kannattavan toiminnan kautta GRK pystyy olemaan merkittävä työnantaja, luotettava kumppani sekä hyvä yrityskansalainen. Kannattavan kasvun kautta GRK luo uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja työpaikkoja. GRK tuo myös hyvinvointia yhteiskunnalle maksettavien verojen, työpaikkojen ja kasvavan osaamisen kautta.

Ympäristö

Yhtiön strategisena tavoitteena on olla kestävä infrarakentamisen edelläkävijä ja saavuttaa nettonolla oman toiminnan hiilipäästöjen osalta 2035. GRK on laatinut vuoteen 2035 asti ulottuvan luonto- ja ilmastotiekartan, joka määrittelee Yhtiön toimenpiteet ja tavoitteet Yhtiön toiminnan ympäristövaikutusten vähentämiseksi, mukaan lukien oman toiminnan hiilipäästöjen nettonollatavoitteen saavuttamiseksi. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut hakemaan hyväksyntää tieteeseen pohjautuvan Science Based Targets initiative (SBTi) -ilmastoaloitteen mukaisille päästövähennystavoitteille. Yhtiö tavoittelee SBTi aloitteen mukaista hyväksyntää vuonna 2028, jolloin Yhtiö on laskenut avaintoimittajiensa arvoketjun (Scope 3) päästöt. Yhtiön jokapäiväistä ympäristövastuullista toimintaa ohjaavat toimintasuunnitelma, laatu-, ympäristö- ja turvallisuuspolitiikka sekä riskienhallintapolitiikka. Haitallisten ympäristövaikutusten vähentämiseksi ja maaperän, ilman ja vesien suojelutarpeen huomioon ottamiseksi GRK:n toiminta on ISO 14001 -ympäristöjärjestelmästandardin mukaisesti

sertifioitua. Työmaan ympäristöopas ohjeistaa työnjohdon toimimaan säädösten, määräysten ja ohjeiden mukaisesti sekä sisältää ympäristönsuojeluohjeet työmaille.

Kestävän rakentamisen edelläkävijyys edellyttää, että Yhtiö kehittää alalle uusia ratkaisuja ilmastonmuutoksen torjuntaan ja siihen sopeutumiseen. Tämän vuoksi Yhtiö kehittää jatkuvasti ympäristöteknologia liiketoimintaansa tuottamalla kiertotalouspalveluja ja panostamalla biotuoteliiketoimintaansa. Ympäristöteknologian palvelut tukevat Yhtiön kaikkia liiketoimintoja ja projekteja. Kalasatamasta Pasilaan -hankkeessa (KaPa-hanke) on hyödynnetty kierrätyskelpoisista materiaaleista noin 86 prosenttia. Lisäksi GRK:n tuottama biohiili otettiin kesällä 2023 käyttöön Oravapuiston ja KaPa-hankkeen työmaille Helsingissä sekä Ruotsissa kahdessa kohteessa. Näissä biohiiltä on käytetty esimerkiksi istutettavien puiden kasvualueissa. Katso lisää Yhtiön ympäristöteknologia liiketoiminnasta Esitteen kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Palvelutarjoama – Ympäristöteknologia*". Kehityshankkeissa GRK edistää aktiivisesti vähäpäästöisiä, uusia ja innovatiivisia ratkaisuja. Esimerkiksi työmaille GRK on vähentänyt omia päästöjään käyttämällä uusiutuvia tai vähäpäästöisempiä polttoaineita ja lisäämällä uusiutuvan sähkön käyttöä.⁴⁰ GRK:n tavoitteena on toimia mahdollisimman energiatehokkaasti sekä korvata raaka-aineita ja materiaaleja uusio- ja kierrätysvaihtoehdoilla. GRK:n toiminnassa syntyvien jätteiden hyötykäyttöaste on parantunut huomattavasti työmaiden lajittelun tehostuttua.⁴¹ Vuonna 2040 Yhtiö tavoittelee vähentävänsä Scope 1, 2 ja 3 päästöjä 50 prosenttia verrattuna 2030 vuoteen ja olla nettonolla Scope 1, 2 ja 3 päästöjen osalta vuoteen 2050 mennessä edellä tässä Esitteessä mainittujen toimenpiteiden avulla.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan GRK:n hyvä taloudellinen tulos ja nolla ympäristövahinkoa kertovat siitä, että Yhtiön palvelut tuotetaan korkealaatuisesti, kustannustehokkaasti ja ympäristöä kunnioittavin menetelmin niin suunnittelupöydällä kuin rakennuskohteessa. Kaikki GRK-yhtiöt noudattavat ISO 9001 (laatu), ISO 14001 (ympäristö) ja ISO 45001 (työterveys ja -turvallisuus) -standardien mukaisia toimintajärjestelmiä, jotka ovat myös mainittujen standardien mukaisesti sertifioituja. Yhtiön tavoitteena on myös tarjota asiakkailleen maa- ja vesialueiden ennallistamispalveluita ja -hankkeita ja saavuttaa yli 10 miljoonan euron liikevaihto ennallistamisiiketoiminnassa vuoteen 2030 mennessä.

Vähäpäästötiset tuotteet ja palvelut

Ilmastonmuutos on globaali haaste, jossa energia- ja liikennesektorin lisäksi rakennusala on avainasemassa suunnanmuuttajana. EU:n, valtioiden, kuntien sekä yritysten hiilineutraaliustavoitteet vievät myös infrarakennusala matalapäästöiseen suuntaan. Infrarakentamisen koko elinkaaren hiilidioksidipäästöt muodostuvat pääosin käytetyistä materiaaleista, työmaan polttoaineista ja työmenetelmistä sekä lopputuotteen käytön aikaisesta energiasta. Infrarakentamisessa päästöjä voidaan vähentää esimerkiksi käyttämällä uusi- ja muita vähäpäästöisiä materiaaleja sekä uusiutuvia polttoaineita. Päästövähennyksiä saavutetaan lisäksi maa- ja kiviaineskuljetusten logistiikan optimoinnilla sekä materiaalihokkuutta parantamalla.

GRK on sitoutunut vapaaehtoiseen Kiertotalouden Green deal -sopimukseen. Kiertotalouden Green dealissa sitoutujat asettavat tavoitteita, joilla ne vähentävät luonnonvarojen kulutusta ja edistävät vähähiilistä kiertotaloutta. GRK tavoittelee muun muassa vuosittaisen uusiomateriaalien käyttönsä kolminkertaistamista 1,5 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä. Lisäksi GRK on Ruotsissa sitoutunut Ruotsin luonnonsuojeluviraston ilmastoaskel (*Klimatklivet*) -tavoitteisiin.⁴² Lisäksi GRK:n tavoitteena on kolminkertaistaa ympäristöteknologian liiketoiminnan liikevaihto vuoteen 2035 mennessä. Konsernin itse hyödyntämä uusiomateriaalien käyttömäärä vuonna 2024 oli 608 000 tonnia (vuonna 2023 487 000 tonnia). Yhtiö myös pyrkii kasvattamaan jäte- ja kierrätysraaka-aineista saatavaa arvoa jalostamalla niistä uusia tuotteita, kuten biohiiltä ja kierrätyslannoitteita, mitä kuvastaa tavoite ympäristöteknologiayksikön vuosiliikevaihdon kolminkertaistamisesta.

Liiketoiminnan eettiset periaatteet

GRK:n liiketoimintaa ohjaavat GRK:n Rehdin toiminnan periaatteet, jotka tiivistävät GRK:n tavan toimia suhteessa muihin ihmisiin, asiakkaisiin, yhteistyökumppaneihin, ympäristöön, omaisuuteen ja yhteiskuntaan. Rehdin toiminnan periaatteet ovat jatkumo GRK:n arvoille ja linjaavat sen, mitä oikein ja rehdisti toimiminen GRK:ssa tarkoittaa. Rehdin toiminnan periaatteiden nelikenttä muodostuu seuraavista aiheista:

- Me huolehdimme ihmisistä ja arvostamme toisiamme:
 - *Työturvallisuudesta ja terveydestä huolehtiminen*: Kaikessa tekemisessä GRK pyrkii huolehtimaan siitä, että työpaikalla on turvallista olla ja työn tekeminen ei aiheuta kenenkään fyysiselle tai henkiselle terveydelle haittaa.

⁴⁰ Lähde: GRK:n vuosi- ja vastuullisuusraportit 2023 ja 2024.

⁴¹ Lähde: GRK:n vuosi- ja vastuullisuusraportti 2024.

⁴² Katso: <https://www.naturvardsverket.se/amnesomraden/klimatomstallningen/klimatklivet/>

- *Tasapuolinen ja oikeudenmukainen kohtelu:* GRK:lla ihmisten kohteluun ei tule millään tavalla vaikuttaa muun muassa toisen ihmisen sukupuoli, ikä, kansalaisuus, kieli, alkuperä, uskonto, seksuaalinen suuntautuminen, ammattiyhdistystoiminta, politiikkaan osallistuminen tai terveydentila.
 - *Työelämän reiluus ja lainmukaisuus:* GRK edistää omalla toiminnallaan ja esimerkillään hyvää keskusteluyhteyttä työntekijöiden edustajien kanssa ja noudattaa kaikessa toiminnassaan työläinsäädäntöä ja työehtosopimuksia.
 - *Häirinnän, kiusaamisen ja syrjinnän kieltäminen:* GRK:lla työpaikan turvallisuus ja terveys tarkoittavat myös sitä, että Konsernissa ei häiritä, kiusata tai syrjitä ketään.
- Me suojelemme ympäristöä:
 - *Materiaalien kestävä käyttö ja resurssitehokkuus:* GRK:n tavoitteena on käyttää mahdollisimman vähän energiaa sekä korvata raaka-aineita ja materiaaleja mahdollisuuksien mukaan uusiutuvilla vaihtoehdoilla.
 - *Jätteiden oikea käsittely:* Materiaaleja, joita ei voida uusiokäyttää, kierrätetään oikeaoppisesti. Vaarallisten jätteiden käsittelyssä noudatetaan erityistä varovaisuutta. GRK:lla on käytössä ympäristöjärjestelmä ISO 14001:2015.
 - *Työympäristön, maaperän, veden ja ilman suojele:* GRK:lla on käytössä ympäristöjärjestelmä ISO 14001:2015, jolla pyritään maaperän, veden ja ilman suojelemaan. Tämä tarkoittaa keskeisesti sitä, että maaperään, vesistöön ja ilmaan ei päästetä sinne kuulumattomia aineita tai päästöjä. GRK pyrkii myös vähentämään melua ja tärinää. Toimenpiteet maaperän, vesistön ja ilman suojelemiseksi valitaan kohdekohtaisesti, jonka lisäksi GRK:n ympäristöopas toimii yleisenä ohjeena käytännön toiminnassa.
 - Me turvaamme omaisuutemme:
 - *Työvälineet, materiaalit ja tarvikkeet:* Väärin käytettynä koneet tai laitteet voivat olla hengenvaarallisia. Näin ollen GRK:n omaisuutta on käytettävä huolellisesti ja ohjeiden mukaisesti. Mikäli omaisuudelle tapahtuu vahinkoja, niistä ilmoitetaan viivytyksettä ja piilotelematta.
 - *Eturistiriidat:* Mahdollisissa eturistiriitatilanteissa henkilön on jäävättävä itsensä ja vetäydyttävä päätöksentekijän roolista tai muusta osallistumisesta tilanteeseen.
 - *Tietoturva ja luottamuksellisuus:* Liiketoiminnalle arvokasta ja luottamuksellista tietoa käytetään huolellisesti ja ainoastaan Yhtiön liiketoiminnan edistämiseen.
 - *Tietosuoja ja yksityisyys:* GRK:lla huolehditaan siitä, että henkilötietoja käsitellään, kerätään, rekisteröidään ja käytetään lain sallimissa rajoissa ja vain siinä laajuudessa, kun henkilötietoja tarvitaan. Henkilötiedot myös poistetaan asianmukaisesti tilanteen niin vaatiessa.
 - Me arvostamme asiakkaita, yhteistyökumppaneita ja sidosryhmiä:
 - *Reilu kilpailu:* GRK:lle on tärkeää noudattaa kilpailulainsäädäntöä, joka varmistaa reilun ja vapaan kilpailun markkinoilla.
 - *Hankinnat yhteistyökumppaneilta:* Luotettavat ja hyvät yhteistyökumppanit ovat GRK:lle tärkeitä. GRK edellyttää kumppaneiltaan samaa, mitä Yhtiö edellyttää omassa toiminnassaan.
 - *Harmaan talouden torjunta:* GRK estää omalta osaltaan talousrikollisuutta ja harmaata taloutta täyttämällä lain vaatimukset. Lisäksi Yhtiö estää myös omalta osaltaan harmaata taloutta tutustumalla yhteistyökumppaneihin ja tekemällä tarvittavia taustaselvityksiä.
 - *Lahjonnan ja korruption estäminen:* GRK:lla on lahjonnan ja korruption osalta nollatoleranssi.
 - *Vaikuttaminen, sponsorointi ja lahjoitukset:* Yhtiö ei osallistu poliittiseen toimintaan ja liiketoimintaan liittyvät lahjoitukset ja sponsoroinnit päätetään vuosittain Yhtiön johdon toimesta.

Rehdin toiminnan periaatteet soveltuvat koko GRK:n henkilöstöön, hallitukseen ja johtoon asemasta riippumatta. Rehdin toiminnan periaatteet ja mahdollisista poikkeamista ilmoittaminen on osa GRK:n vastuullista liiketoimintaa.

Riskienhallinta

GRK:n riskienhallinta on toimintaa, jonka avulla kehitetään Konsernin yhteisiä menettelytapoja tunnistaa, arvioida, hallita ja valvoa tavoitteiden saavuttamiseen ja toiminnan jatkuvuuteen liittyviä riskejä. Riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa Yhtiön strategian toteutuminen niin lyhyellä kuin pitkällä aikavälillä. Riskienhallinnalla pyritään varmistamaan taloudellisten tavoitteiden saavuttaminen. Riskienhallinnalla pyritään myös tunnistamaan taloudellisten tavoitteiden saavuttamisen mahdollisesti estävät riskit ja arvioida, ovatko ne hyväksyttävällä tasolla.

Yhtiön hallitus ohjaa ja valvoo Konsernin riskienhallinnan suunnittelua ja toteutusta. Tytäryhtiöiden hallitukset tai liiketoimintojen johtoryhmät ohjaavat ja valvovat kunkin Tytäryhtiön tai liiketoiminnon riskienhallinnan suunnittelua ja toteutusta riskienhallintapolitiikan mukaisesti.

Yhtiön johtoryhmä toteuttaa hallituksen hyväksymää riskienhallintapolitiikkaa vastaten Konsernin riskienhallinnan organisoinnista, kehittämisestä, koordinoinnista ja seurannasta sekä jalkautuksesta ja viestinnästä koko Konsernissa. Yhtiön johtoryhmä myös arvioi Konsernin riskit säännöllisesti ja raportoi niistä hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle. Projektiikohtaisista riskeistä laaditaan kuukausittain arviot, jotka sisältävät arvion jokaisesta projektista sekä niiden taloudellisista ja toiminnallisista riskeistä. Lisäksi puolivuositain toteutetaan Konsernin ja liiketoiminta-alueiden riskiarviot.

Immateriaalioikeudet

GRK:n immateriaalioikeudet muodostuvat toiminimistä, tavaramerkeistä, patenteista, verkkotunnuksista ja liikesalaisuuksista. GRK:n johdon arvion mukaan GRK:n liiketoiminta ei ole riippuvainen Yhtiön immateriaalioikeuksista.

Tietojärjestelmät ja tietoturva

Tietoturva

GRK:lla on olemassa Konsernin tietoturvapoliittika. Tietoturvapoliittikan päämääränä on varmistaa laadukas ja turvallinen toimintatapa kaikille Konsernin vastuulla oleville toimintoille. Tietoturvapoliittikalla varmistetaan tietojen luottamuksellisuus, eheys ja saatavuus, kuten järjestelmien toimivuuden jatkuvuuden takaaminen sekä suojaus ulkopuolisilta uhilta ja tahattomalta tai tahalliselta tietojen vuotamiselta ulkopuolisille tahoille.

Yleinen vastuu tietoturvan toteuttamisesta ja tietoturvariskeistä on liiketoiminnan ja tukitoimintojen johdolla. Tietohallinto koordinoi tietoturvaprosessia ja vastaa raportoinnista sekä toteuttaa yhdessä liiketoimintojen ja tukitoimintojen kanssa tietoturvariskien tunnistamista ja hallintatoimenpiteiden määrittämistä. GRK:n hallitus hyväksyy Konsernin tietoturvapoliittikan, johon tarvittaessa tehtävät pienet tarkennukset hyväksyy Konsernin IT-asioista vastaava johtaja. Jokaisen Konsernin työntekijän on noudatettava tietoturvapoliittikkaa, sitä täydentäviä periaatteita ja ohjeita sekä lainsäädäntöä. Yhtiö myös kouluttaa henkilöstöään säännöllisesti muun muassa erilaisilla tietoturvakursseilla ja automaattisella tietojenkalastelu- ja tietoturvatietoisuuskoulutuksella. GRK edellyttää GRK:n tietojärjestelmiä käyttäviltä tai GRK:n tietoja käsitteleviltä yhteistyökumppaneilta ja alihankkijoilta GRK:n tietoturvapoliittikan ja -ohjeiden noudattamista.

GRK käyttää liiketoiminnassaan tietojärjestelmiä taloudenhallintaan, rahaliikenteeseen, projektien hallintaan (Microsoft Sharepoint -alustan päälle rakennettua projektinhallintatyökalua (GRETA)), palkanlaskentaan, työajankirjauksiin, henkilöstönhallintaan, suunnittelutoimintaan, koneohjaukseen sekä dokumenttienhallintaan. GRK:n käyttämät tietojärjestelmät ovat GRK:n liiketoiminnassa tavanomaisia valmisohjelmistoja ja SaaS-pilvipalveluita, joiden käyttöön vaaditaan ohjelmistotarjoajan lisenssi, eikä GRK ole tehnyt ohjelmistoihin räätälöintejä lukuun ottamatta organisaatioille tehtäviä tavanomaisia käyttöönotto- ja käyttötarpeisiin liittyviä organisaatiokohtaisia räätälöintejä, kuten esimerkiksi liiketoimintojen ja projektien seurantaan räätälöityjä laskukaavoja ja mittareita tai ohjelmistojen välisiä integraatioita sekä organisaatiokohtaisia graafisia räätälöintejä. Lisäksi GRK:lla on omia ohjelmistojaan rataliiketoiminnan suunnittelua varten.

Tietoturvan osalta ja tietojen luottamuksellisuuden ja käytettävyyden varmistamiseksi GRK käyttää kolmannen osapuolen palvelua. GRK:n oma IT-yksikkö vastaa kokonaisarkkitehtuurista ja palveluiden sujuvuudesta yhdessä palveluntarjoajien kanssa. Lisäksi Yhtiö on kehittämässä tietoturvan hallintamallia vastaamaan täysin ISO 27001 -standardia mahdollistaen sertifiointin arviolta viimeistään vuoden 2026 alussa. GRK pyrkii suojautumaan ulkopuolisilta hyökkäyksiltä, kuten palvelunesto- tai muilta kyberhyökkäyksiltä käyttämällä tietoliikenteessään VPN-tunneleita, markkinoilla laajasti käytössä olevia verkkolaitteita ja palomureja sekä kolmannen osapuolen SOC-palvelua, joka valvoo, ehkäisee, havaitsee ja reagoi mahdollisiin tietoturvauhkuihin ja -poikkeamiin vuorokauden ympäri. Näiden lisäksi GRK:n käyttämien tietojärjestelmien ja ohjelmistojen tarjoajat pyrkivät omalla toiminnallaan takaamaan ohjelmistojen tietoturvatason riittävyyden. GRK varmistaa lisäksi, että ohjelmistotarjoajien tietoturvakäytännöt ovat eheitä ja kattavia ja että heidän toiminnassaan noudatetaan kansainvälisiä tietoturvastandardeja, kuten ISO 27001 -standardia mahdollisten tietoturvavuotojen estämiseksi.

Tietosuoja

GRK:lla on hallituksen hyväksymä Konsernin tietosuojapolitiikka. Tietosuojapolitiikan tarkoituksena on kuvata yleistasolla, kuinka GRK:ssa pyritään varmistamaan henkilötietojen lainmukainen käsittely ja turvaamaan rekisteröityjen henkilökohtaisten tietojen suojaaminen ja yksityisyyden suoja, kun GRK käsittelee henkilötietoja. Tietosuojapolitiikan on myös tarkoitus toimia GRK:n henkilöstölle yleisenä ohjeistuksena, jota täydennetään ja tarkennetaan yksityiskohtaisemmilla ohjeilla. Lisäksi tietosuojapolitiikassa määritellään tietosuoja koskevat vastuut ja organisointi sekä menettely tietosuojan vaarantuessa.

Tietosuojan kokonaisuudesta vastaa Yhtiön lakiasiainjohtaja, joka raportoi Konsernin toimitusjohtajalle. Tietosuojapolitiikan mukaisesti GRK:n kustakin liiketoiminnosta nimetään tietosuojan vastuu-/yhdyshenkilöt, jotka vastaavat tietosuojan käytännön toteuttamisesta liiketoiminnoissa ja toimivat tietosuoja koskevissa asioissa yhteyshenkilöinä sisäinen hallinnon ja liiketoimintojen välillä. Vastuu- ja yhdyshenkilöt huolehtivat lisäksi muun muassa

vastuualueellaan olevien käsittelytoimien mahdollisesta vaikutustenarviointien tekemisestä sekä henkilötietojen käsittelysopimusten laatimisesta mahdollisten henkilötietojen käsittelijöiden kanssa.

Oikeudenkäynnit

GRK on aika ajoin osapuolena erilaisissa tavanomaisesta liiketoiminnasta johtuvissa väitteissä ja vaatimuksissa. Esimerkkejä tällaisista ovat Yhtiön asiakkaiden ajoittain esittämät reklamaatiot sekä Yhtiön itsensä esittämät vaatimukset sekä nostamat kanteet kolmansia osapuolia kohtaan.

Yhtiön tytäryhtiöllä GRK Suomi Oy:llä on tämän Esitteen päivämääränä käynnissä yksi asiakasprojektia koskeva erimielisyys kyseisessä projektissa toteutettuihin muutostöihin liittyen. GRK Suomi Oy on käynyt asiasta neuvotteluja urakan tilaajan kanssa ja harkitsee seuraavana toimenpiteenään kanteen nostamista tuomioistuimessa. Yhtiö katsoo GRK Suomi Oy:n saatavien asiassa olevan noin 1,85 miljoonaa euroa. Urakan tilaaja on ilmoittanut GRK Suomi Oy:lle, että mikäli se nostaa asiassa velkomuskanteen, harkitsee tilaaja vastavuoroisesti nostavansa oman kanteensa vaatien GRK Suomi Oy:ltä korvattavaksi erää, joiden määrän Yhtiö arvioi olevan noin 4,5 miljoonaa euroa.

Edellä mainittua lukuun ottamatta, Yhtiö tai sen Tytäryhtiöt eivät ole olleet Esitteen päivämäärää edeltävän 12 kuukauden aikana osallisena sellaisessa hallintomenettelyssä, oikeudenkäynnissä tai välimiesmenettelyssä (eikä sellaista vireillä olevaa tai uhkaava menettelyä ole, josta Yhtiö on tietoinen), jolla voi olla tai jolla on lähimenneisyydessä ollut merkittävä vaikutus Yhtiön tai yhdessä Yhtiön ja sen Tytäryhtiöiden taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

Osakassopimus

GRK:n nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet GRK:ta koskevaan osakassopimukseen, joka päättyy ehtojensa mukaisesti Listautumisen toteutuessa lukuun ottamatta sopimuksen salassapitoa, kilpailu- ja rekrytointikieltoja, olennaisia sopimusrikkomuksia, erimielisyyksiä ja sovellettavaa lakia koskevia ehtoja.

Merkittävät sopimukset

GRK ei ole solminut (muita kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä) sopimuksia, jotka (i) ovat tai voivat olla merkittäviä sille ja jotka on solmittu kahden tämän Esitteen päivämäärää välittömästi edeltäneen tilikauden aikana tai (ii) joihin perustuvat velvollisuudet tai oikeudet ovat tai voivat olla merkittäviä GRK:lle tämän Esitteen päivämääränä.

Vakuutukset

GRK:n vakuutuksiin kuuluu vapaaehtoisia ja pakollisia vakuutuksia, jotka täyttävät kansalliset vakuutusvaatimukset sekä sopimusperusteiset vakuutusvaatimukset. Osa GRK:n vakuutuksista on projektikohtaisia ja osa jatkuvasti voimassa olevia. GRK:n vakuutusuoja kattaa muun muassa esinevahinkoja, liiketoiminnan keskeytyksen, ympäristövahinkoja, GRK:n palveluihin liittyviä ja yleisiä vastuita, johdon ja toimihenkilöiden vastuita sekä vahinkoja, jotka aiheutuvat GRK:n toimihenkilöiden, työntekijöiden tai jonkin GRK:n ulkopuolisen tahon rikollisesta toiminnasta.

GRK:n näkemyksen mukaan sen nykyinen vakuutusuoja on asianmukainen ja markkinakäytäntöä vastaava sekä vakuutusmäärien että vakuutusehtojen kattavuuden osalta siten, että vakuutukset kattavat GRK:n liiketoiminnan suurimmat riskit ottaen huomioon vakuutusturvan kustannukset ja liiketoiminnan potentiaaliset riskit.

Sääntely-ympäristö

Seuraavassa kuvataan sääntely-ympäristöä, jossa GRK toimii ja joka voi olennaisesti vaikuttaa GRK:n liiketoimintaan. Kuvauksen tarkoituksena on antaa sijoittajille yleiskuvaus Yhtiön sovellettavasta sääntelystä ja sen liiketoimintaan sovellettavista viranomaisluvista, toimiluvista ja valvonnasta, eikä kuvausta tule pitää tyhjenteävänä.

GRK:n on noudatettava sekä kansallisella että EU:n tasolla säädettyjä lakeja ja asetuksia, jotka koskevat sen toimintaa liittyen esimerkiksi kuluttajansuojaan ja markkinointiin, työoikeuteen, kilpailuoikeuteen, yhtiöoikeuteen, ympäristöön, tietosuojaan, verotukseen ja vastuullisuuteen kaikissa maissa, joissa Yhtiö harjoittaa liiketoimintaa.

Yhtiö tarjoaa infraratkaisuja eri toimialoilla toimiville asiakkaille sekä täydentää omaa palvelutarjoamaa kolmansien osapuolien palveluilla. Erityisesti Yhtiön rakennusalalla toimiviin asiakkaisiin, infrarakentamiseen sekä biohiilen valmistukseen ja tuotantoon kohdistuu toimialakohtaista sääntelyä, viranomaismääräyksiä ja viranomaisten toimenpiteitä, jotka voivat aiheuttaa myös infrarakentamiseen ja GRK:n toimintaan kohdistuvia vaatimuksia.

Suomi

GRK:n työntekijöiltä edellytetään tiettyjä työpätevyyskriteerejä laajalti kaikissa GRK:n liiketoimintapalveluissa. Esimerkiksi raideliikennelaista, (1302/2018, muutoksineen), liikenteen palveluista annetusta laista (320/2017, muutoksineen) ja sähköturvallisuuslaista (1135/2016, muutoksineen) seuraa useita GRK Suomi Oy:n toimintaan vaikuttavia pätevyys- ja

muita vaatimuksia. Lisäksi asfaltin valmistukseen ja asfalttiasemiin sovelletaan asfalttiasemien ympäristönsuojeluvaatimuksesta annettua valtioneuvoston asetusta (846/2012, muutoksineen), jätelakia (646/2011, muutoksineen) sekä ympäristönsuojelulakia (527/2014, muutoksineen). GRK:n liikevaihdosta valtaosa muodostuu julkisista hankkeista ja kyseisiin hankkeisiin sovelletaan julkisia hankintoja koskevaa lainsäädäntöä, erityisesti julkisista hankinnoista ja käyttöoikeussopimuksista annettua lakia (1397/2016, muutoksineen).

GRK:n toimintaa sääntelee myös vuoden 2025 alusta voimaan tullut uusi rakentamislaki (751/2023, muutoksineen). Samassa yhteydessä GRK:n toiminnan kannalta keskeisen maankäyttö- ja rakennuslain (132/1999, muutoksineen) rakentamista koskevat säännökset kumottiin ja lain nimi muuttui alueidenkäyttölainsiksi. Tämän Esitteen päivämääränä on käynnissä uuden alueidenkäyttölain valmistelu, joka tulee sisältämään mm. kaavoitusjärjestelmää koskevat säännökset. Tämän lisäksi on käynnissä muun ohella kaavojen toteuttamista ja maapolitiikkaa koskevien uusien säädösten valmistelu, joiden lopullisesta sisällöstä ei ole vielä tämän Esitteen päivämääränä varmuutta.

Esitteen päivämääränä Yhtiön ympäristöteknologiaaliiketoiminta tuottaa kiertotalouspalveluja tukeakseen GRK:n omaa infrarakentamista sekä tarjotakseen palveluja ulkopuolisille teollisuuden toimijoille ja jätteen tuottajille. Ylijäämämateriaalien, sivutuotteiden ja pilaantuneiden maa-ainesten hyödyntäminen edellyttävät ilmoitusta jätteiden hyödyntämisestä maarakentamisessa (Mara-ilmoitus) tai ympäristölupaa ja loppusijoittamisen ympäristölupaa, jossa määritellään ympäristölle haitallisten aineiden pitoisuuksien raja-arvot sekä ympäristöluvan nojalla sallittu toiminta. Lisäksi GRK on vuodesta 2022 alkaen täydentänyt ympäristöteknologiaaliiketoimintaansa biotuoteliiketoiminnalla, kuten biohiilen sekä pellettien valmistuksella ja myynnillä sekä hiilikrediittien myynnillä. Tämän johdosta biohiilen valmistukseen ja tuotantoon kohdistuva sääntely soveltuu myös GRK:n ympäristöteknologiaan liittyvään liiketoimintaan. Biohiilen valmistukseen ja tuotantoon sovelletaan muun muassa lannoitelakia (711/2022, muutoksineen), EU:n lannoitevalmisteasetusta⁴³ sekä REACH-asetusta⁴⁴.

GRK on myös velvollinen noudattamaan tilaajavastuulain (laki tilaajan selvitysvelvollisuudesta ja vastuusta ulkopuolista työvoimaa käytettäessä, 1233/2006, muutoksineen) määräyksiä käyttäessään alihankkijoita. Tilaajavastuulain nojalla työtä tilaavat yritykset ovat velvollisia tarkastamaan, että alihankkijat tai työvoimaa vuokraavat yritykset täyttävät omalta osaltaan lakisääteiset velvoitteensa.

GRK:n tytäryhtiön GRK Suomi Oy:n liiketoimintaan kohdistuu myös kuluttajansuojalain (38/1987, muutoksineen) mukaista sääntelyä silloin kun palveluita tarjotaan yksityishenkilöille.

Ruotsi

Ruotsissa rautateiden rakentamista säännellään rautateiden rakentamisesta annetussa laissa (*Lag om byggande av järnväg, 1995:1649*) sekä rautateiden rakentamisesta annetussa asetuksessa (*Förordningen om byggande av järnväg, 2012:708*). Yleisten teiden rakentamista säännellään tielaissa (*Väglag, 1971:948*) sekä tieasetuksessa (*Vägförordning, 2012:707*). Ruotsissa on erikseen säännelty teiden (*Vägsäkerhetslag, 2010:1362*) ja metrojen sekä raitioteiden turvallisuutta (*Lag om säkerhet vid tunnelbana och spårväg, 1990:1157*). Kaava- ja rakennuslaissa (*Plan- och bygglag, 2010:900*) säännellään sitä, milloin erilaisten rakennusten ja rakennelmien rakentamiseen tarvitaan rakennuslupa. Kaikissa infrastruktuurihankkeissa on lisäksi huomioitava ympäristökaaren säännökset (*Miljöbalk, 1998:808*). Esimerkiksi tie- tai rautatiehankkeiden yhteydessä toteutettavia toimenpiteitä on tarkasteltava erikseen myös ympäristökaaren säännösten mukaisesti. Infrastruktuurin kannalta merkittävimmät hankintalait Ruotsissa ovat laki julkisista hankinnoista (*Lag om offentlig upphandling, 2016:1145*) sekä laki käyttöoikeussopimusten hankinnasta (*Lag om upphandling av koncessioner, 2016:1147*). Hankintalait pohjautuvat EU-lainsäädäntöön. Työoloja ja työaikoja säännellään puolestaan työaikalaissa (*Arbetsdagslag, 1982:673*) sekä työympäristölaissa (*Arbetsmiljölagen, 1977:1160*).

Viro

Rakentamisesta on säädetty erityisesti rakennuslaissa (*Ehitusseadustik*). Rakennuslain tavoitteena on edistää kestävästä kehityksestä ja varmistaa rakennetun ympäristön turvallisuus, tarkoituksenmukainen toimivuus ja käytettävyys. Rautateihin liittyvää sääntelyä on rautatielaissa (*Raudteeseadus*). Laki sääntelee esimerkiksi rautateiden turvallisuutta sekä rautatieinfrastruktuurin ja rautatiekulkuneuvojen omistajien tai haltijoiden oikeuksia ja velvollisuuksia ratainfrastruktuurin ja rautatiekulkuneuvojen ylläpidossa ja käytössä sekä rautatieliikenteen vaatimuksia. *Keskkonnaseadustiku üldosa seadus* -

⁴³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) 2019/1009, annettu 5 päivänä kesäkuuta 2019, EU-lannoitevalmisteiden asettamista saataville markkinoilla koskevien sääntöjen vahvistamisesta ja asetusten (EY) N:o 1069/2009 ja (EY) N:o 1107/2009 muuttamisesta sekä asetuksen (EY) N:o 2003/2003 kumoamisesta.

⁴⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EY) 1907/2006, annettu 18 päivänä joulukuuta 2006, kemikaalien rekisteröinnistä, arvioinnista, lupamenettelyistä ja rajoituksista (REACH), Euroopan kemikaaliviraston perustamisesta, direktiivin 1999/45/EY muuttamisesta sekä neuvoston asetuksen (ETY) N:o 793/93, komission asetuksen (EY) N:o 1488/94, neuvoston direktiivin 76/769/ETY ja komission direktiivien 91/155/ETY, 93/67/ETY, 93/105/EY ja 2000/21/EY kumoamisesta.

lain tarkoituksena on muun muassa varmistaa ympäristöhaittojen vähentäminen, kestävä kehityksen edistäminen, luonnon monimuotoisuuden säilyttäminen sekä ympäristövahinkojen ehkäiseminen. Ympäristönsuojelusta puolestaan säädetään erityisesti ympäristönsuojelulaissa (*Looduskaitseadus*). Ympäristövaikutusten arviointimenettelyyn liittyvää sääntelyä on laissa *Keskkonnamõju hindamise ja keskkonnajuhtimissüsteemi seadus*. Virossa julkisia hankintoja sääntelee laki julkisista hankinnoista (*Riigihangete seadus*). Lisäksi julkisia hankintoja säännellään useilla muilla säännöksillä, kuten hankintarekisteriä ja julkisten hankintojen riitakomiteaa koskevilla säännöksillä. Viron työlaissäädäntöön kuuluvat työsopimuslaki (*Töölepingu seadus*) sekä laki työ- ja lepoajoista (*Töö- ja puhkeaja seadus*). Lisäksi Virossa on useita työturvallisuuteen liittyviä lakeja, joista tärkein on *Töotervishoiu ja tööohutuse seadus*. Rakennusalaan koskevat lisäksi muun muassa rakentamisen työterveys- ja turvallisuusvaatimukset (*Töotervishoiu ja tööohutuse nõuded ehituses*).

Kestävyyteen liittyvä lainsäädäntö

Vastuullisuutta ja kestävyttä koskeva lainsäädäntö on viime vuosina lisääntynyt merkittävästi. Euroopan komissio julkaisi 11.12.2019 Euroopan vihreän kehityksen ohjelman, jonka mukaisen kasvustrategian tavoitteena on tehdä Euroopan unionista ensimmäinen ilmastoneutraali maanosa vuoteen 2050 mennessä.

Kestävyttä koskeva sääntelykehys koostuu laajasta lainsäädäntökokonaisuudesta, jota sovelletaan muun muassa Nasdaq Helsingin pörssilistalla toimiviin yrityksiin. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2020/852, annettu 18 päivänä kesäkuuta 2020, kestävä sijoittamista helpottavasta kehiksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta ("**Taksonomia-asetus**") on luokitusjärjestelmä, jolla yhdessä alempiasteisilla sääöksillä määritellään ympäristön kannalta kestävä taloudellinen toiminta luomalla neljä kattavaa kriteeriä, jotka taloudellisen toiminnan on täytettävä, jotta se voidaan luokitella ympäristön kannalta kestäväksi. Lisäksi siinä asetetaan kuusi ympäristötavoitetta: (i) ilmastomuutoksen hillitseminen; (ii) ilmastomuutokseen sopeutuminen; (iii) vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojelu; (iv) siirtyminen kiertotalouteen; (v) ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen; sekä (vi) biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelu ja ennallistaminen. Taksonomia-asetuksen mukaan muun muassa yritysten, joita koskee velvoite julkistaa kestävyysraportti CSRD:n (kuten määritelty jäljempänä) nojalla, on annettava tiedot, kuinka suuri osa niiden toiminnasta on taksonomiakelpoista tai taksonomiamukaista. Taksonomia-asetuksessa määritellään myös erilaiset tiedonantomenettelytavat sekä asetetaan raportointikriteerit, jotka muodostavat perustan muulle jäljempänä esiteltävälle kestävyttä koskevalle lainsäädännölle.

Euroopan parlamentti ja neuvosto antoivat direktiivin (EU) 2022/2464, annettu 14 päivänä joulukuuta 2022, asetuksen (EU) N:o 537/2014, direktiivin 2004/109/EY, direktiivin 2006/43/EY ja direktiivin 2013/34/EU muuttamisesta yritysten kestävyysraportoinnin osalta ("**CSRD**") parantaakseen ja vahvistaakseen kestävyysraportointivaatimuksia Euroopan unionissa. CSRD:n nojalla laajempi joukko yrityksiä veloitetaan raportoimaan kestävyysseikoista. Lisäksi siinä määritellään tiedonannon muoto ja sovellettavat standardit sekä lisätään vaatimus raportoinnin varmentamisesta, jotka ovat kaikki toimenpiteitä, joilla pyritään yksityiskohtaisempiin tietoihin aikaisempaan sääntelyyn verrattuna. CSRD tuli voimaan 5.1.2023, ja EU:n jäsenvaltioilla oli 18 kuukautta aikaa implementoida se osaksi kansallista lainsäädäntöään. Suomessa CSRD implementoitiin kansalliseen lainsäädäntöön muuttamalla pääasiassa kirjanpitolakia (1336/1997, muutoksineen) ja tilintarkastuslakia (1141/2015, muutoksineen). Ensimmäisten yritysten on sovellettava uusia sääntöjä vuonna 2025 julkaistavissa raporteissa tilikautta 2024 koskien.

Kaikki edellä mainittu kestävyteen liittyvä lainsäädäntö tulee soveltumaan Yhtiöön sen toiminnassa ja tiedottamisessa.

Tämän Esitteen päivämääränä saatavilla olevien tietojen mukaan Yhtiöön saattaa tulevaisuudessa soveltua CSRD:n ohella myös Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2024/1760, annettu 13 päivänä kesäkuuta 2024, yritysten kestävä toimintaa koskevasta huolellisuusveloitteesta ja direktiivin (EU) 2019/1937 ja asetuksen (EU) 2023/2859 muuttamisesta ("**CSDDD**"). CSDDD tuli voimaan 25.7.2024. CSDDD:ssä säädetään yritysten veloitteista liittyen tosiasiallisiin ja mahdollisiin haitallisiin ihmisoikeus- ja ympäristövaikutuksiin niiden omassa toiminnassa, niiden tytäryritysten toiminnassa ja niiden liikekumppaneiden kyseisten yritysten toimintaketjuissa toteuttamassa toiminnassa. CSDDD:tä on tarkoitus soveltaa 26.7.2027 alkaen, jolloin soveltaminen etenee portaittain yrityskoon mukaan.

Kestävyysääntelyyn saattaa kuitenkin lähitulevaisuudessa olla tiedossa merkittäviä muutoksia. EU:n komissio on 26.2.2025 julkaissut merkittäviä muutosehdotuksia kestävyysääntelyyn (niin sanottu Omnibus-paketti). Mikäli ehdotus hyväksytään esitetyn mukaisesti, muuttaisi se merkittävästi jo hyväksytyä EU-sääntelyä. Ensimmäisessä Omnibus-paketissa on esimerkiksi esitetty pitkälle menevää yksinkertaistamista, joka kohdistuisi muun muassa kestävyysraportointiin, yritysvastuuseen ja kestävyysluokitusjärjestelmään.⁴⁵

Lisätietoja Yhtiön vastuullisuudesta esitetty kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus*".

⁴⁵ Lähde: https://finance.ec.europa.eu/publications/commission-simplifies-rules-sustainability-and-eu-investments-delivering-over-eu6-billion_en.

MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS

Seuraava katsaus sisältää markkina- ja toimialatietoja, jotka perustuvat Yhtiön johdon sisäisiin arvioihin sekä kolmansien osapuolten lähteistä saatuihin tietoihin. Eri lähteisiin perustuvat rahamääräiset arviot markkinoiden koosta eivät välttämättä ole keskenään vertailukelpoisia, sillä toimiala- ja palveluluokittelut voivat poiketa toisistaan ja laskentaperusteet voivat vaihdella. Sikäli kuin tiedot ovat peräisin kolmansien osapuolten lähteistä, niiden lähde on ilmoitettu. Seuraava katsaus sisältää myös Yhtiön markkina-asemaa koskevia arvioita, jotka eivät ole peräisin julkisista lähteistä. Nämä arviot perustuvat Yhtiön ei-julkisista lähteistä saamiin tietoihin sekä Yhtiön johdon kyseisten toimialojen ja markkinoiden tuntemukseen. Kyseessä ei ole täydellinen markkina-analyysi, vaan yleisluontoinen esitys Yhtiön relevanttien markkinoiden pääpiirteistä. Lisätietoja markkina- ja toimialakatsauksen lähteistä on esitetty kohdassa "Eräitä lisätietoja – Kolmansien osapuolien tiedot".

Johdanto

GRK on liikevaihdolla mitattuna yksi johtavista suomalaisista infrarakentamiseen keskittyneistä yhtiöistä. GRK:n ydinosaamiseen kuuluvat niin laajojen kuin pienempienkin infrarakennushankkeiden toteuttaminen, eri kokoisten hankkeiden projekti johto sekä laaja-alainen ratarakennusosaaminen. GRK:n palvelutarjoama koostuu taito- ja väylärakentamisesta, päällystyksestä, rataliiketoiminnasta ja ympäristöliiketoiminnasta. 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella GRK:n liikevaihto oli 728 550 tuhatta euroa. Maantieteellisesti GRK toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Seuraavassa taulukossa on esitetty GRK:n liikevaihdon maantieteellinen jakauma ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
Suomi.....	376 272	335 192	329 663
Suomi, prosenttia liikevaihdosta ⁽¹⁾	51,6	61,4	73,2
Ruotsi.....	274 100	165 926	67 524
Ruotsi, prosenttia liikevaihdosta ⁽¹⁾	37,6	30,4	15,0
Viro.....	78 091	42 123	51 370
Viro, prosenttia liikevaihdosta ⁽¹⁾	10,7	7,7	11,4
Muut ⁽²⁾	87	2 946	1 902
Muut, prosenttia liikevaihdosta ^{(1) (2)}	0,0	0,5	0,4
Yhteensä	728 550	546 187	450 459

(1) Prosenttiosuudet ovat tilintarkastamattomia.

(2) Muut -rivin liikevaihto on syntynyt pääasiallisesti Alankomaista. Alankomaista saatu liikevaihto on liittynyt Yhtiön vuonna 2023 Fortum Oyj:lle myymään kuonankäsittelyn liiketoimintaan. Katso lisätietoja Yhtiön yritysjärjestelyistä kohdasta "Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt".

GRK:n asiakkaat muodostuvat julkisista ja yksityisistä toimijoista. Vuonna 2024 GRK:n laskutuksesta noin 62 prosenttia muodostui julkisen sektorin toimijoiden hankkeista ja noin 38 prosenttia yksityisen sektorin toimijoiden hankkeista (vuonna 2023: noin 67 ja 33 prosenttia ja 2022: noin 85 ja 15 prosenttia).⁴⁶ Vuonna 2024 suuren osan yksityisen sektorin toimijoiden hankkeista muodosti Yhtiön Stegra AB:n kanssa käynnissä oleva hanke (katso lisätietoja projektista kohdasta "Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Stegra, Boden (Ruotsi), 02/2023-").

Markkinan koko ja ominaispiirteet

Yleiskuvaus markkinasta

Infrarakentamisen markkinat koostuvat uuden infrastruktuurin rakentamisesta sekä olemassa olevan infrastruktuurin kunnossapidosta kolmella eri markkina-alueella, jotka ovat liikenneinfrastruktuuri, yleispalveluinfrastruktuuri sekä ympäristöalan ja muun infrastruktuurin rakentaminen. Liikenneinfrastruktuuri kattaa muun muassa tierakentamisen (uudet tiet sekä kunnossapito), ratarakentamisen (ratarakenteet, sähköistys, kunnossapito, turvalaitteet ja telematiikka) sekä muun liikenne- ja rakentamisen, kuten satama-alueiden, tunneleiden ja siltojen rakentamisen. Yleispalveluinfrastruktuuri kattaa muun muassa vesi- ja viemäirakentamisen, energiarakentamisen (kuten voimalaitokset, verkot, tuuli-, vesi- ja

⁴⁶ Tilintarkastamaton, prosenttiosuudet perustuvat Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden ja yksityisen sektorin toimijoiden hankkeissa vuosina 2022–2024.

aurinkovoimalat sekä maakaasuverkot) sekä muun kunnallisinfrastruktuurin rakentamisen. Ympäristöalan ja muun infrastruktuurin rakentaminen kattaa muun muassa puistot, kaupunkien maisemoittamisen, jätehuollon loppusijoituspaikat, meluvallit, tietoliikenne-rakentamisen, maan päällä olevat ja sisään louhitut parkkialueet sekä muuta maa- ja metsätalouden infrastruktuurin rakentamista.

Infrarakentamisen markkinat

Infrarakentamisen markkinat Suomessa, Ruotsissa ja Virossa ovat historiallisesti olleet vakaat ja kasvavat, eikä markkinoilla ole tapahtunut viime vuosina kovinkaan suurta vaihtelua vuositasolla. Markkinoiden odotetaan säilyvän vakaana myös tulevaisuudessa ja kaikkien maiden, joskin erityisesti Ruotsin ja Viron markkinoiden odotetaan jatkavan kasvuaan.⁴⁷ Infrarakentamisen markkinoille on ominaista, etteivät markkinat altistu suhdannevaihteluille yhtä paljon kuin talonrakentamisen markkinat⁴⁸, sillä infrarakentamisen projektit ovat usein pitkäkestoisia ja pitkään valmisteltavia ja merkittävä osa kysynnästä muodostuu julkisten toimijoiden tilauksista, jotka ovat suhteellisen riippumattomia suhdanteista. Viime vuosina talouskasvu on kuitenkin ollut GRK:n toimintamaissa heikkoa ja taloudellinen tilanne on heijastunut väjäämättä myös rakennusosalalle yleisesti.

Suomen infrarakentamisen markkina on liikevaihdolla mitattuna kasvanut vuosittain keskiarvoisesti noin 4,3 prosentin vuosivauhtia vuodesta 2010 vuoteen 2023.⁴⁹ Samalla aikaperiodilla talonrakentamisen liikevaihto on kasvanut Suomessa 4,4 prosentin vuosivauhtia ja bruttokansantuote 2,9 prosentin vuosivauhtia, eli infrarakentamisen markkina on kokonaisuudessaan kasvanut nopeammin kuin bruttokansantuote⁵⁰. Suomessa infrarakentamisen markkina on ollut vakaa ja kasvanut tasaisesti, johtuen osittain siitä, että julkisen sektorin infrastruktuuri-investointeja on tehty myös talouden laskusuhdanteissa.⁵¹

Ruotsin infrarakentamisen markkinan kasvu on ollut vahvaa, sillä markkina on kasvanut keskimäärin noin 9,0 prosentin vuosivauhtia vuodesta 2010 vuoteen 2022 verrattuna talonrakentamiseen ja Ruotsin bruttokansantuotteen kehitykseen, joiden vuotuinen kasvu on ollut samalla ajanjaksolla mitattuna keskimäärin 7,0 prosenttia ja 4,3 prosenttia vuodessa.⁵² Kuten Suomessa, myös Ruotsissa julkista rahoitusta ohjataan infrastruktuurin rakentamiseen pitkän aikavälin suunnitelmien pohjalta⁵³, eivätkä lyhyen aikavälin taloudelliset laskusuhdanteet siten vaikuta merkittävästi infrarakentamisen hankkeiden julkiseen rahoitukseen. Julkisen rahoituksen ja valtion panostusten energia- ja infrastruktuurihankkeisiin odotetaan tukevan Ruotsissa infrarakentamisen markkinan vahvaa kasvua myös tulevaisuudessa.⁵⁴ Lisäksi GRK on keskittynyt Ruotsissa erityisesti Pohjois-Ruotsin markkinoille, jossa on suunnitteilla ja toteutusvaiheessa useita isoja teollisuuden alan projekteja sekä niihin liittyviä infrastruktuurihankkeita. Näiden hankkeiden odotetaan luovan pitkäaikaista kysyntää infrarakentamisen toimijoille niin lyhyellä kuin pitkälläkin aikavälillä.

Virossa infrarakentamisen markkina on volyymilla mitattuna kasvanut noin 6,7 prosentin keskimääräistä vuosivauhtia vuodesta 2010 vuoteen 2023, kun samalla ajanjaksolla talonrakentamisen volyymi kasvoi keskimäärin 6,4 prosentin vuosivauhtia ja Viron bruttokansantuote kasvoi keskimäärin noin 7,6 prosentin vuosivauhtia.⁵⁵

Infrarakentamisen markkinan kasvu ja kasvun ajurit

GRK:n johdon arvion mukaan tulevina vuosina markkinan kysyntää ajavat erityisesti i) vihreä siirtymä, ii) kaupungistuminen, iii) kasvavat investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin, iv) infrastruktuuriin liittyvä suuri korjausvelka sekä v) suuret julkisrahoitteiset infrainvestoinnit.⁵⁶ Suunniteltujen vihreään siirtymään liittyvien teollisten hankkeiden sekä julkisrahoitteisten infrastruktuurihankkeiden, sekä puolustukseen että kriittiseen infrastruktuuriin liittyvien investointien GRK:n päämarkkina-alueilla odotetaan tukevan historiallisesti vakaan markkinan näkymiä myös

⁴⁷ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Forecon (Infrastructure Construction Report October 2024).

⁴⁸ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

⁴⁹ Lähde: Tilastokeskus (Rakentamisen Liikevaihtokuvaaja, 42 Maa- ja vesirakentaminen (Alkuperäinen indeksisarja)).

⁵⁰ Lähde: Tilastokeskus (Rakentamisen Liikevaihtokuvaaja, 41 Talonrakennus (Alkuperäinen indeksisarja)), Eurostat (Gross Domestic Product at market prices – annual data)

⁵¹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024, GRK.

⁵² Lähde: Statistics Sweden (Net Turnover SEK million, 41 construction developers and 42 civil engineering constructors), Eurostat (Gross Domestic Product at market prices – annual data).

⁵³ Lähde: Trafikverket, Nationell plan.

⁵⁴ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus

⁵⁵ Lähde: Statistics Estonia (CONSTRUCTION VOLUME INDEX, Civil Engineering), Eurostat (Gross Domestic Product at market prices – annual data).

⁵⁶ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

tulevaisuudessa sekä luovan GRK:lle mahdollisuuksia kasvattaa markkinaosuutta. Lisäksi Yhtiön johdon näkemyksen mukaan etenkin kaupungistumisen myötä infrahankkeiden vaatavuustason sekä suurien investointien määrän isoissa kaupungeissa odotetaan kasvavan, ja suuren rakentamisen korjausvelan sekä olemassa olevan infrastruktuurin kunnan heikentyminen ennakoitaan tukevan pitkäaikaista markkinakehitystä ja ne ovat omiaan lisäämään korjaushankkeiden ja korvaavan rakentamisen kysyntää.

Vihreään siirtymään liittyvät hankkeet

GRK:n suurimmat kohdemarkkinat Suomi ja Ruotsi ovat sitoutuneet suurin päästövähennyksiin tulevien vuosien aikana, jotka vaativat merkittäviä investointeja sekä julkisen että yksityisen sektorin toimijoita. Suomen päästövähennystavoitteiden mukaisesti kotimaan liikenteen päästöjä pyritään vähentämään 60 prosentilla vuoden 1990 tasosta vuoteen 2030 mennessä, 80 prosentilla vuoteen 2040 mennessä ja 90–95 prosentilla vuoteen 2050 mennessä.⁵⁷ Ruotsi pyrkii osaltaan saavuttamaan nettonolla-päästöt vuoteen 2045 mennessä, tarkoittaen vähintään 85 prosentin vähennystä päästöissä vuoden 1990 tasoon verrattuna.⁵⁸ Viro puolestaan pyrkii vähentämään päästöjä 50 prosentilla vuoteen 2050 mennessä vuoden 1990 tasoon verrattuna.⁵⁹ Näiden päästövähennystavoitteiden ennakoitaan ajavan valtioita investoimaan enenevässä määrin vähäpäästöiseen joukkoliikenteeseen, mikä kasvattaisi raideliikenteen rakentamisen ja kunnossapidon kysyntää. Lisäksi uusiutuvaan energiaan tehtävien investointien odotetaan vaikuttavan kysyntään erilaisten voimalaitosten ja niitä ympäröivän infrastruktuurin muodossa. Tämän lisäksi vihreän siirtymän odotetaan kasvattavan investointeja siirtoverkkoinfrastruktuuriin uusiutuvan energian kapasiteetin kasvaessa.⁶⁰

Suomen, Ruotsin ja Viron markkinoilla on suunnitteilla myös suuri määrä vihreään siirtymään liittyviä yksityisen sektorin hankkeita sekä muita teollisuuden investointeja, joihin liittyy merkittäviä investointeja myös infrastruktuuriin, kuten maa- ja pohjatöitä. Lisäksi useisiin vihreän siirtymän teollisiin hankkeisiin liittyy julkisen infrastruktuurin, kuten teiden, rautateiden tai satamien parantamista tai laajentamista. Suomen, Ruotsin ja Viron markkinoilla on identifioitu yhteensä noin 59 miljardin euron edestä vihreään siirtymään liittyviä hankkeita liittyen esimerkiksi vetyinvestointeihin, tuulivoimaan ja uusiutuvaan energiaan, fossiilivapaan teräksen tuotantoon, datakeskuksiin ja muihin vihreän teollisuuden hankkeisiin, joihin sisältyy merkittäviä infrarakentamisen investointeja.⁶¹ Esimerkkejä suunnitteilla olevista hankkeista ovat SSAB:n ja LKAB:n suunnittelemat uudet hiilivapaat terästehtaat Luulajaan ja Jällivaaraan, arvioiduilta arvoiltaan 4,5 miljardia ja 1,7 miljardia euroa.⁶² GRK voitti vuonna 2024 tarjouskilpailun, jonka perusteella se tekee koepaalutusta SSAB:lle Luulajaan rakennettavaan terästehtaaseen liittyen ja Yhtiön johto olettaa, että lisää tarjouspyyntöjä on tulossa kevään ja kesän 2025 aikana. Investoinnit uusiin teollisiin laitoksiin tarkoittavat usein myös investointitarpeita ympäröivään liikenneinfraan (tiet, sillat ja raiteet), jotta liikenneverkosto ei olisi pullonkaulana materiaalikuljetuksille.

Yhtiön johdon arvion mukaan GRK:lla on paljon kasvumahdollisuuksia vihreään siirtymään liittyvissä hankkeissa pitkälle tulevaisuuteen. Stegra AB:n vihreän vety- ja terästehtaan pohja- ja maanrakennustöiden urakka, jossa GRK on ollut mukana vuodesta 2023 lähtien, on esimerkki GRK:n kyvykkyydestä voittaa ja toimia menestyksekkäästi vaativissa vihreään siirtymään liittyvissä projekteissa. Stegra AB:n kanssa toteutettavaa hanketta on esitelty tarkemmin Esitteen kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Stegra, Boden (Ruotsi), 02/2023–". GRK:n johdon näkemyksen mukaan Yhtiö on laajan palvelutarjoaman ansiosta hyvin asemoitunut voittamaan vihreään siirtymään liittyviä rakennushankkeita myös tulevaisuudessa.

Kaupungistuminen ja sitä seuraava infrarakentamisen vaatavuuden kasvu

Kaupungistuminen edellyttää investointeja infrastruktuuriin suurissa kaupungeissa ja niiden ympäryskunnissa. Väestönkasvun odotetaan olevan suurimmissa kaupungeissa Suomessa noin 20 prosenttia, Ruotsissa noin 8 prosenttia ja Virossa noin 2 prosenttia vuodesta 2024 vuoteen 2040 mennessä.⁶³ Kaupungistumisen voidaan osaltaan odottaa johtavan myös koko infrarakentamisen markkinan kasvuun.⁶⁴

⁵⁷ Lähde: Ilmastolaki.

⁵⁸ Lähde: <https://www.naturvardsverket.se/>.

⁵⁹ Lähde: National Energy and Climate Plan (Estonia).

⁶⁰ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Rakennusteollisuus Suhdannekatsoaus syksy 2024, <https://vm.fi/vihrea-siirtyma>

⁶¹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

⁶² Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, yhtiöiden verkkosivut, Sveriges Kommuner och Regioner: "Den gröna omställningen".

⁶³ Lähde: Tilastokeskus, Statistics Sweden, Statistics Estonia. Suomessa: Helsinki, Espoo Vantaa, Tampere, Turku ja Oulu. Ruotsissa: Tukholma, Göteborg, Malmö, Uppsala ja Linköping. Virossa: Tallinna.

⁶⁴ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

Suurimpien kaupunkien odotetaan kasvavan edelleen ajaen samalla uudis- ja infrarakentamista kasvukeskuksissa sekä liikenneyhteyksiä näiden välillä. Kaupungistumisen seurauksena suuria infrastruktuuriprojekteja, kuten raitiotielinjoja, toteutetaan Suomessa esimerkiksi Helsingissä ja Tampereella ja suunnitellaan toteutettavan Turussa ja Vantaalla.⁶⁵ GRK on mukana esimerkiksi Turkuun ja Vantaalle suunniteltujen raitiotieprojektien allianssihankeissa. Myös Ruotsissa kaupungistumisen odotetaan kasvattavan liikenneinfran investointeja, ja esimerkiksi Tukholman metron rataverkkoa ollaan laajentamassa⁶⁶. Liikenneinvestointien lisäksi kaupungistuminen odotetaan lisäävän investointeja myös muuhun kaupunki- ja kunnallisinfrastruktuuriin. Esimerkiksi uudet asuinalueet vaativat pohja- ja kunnallistekniikan investointeja, ja kaupunkien paine korjata infrastruktuurin korjausvelkaa, kuten teitä ja putkistoja kasvaa.

Yhtiön johdon arvion mukaan kaupungistumisen odotetaan lisäävän laajojen ja monipuolisten infrahankkeiden määrää GRK:n kohdemarkkinoilla, sillä rakentaminen jo kertaalleen rakennetussa tiiviissä kaupunkiympäristössä tyypillisesti lisää rakentamisen vaativuutta. Yhtiön johdon arvion mukaan GRK:n kilpailuetu kaupunkirakentamisen hankkeissa on sen kyky yhdistellä laajaa palvelutarjontaan tarjotakseen projekteissa pienempiä toimijoita kokonaisvaltaisempaa osaamista eri työlajeissa ja tekniikoissa sekä hyödyntää joustavasti samoja henkilö- ja kalustoresursseja lähialueen eri kohteissa. Rakentaminen kaupunkiympäristössä edellyttää myös usein erityisosaamista, koska maaperäolosuhteet voivat olla kaupungissa esimerkiksi pehmeän tai pilaantuneen maaperän vuoksi vaativat. GRK:lla on erityisosaamista ja kattavaa kokemusta esimerkiksi pilaantuneiden maaperien käsittelyn suunnittelusta ja toteutuksessa. Usein rakentaminen voi myös tapahtua maan alla, ahtaassa tilassa tai muuten haastavissa olosuhteissa. Lisäksi kaupunkiympäristössä aikatauluun ja työmaan järjestelyihin kohdistuva paine on liikenteen ja ympäröivien rakennusten kokemien haittavaikutusten minimoimiseksi usein suurempi kuin alueilla, jossa ei ole aiempaa rakentamista.

Esimerkkejä kaupungistumiseen liittyvistä GRK:n projekteista, kuten osallistumisesta Kalasatamasta Pasilaan -allianssihankeeseen sekä Espoon kaupunkirataa koskevaan hankkeeseen, on esitetty Esitteen kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista*".

Yksi kaupungistumista tukevista asioista Suomessa ovat Maankäytön, asumisen ja liikenteen sopimukset ("**MAL-sopimukset**"), joita valtio solmii Suomen suurimpien kaupunkikuntien kanssa ja joiden yleisenä tavoitteena on tukea niiden kasvua ja kehitystä. MAL-sopimuksissa määritellään valtion ja kaupunkiseutujen yhteiset tavoitteet ja konkreettiset toimenpiteet lähivuosien asuntotuotannolle sekä kestäväen yhdyskuntarakenteen ja liikennejärjestelmän kehittämiseksi. MAL-sopimukset on laadittu 12-vuotisiksi ja niitä päivitetään neljän vuoden välein, jolloin sovitaan seuraavan nelivuotiskauden toimenpiteistä. Tähän jaksoon kukin Suomen hallitus vuorollaan sitoutuu rahoittajana. Vuonna 2024 allekirjoitettiin MAL-sopimukset vuosille 2024–2035 Helsingin, Oulun, Tampereen, Turun, Jyväskylän, Kuopion ja Lahden kaupunkiseutujen kanssa. Päivitetyissä MAL-sopimuksissa valtio sitoutuu kaupunkiseutujen saavutettavuutta ja kestäväää liikkumista edistäviin hankkeisiin yli 570 miljoonan euron rahoituksella ja tiehankkeista, joita rahoitetaan MAL-sopimukseen sisältyvän rahoituksen lisäksi lähes 300 miljoonalla eurolla. Rahoituksesta suuri osa kohdennetaan raide- ja kaupunkiraitiotiehankeisiin ja valtakunnallisesti merkittävien teiden kehittämiseen.⁶⁷

Investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin

Fokus kriittiseen infrastruktuuriin, puolustusinfrastruktuuriin, sekä huoltovarmuuteen on kasvanut merkittävästi Ukrainan sodan alkamisen myötä sekä Suomen ja Ruotsin liittyttyä puolustusliitto NATO:on, tarjoten osaltaan mahdollisuuksia myös infrarakentajille.

Ensinnäkin viimeaikainen geopoliittinen tilanne on korostanut muun muassa toimivien liikenneyhteyksien merkitystä Pohjoismaissa ja Baltiassa. Suomi, Ruotsi ja Norja ovat sopineet tehostavansa ja syventävänsä yhteistyötä liikennejärjestelmän suunnittelussa rajat ylittävien hankkeiden edistämiseksi.⁶⁸ Mahdollisia hankkeita ovat esimerkiksi lisäinvestoinnit rata- ja tieverkkojen parantamiseen Suomen, Ruotsin ja Norjan pohjoisosissa.⁶⁹ Investoinnit liikenneyhteyksien parantamiseen ja esimerkiksi satamiin tarjoavat Yhtiön johdon arvion mukaan merkittävää potentiaalia myös GRK:lle tulevaisuudessa. Useat liikenneinfran parantamiseen tähtäävät potentiaaliset hankkeet kuten Malmbanan tai mahdollinen uusi rautatieyhteys Tornioista Narvikiin sijoittuvat GRK:n maantieteellisille vahvuusalueille, esimerkiksi Pohjois-Ruotsissa.

⁶⁵ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus <https://turunraitiotie.fi/>, <https://www.vantaa.fi/fi/kadut-ja-liikenne/vantaan-ratikka>, <https://kaupunkiliikenne.fi/kaupunkiraidehankkeet-ja-kunnossapito/suuret-raiotiehankeet/>

⁶⁶ Lähde: Region Stockholm (<https://nyatunnelbanan.se/en/stockholms-nya-tunnelbana/>)

⁶⁷ Lähde: Ympäristöministeriö, Maankäytön, asumisen ja liikenteen sopimukset (<https://ym.fi/maankayton-asumisen-ja-liikenteen-sopimukset>)

⁶⁸ Lähde: Liikenne- ja viestintäministeriön tiedote 30.4.2024 (<https://lvm.fi/-/suomi-ruotsi-ja-norja-vahvistavat-yhteistyotaan-sotilaallisen-liikkuvuuden-parantamiseksi>)

⁶⁹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

Toiseksi, Suomen ja Ruotsin puolustusvoimat sekä rajavartiolaitos suunnittelevat investoivansa entistä enemmän esimerkiksi uusiin sotilastukikohtiin ja rajavalvontaan Suomen ja Ruotsin liittyttyä puolustusliitto NATO:n jäseniksi.⁷⁰ Suomen ja Viron rajavartiolaitokset rakennuttavat molempien maiden itärajoille raja-aitoja, jotka ovat myös merkittäviä maanrakennushankkeita.⁷¹ GRK on ollut sekä Suomessa että Virossa mukana raja-aitaprojekteissa, ja Yhtiöllä on johdon arvion mukaan olemassa olevat suhteet ja kyvykkyydet olla mukana kaikkien toimintamaiden puolustusvoimien ja rajavartiolaitosten hankkeissa myös tulevaisuudessa.

Kolmanneksi, kriittisen infrastruktuurin ja huoltovarmuuden toimivuus ja turvaaminen, esimerkiksi energiantuotanto ja -siirto sekä liikenne ja telekommunikaatio, on noussut entistä tärkeämmäksi GRK:n markkina-alueilla johtuen geopolittisista jännitteistä ja esimerkiksi Suomen valtio keskittyy entistä enemmän huoltovarmuuden turvaamiseen.⁷² Yhtiön johdon arvion mukaan tämä voi myös kasvattaa toimivan infrastruktuurin, ja sitä kautta investointien, merkitystä.

Suuri rakentamisen korjausvelka

Infrastruktuurin korjausvelka on suuri sekä Suomessa, Ruotsissa että Virossa, mikä tulee vaatimaan korjausinvestointeja ja tukemaan infrarakentamisen markkinaa pitkällä aikavälillä. Suomessa infrastruktuuriin kohdistuvan väylärakentamisen korjausvelan arvioidaan olevan tällä hetkellä noin 4,2 miljardia euroa, josta noin 2,6 miljardia euroa liittyy tieverkostoon ja 1,6 miljardia euroa raideverkostoon.⁷³ Ruotsissa pitkään jatkunut infrastruktuurin ylläpidon laiminlyönti on johtanut siihen, että nykyinen rakentamisen korjausvelka Ruotsissa on arviolta 10,1 miljardia euroa, josta noin 2,4 miljardia euroa kohdistuu tieverkostoon, noin 4,3 miljardia raideverkostoon ja noin 3,4 miljardia euroa yhdyskuntatekniseen infrastruktuuriin⁷⁴. Virossa rakentamisen korjausvelka valtion tieverkolla arvioidaan olevan yli 4,4 miljardia euroa.⁷⁵ Kasvava korjausvelka valtion tieverkoilla johtuu esimerkiksi lykätystä kunnossapitoinvestoinneista, liikenteen lisääntymisestä sekä ikääntyvästä infrastruktuurista.⁷⁶ GRK on vuosittain mukana useissa rakennushankkeissa Suomessa, Ruotsissa ja Virossa, jotka liittyvät vanhan infrastruktuurin korjaamiseen, mukaan lukien teiden, katujen ja kunnallisinfrastuurin parannus- ja peruskorjaustyöt. Yhtiön johto arvioi GRK:lla olevan hyvä asema näissä projekteissa myös tulevaisuudessa johtuen Yhtiön laajasta palvelutarjoamasta sekä kyvykkyydestä erityisesti kaupunkirakentamisessa.

Julkiset infrarakentamisen investoinnit GRK:n kohdemarkkinoilla

Korjausvelan lisäksi GRK:n kohdemarkkinoilla on valmisteilla ja suunnitteilla suuria julkisrahoitteisia infrarakentamisen hankkeita, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa markkinan kehittymiseen Suomessa, Ruotsissa tai Virossa. Suomessa ja Ruotsissa julkisrahoitteisia investointeja ajavat erityisesti valtioiden 12 vuoden liikennejärjestelmäsuunnitelmat, jotka tuovat merkittävää läpinäkyvyyttä julkisiin investointeihin ja sitä kautta markkinaan.⁷⁷ Infrarakentamisen lisäksi Suomessa, Ruotsissa ja Virossa on suunnitteilla laajoja vihreään siirtymään liittyviä hankkeita, kuten SSAB:n terästehdashanke Luulajassa, Ilmattaren tuulivoimapuistohanke Porissa ja Gasgrid Finlandin ja Nordion Energin yhteinen Nordic Hydrogen Route, joihin GRK:lla on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan mahdollisuus antaa tarjous.

Suomessa Väylävirasto laatii investointiohjelman sisältäen Väyläviraston näkemyksen uusien rata-, maantie- ja vesiväylähankkeiden toteuttamisesta ja niiden vaikutuksista, sisältäen sekä kehittämishankkeita, isoja peruskorjaushankkeita ja hankekokonaisuuksia sekä pienempiä parantamishankkeita. Hankkeiden mahdollisesta toteuttamisesta päättää Suomessa eduskunta. Investointisuunnitelma vuosille 2025–2032 sisältää 1,5 miljardin euron investoinnit tieverkostoon ja 1,4 miljardin euron investoinnit rataverkoston kehittämiseen⁷⁸. Lisäksi Suomeen on pitkällä aikavälillä suunnitteilla suuria liikenneinfran hankkeita, esimerkiksi arviolta noin kolmen miljardin euron Länsirata-hanke

⁷⁰ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

⁷¹ Lähde: Suomen Rajavartiolaitos (<https://raja.fi/itarajan-esteaitea>) ja Republic of Estonia Ministry of Interior (Viron sisäministeriö) (<https://www.siseministerium.ee/en/activities/guaranteed-internal-security/border-management>)

⁷² Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Huoltovarmuuskeskus, Euroopan unionin ja Suomen taloudellisen turvallisuuden politiikan tilannekuva (<https://www.huoltovarmuuskeskus.fi/files/c1a60bd184e062b22b23bc3739abd295feb8f11d/hvk-de-risking-tilannekuva-eu-ja-suomi-saavutettava.pdf>).

⁷³ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Väyläviraston arvio (<https://vayla.fi/kunnossapito/vaylien-korjausvelka>).

⁷⁴ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Trafikverket (<https://trafikverket.divaportal.org/smash/get/diva2:1827847/FULLTEXT01.pdf>).

⁷⁵ Lähde: The Estonian Infra Construction Association.

⁷⁶ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

⁷⁷ Lähde: Väylävirasto (<https://vayla.fi/suunnittelu-rakentaminen/liikennejarjestelman-suunnittelu/investointiohjelma>), Trafikverket (<https://bransch.trafikverket.se/for-dig-i-branschen/Planera-och-utreda/langsiktig-planering-av-infrastruktur/nationell-plan/>), Kolmannen osapuolen markkinatutkimus

⁷⁸ Lähde: Väylävirasto, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

nopean junayhteyden rakentamiseksi Turku-Helsinki välille, jonka rakentamisen ensimmäisten vaiheiden odotetaan alkavan viimeistään vuonna 2027.⁷⁹ Rakentamisen alkamisajankohdasta ei kuitenkaan ole vielä varmuutta.

Johtuen Suomen valtion tiukasta budjettitilanteesta, Suomen hallitus on vähentänyt vuonna 2024 väylien rakentamiseen suunnattuja määrärahoja. Toisaalta Suomen hallitus julkaisi vuonna 2023 erillisen neljän miljardin euron investointiohjelman, josta noin kolme miljardia on kohdistettu liikenneväylien, erityisesti rautatieverkon, rakentamiseen ja korjaamiseen vuosina 2024–2027, ja joka on tarkoitus rahoittaa myymällä valtion omaisuutta.⁸⁰

Ruotsissa kansallista liikenneinfraa koskeva suunnitelma (*Nationell plan för transportsystemet*), jonka Ruotsin hallitus on hyväksynyt vuosille 2022–2033, on kooltaan noin 88 miljardia euroa, josta valtion rahoittamia investointeja on noin 80 miljardia euroa. Tämän ohjelman osana suunnitellut investoinnit tieverkkoon ovat noin 9 miljardia euroa ja rautatieverkkoon noin 14 miljardia euroa.⁸¹ Suunnitelma keskittyy erityisesti rautatieverkon parantamiseen ja kunnossapitoon, ja Ruotsiin onkin suunnitteilla ja rakenteilla useita suuria rautatieprojekteja, joilla pyritään parantamaan suurten kaupunkien välistä liikennettä, kuten North Bothnia -rata Uumajasta Skellefteåan, Malmbanan Luulajasta Narvikiin sekä Ostlink-rata Gävlestä Kringlaniin.

Viro on saanut noin 3,5 miljardia euroa tukirahoitusta Euroopan komissiolta taloudellisen, sosiaalisen ja alueellisen kehityksen tukemiseen, josta merkittävä osa on allokoitu infrastruktuurihankkeisiin, esimerkiksi rautateiden ja tieverkon täydentämiseen TEN-T ydinverkkoa varten.⁸² Virossa tehdään muun muassa merkittäviä investointeja rautatieverkon sähköistämiseen, johon liittyvissä projekteissa myös GRK on mukana (katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Viron rautateiden sähköistäminen*"). Virossa suurimpana yksittäisenä projektina Rail Baltica -raideliikennehanke ajaa Yhtiön johdon arvion mukaan kysyntää infrarakentamisen palveluille (katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Rail Baltican urakat*").

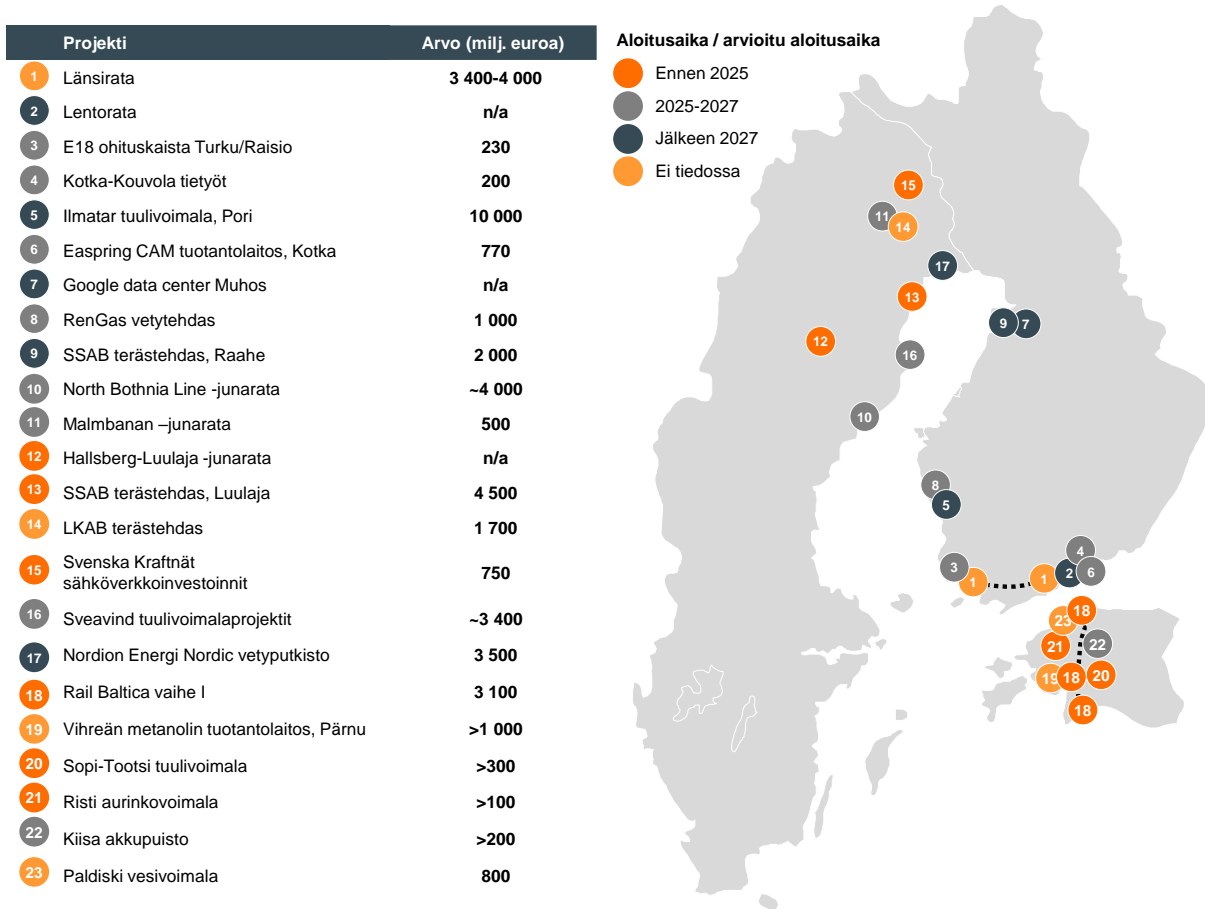
⁷⁹ Lähde: www.lansirata.fi

⁸⁰ Lähde: Valtioneuvosto, Pääministeri Petteri Orpon hallituksen ohjelma (Valtioneuvoston julkaisu 2023:58), (<https://valtioneuvosto.fi/hallitukset/hallitusohjelma#/1/6>)

⁸¹ Lähde: Trafikverket, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

⁸² Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Euroopan Komission lehdistötiedote 18.7.2022 (https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/fi/ip_22_4531). Euroopan Investointipankin tiedote 27.6.2023 (<https://www.eib.org/en/press/all/2023-248-eib-to-support-public-sector-investments-in-estonia-with-eur300-million-loan-to-finance-green-and-digital-transitions>).

Esimerkkejä suunnitteilla ja käynnissä olevista infrarakentamisen hankkeista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa⁸³



GRK:n kohdemarkkina

GRK toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa kaikilla infrastruktuurin markkina-alueilla, mutta se ei ole vahvasti mukana kaikissa näiden markkina-alueiden alasegmenteissä, esimerkiksi tietoliikenteeseen liittyvissä projekteissa. GRK:n painopistealueita ovat erityisesti ratarakentaminen ja rautateiden kunnossapito sekä tie- ja siltarakentaminen. Ratarakentamisen lisäksi GRK rakentaa raideliikenteeseen liittyvää muuta infraa, kuten asemia ja muita rakenteita, sekä tekee raideinfraan liittyvää suunnittelua. Lisäksi GRK toteuttaa erilaisia vesihuoltoon, kunnallistekniikkaan, teollisuusrakentamiseen, ympäristörakentamiseen ja liikuntapaikkoihin liittyviä rakennusprojekteja kaikilla päämarkkina-alueellaan, sekä toimii teiden asfaltoinnissa. Näiden lisäksi GRK osallistuu tarjouskilpailuihin muun muassa voimalaitosinfrastruktuurin rakentamisessa ja vesi- ja teollisuusrakentamisessa. GRK:lla on infrarakentamisen lisäksi ympäristöliiketoimintaa jätteiden sekä rakentamisen ja teollisuuden sivuvirtojen tuotteiden vastaanottamisessa, käsittelyssä ja jalostamisessa hyötykäyttöön sekä biotuotteiden valmistuksessa.

GRK:n kohdemarkkinan kokonaisarvo oli vuonna 2023 arviolta yhteensä noin 30,2 miljardia euroa Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Suomessa kohdemarkkinan koko vuonna 2023 oli arviolta noin 7,3 miljardia euroa, Ruotsissa arviolta noin 20,5 miljardia euroa ja Virossa arviolta noin 2,4 miljardia euroa.⁸⁴ Kokonaisuudessaan GRK:n kohdemarkkina yhteenlaskettuna Suomessa, Virossa ja Ruotsissa kasvoi vuosina 2019–2023 keskimäärin noin 3,2 prosenttia vuosittain vuosien 2023 ja 2026 välillä siten, että GRK:n kohdemarkkinan Suomessa, Ruotsissa ja Virossa arvioidaan olevan vuonna 2026 kooltaan yhteensä noin 33,3 miljardia euroa.⁸⁵ Historialliseen markkinan kasvuun on volyyymikasvun lisäksi vuosien 2019 ja 2023 välillä vaikuttanut myös rakentamisen materiaalien ja työn hintojen yleinen nousu, johtuen esimerkiksi koronaviruspandemiasta sekä Ukrainan sodasta.

⁸³ Lähde: Projektien verkkosivut, uutisartikkelit, Väylävirasto, Trafikverket, GRK, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

⁸⁴ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon infrastructure report October 2024.

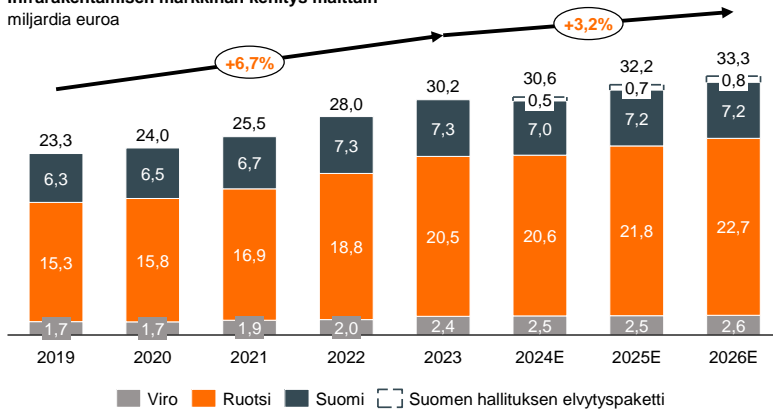
⁸⁵ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon infrastructure report October 2024.

Kohdemarkkinasta arviolta noin 69 prosenttia koostui uuden infran rakentamisesta ja loput noin 31 prosenttia kunnossapidosta ja korjausrakentamisesta vuonna 2023.⁸⁶ Teiden ja energian rakentaminen olivat kohdemarkkinan suurimmat alasegmentit vuonna 2023.

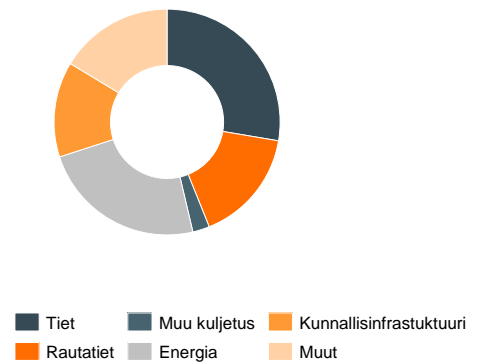
Alla olevassa kuvaajassa on esitetty GRK:n kohdemarkkinan kehitys maittain sekä jakautuminen infrarakentamisen eri alueiden välillä.

Infrarakentamisen kohdemarkkinan kehitys vuosina 2019–2026⁸⁷

Infrarakentamisen markkinan kehitys maittain
miljardia euroa



Vuoden 2023 kohdemarkkina segmenteittäin



⁸⁶ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon infrastructure report October 2024.

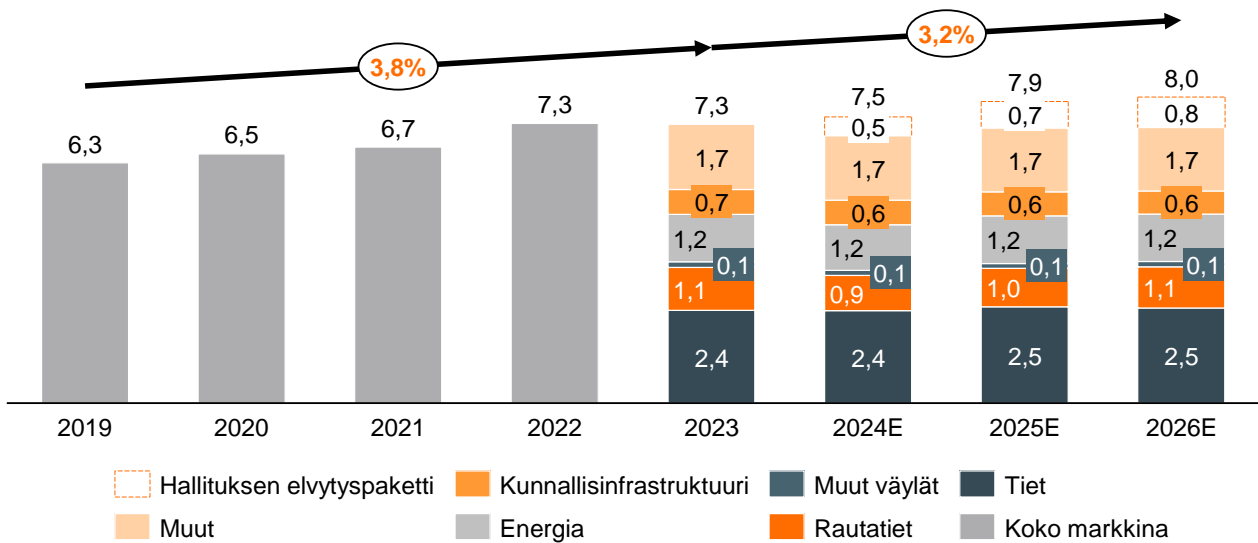
⁸⁷ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna historiallisella inflaatiolla reaalihintoihin. Suomen markkinan koko on korjattu perustuen maanrakennuskustannusindeksiin (Tilastokeskus, 2015=100 pisteluku), Ruotsin markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Sweden) ja Viron markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Estonia) vuosille 2019–2022. Ennuste vuosille 2024–2026 perustuu Foreconin ennusteeseen, eikä ennustetta ole korjattu inflaatiolla.

GRK:n kohdemarkkina maittain

Suomi

Suomessa GRK:n kohdemarkkinan arvioidaan pysyvän suhteellisen tasaisena vuoteen 2026 asti. GRK:n kohdemarkkinan koko Suomessa vaihteli vuosina 2019–2023 noin 6,3 ja 7,3 miljardin euron välillä ja sen arvioidaan olevan vuonna 2026 noin 8,0 miljardia⁸⁸ sisältäen Suomen hallituksen investointiohjelman. Väyläviraston tiukentuva budjetti sekä rakentamisen yleinen taantuma tuovat Suomen markkinan kasvuennusteeseen epävarmuutta, kun toisaalta vihreän siirtymän projektien, kaupungistumisen ja geopolittisen epävarmuuden odotetaan kasvattavan investointeja tulevaisuudessa. Markkinan koon ennusteeseen tulevana vuosina vaikuttaa myös esimerkiksi hallituksen investointiohjelman mukaisten investointien toteutuminen. Ilman investointiohjelmaa Suomen markkinan koon arvioidaan vuonna 2026 olevan noin 7,2 miljardia euroa. Myös vuoden 2026 jälkeen Suomeen on suunnitteilla useita mahdollisia suuria infrastruktuuriprojekteja, kuten Länsirata Turun ja Helsingin välillä.⁸⁹

Infrarakentamisen markkinan kehitys Suomessa vuosina 2019–2026, miljardia euroa⁹⁰



Hallituksen noin 3 miljardin euron elvytyspaketin toteutumisesta ei ole varmuutta.

⁸⁸ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna historiallisella inflaatiolla reaalihintoihin. Suomen markkinan koko on korjattu perustuen maanrakennuskustannusindeksiin (Tilastokeskus, 2015=100 pisteluku).

⁸⁹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024, GRK.

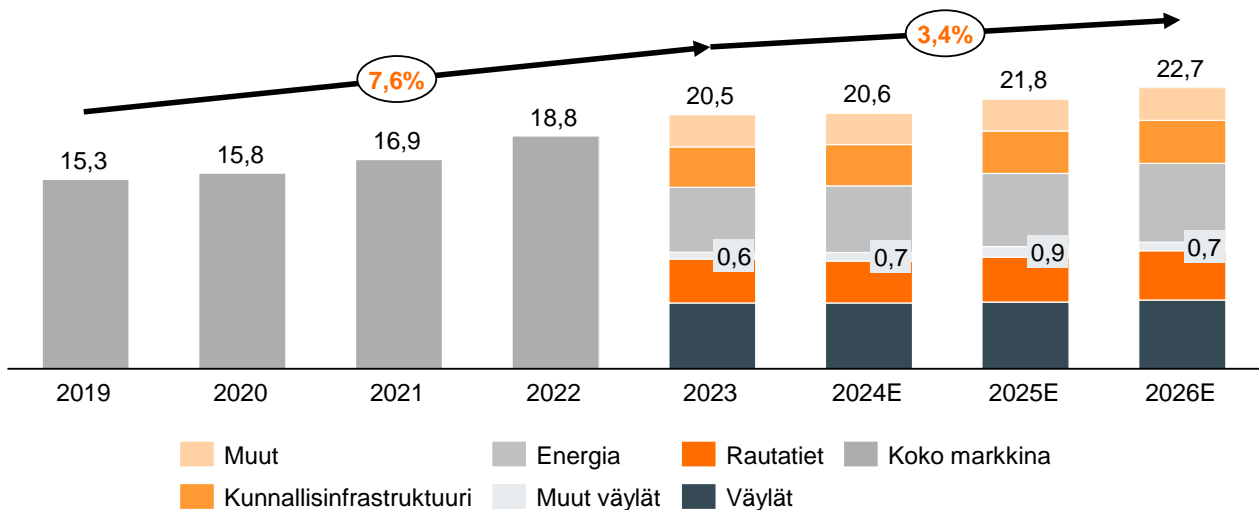
⁹⁰ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna inflaatiolla reaalihintoihin. Suomen markkinan koko on korjattu perustuen maanrakennuskustannusindeksiin (Tilastokeskus, 2015=100 pisteluku).

Ruotsi

Ruotsissa GRK:n kohdemarkkinan koko kasvoi vuosina 2019–2023 noin 15,3 miljardista noin 20,5 miljardiin euroon ja sen arvioidaan olevan vuonna 2026 noin 22,8 miljardia euroa⁹¹. Ruotsin markkinan odotetaan kasvavan 3,4 prosentin keskimääräistä vuosivauhtia vuosina 2023–2026⁹². Ruotsin markkinan kasvua ajavat erityisesti julkiset investoinnit tie- ja rataverkkoon, kasvavat investoinnit sähköverkkoon sekä yksityiset teolliset ja vihreään siirtymään liittyvät investoinnit. Nopeammin kasvavia segmenttejä Ruotsissa ovat energiarakentaminen, raiderakentaminen sekä merirakentaminen.⁹³

Yhtiön johdon mukaan Ruotsin taito- ja väylärakentamishankkeiden hinnoittelumalli perustuu tyypillisesti yksikköhintoihin, kun taas Suomessa kiinteähintainen hinnoittelumalli on yleisempi. Lisäksi Ruotsin kohdemarkkina on GRK:n johdon mukaan sääntelyltään tiukempi verrattuna Suomen kohdemarkkinaan.

Infrarakentamisen markkinan kehitys Ruotsissa vuosina 2019–2026, miljardia euroa⁹⁴



⁹¹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna inflaatiolla reaalihintoihin. Ruotsin markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Sweden). Ennuste vuosille 2024–2026 perustuu Foreconin raporttiin, eikä ennustetta ole korjattu inflaatiolla.

⁹² Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024.

⁹³ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024.

⁹⁴ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna inflaatiolla reaalihintoihin. Ruotsin markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Sweden). Ennuste vuosille 2024–2026 perustuu Foreconin raporttiin, eikä ennustetta ole korjattu inflaatiolla.

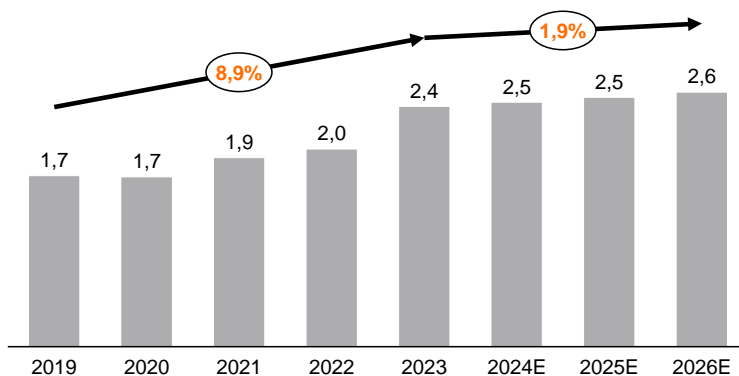
Viro

Virossa GRK:n kohdemarkkinan koko kasvoi vuosina 2019–2023 noin 1,7 miljardista noin 2,4 miljardiin euroon ja sen arvioidaan olevan vuonna 2026 noin 2,6 miljardia euroa.⁹⁵ Markkinan odotetaan kasvavan tasaisesti noin 1,9 prosentin keskimääräistä vuosivauhtia vuosina 2023–2026. Virossa liikenneinfran investoinnit muodostavat suurimman infrarakentamisen alasegmentin.

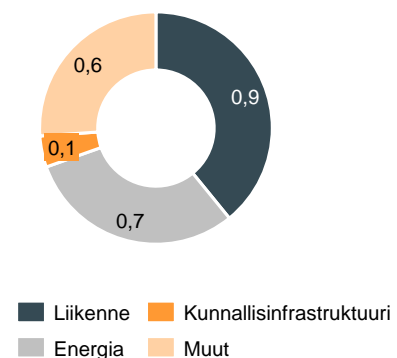
Viron markkinan kasvua on ajanut erityisesti EU-rahoitus, joista esimerkkejä ovat EU:n komission koheesiorahaston 3,5 miljardin euron rahoitus Viron taloudellisen, sosiaalisen ja alueellisen kehityksen tukemiseen, josta 521 miljoonaa euroa on varattu edistämään siirtymää tieliikenteestä raideliikenteeseen sekä tieverkon täydentämiseen, Euroopan Investointipankin 300 miljoonan euron tukirahoitus vihreään ja digitaaliseen siirtymään Virossa sekä Rail Balticaan liittyvät investoinnit.⁹⁶

Infrarakentamisen markkinan kehitys Virossa vuosina 2019–2026⁹⁷

Infrarakentamisen markkinakehitys Virossa
miljardia euroa



Viron infrarakentamisen markkina segmentteittäin
2023, miljardia euroa



GRK:n kasvu on ollut markkinoita nopeampaa

GRK on liikevaihdon kasvulla mitattuna kasvanut kohdemarkkinaansa nopeammin. GRK:n liikevaihto kasvoi vuositasolla keskimäärin 19,5 prosenttia (CAGR)⁹⁸ vuosina 2019–2024, kun infrarakentamisen markkina kasvoi keskimäärin samalla aikavälillä noin 5,6 prosenttia vuositasolla.⁹⁹ ¹⁰⁰ Kohdemarkkinassa GRK näkee mielenkiintoisia ja merkittäviä kasvumahdollisuuksia myös alueilla, jotka toistaiseksi eivät kuulu ydinmarkkinaan, esimerkiksi uusiutuvaan energiaan liittyvän infrastruktuurin rakentamisessa ja huoltamisessa sekä sähköverkkoinvestoinneissa.

Markkinoita nopeampi kasvutahti on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan todiste GRK:n kyvystä kasvattaa kaikkien liiketoiminta-alueidensa markkinaosuutta, myös Suomen ulkopuolella. GRK:n liikevaihdon kasvu on ollut viimeisen viiden vuoden aikana pääosin orgaanista ja GRK on kasvattanut liiketoimintaansa erityisesti Ruotsissa, jossa liikevaihto kasvoi

⁹⁵ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna inflaatiolla reaalihintoihin. Viron markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Estonia) vuosille 2019–2022. Ennuste vuosille 2024–2026 perustuu Foreconin raporttiin, eikä ennustetta ole korjattu inflaatiolla.

⁹⁶ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Euroopan Komission lehdistötiedote 18.7.2022 (https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/fi/ip_22_4531). Euroopan Investointipankin tiedote 27.6.2023 (<https://www.eib.org/en/press/all/2023-248-eib-to-support-public-sector-investments-in-estonia-with-eur300-million-loan-to-finance-green-and-digital-transitions>).

⁹⁷ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna inflaatiolla reaalihintoihin. Viron markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Estonia) vuosille 2019–2022. Ennuste vuosille 2024–2026 perustuu Foreconin raporttiin, eikä ennustetta ole korjattu inflaatiolla.

⁹⁸ Tilintarkastamaton. Lähde: Yhtiön tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset vuosilta 2021–2024 sekä 2021 IFRS-konsernitilinpäätöksen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiset tilintarkastamattomat vertailuluvut vuosilta 2019–2020.

⁹⁹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon Infrastructure construction report October 2024. Vuosien 2019–2022 markkinan historiallinen kehitys euroissa perustuu Foreconin raporttiin (Infrastructure construction report, October 2024), korjattuna historiallisella inflaatiolla reaalihintoihin. Suomen markkinan koko on korjattu perustuen maanrakennuskustannusindeksiin (Tilastokeskus, 2015=100 pisteluku), Ruotsin markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Sweden) ja Viron markkinan koko on korjattu perustuen rakennuskustannusindeksiin (Statistics Estonia) vuosille 2019–2022. Ennuste vuosille 2024–2026 perustuu Foreconin ennusteeseen, eikä ennustetta ole korjattu inflaatiolla.

¹⁰⁰ Infrarakentamisen markkinan kasvu perustuu vuoden 2024 ennusteeseen.

vuoden 2019 17 miljoonasta eurosta vuoden 2024 274 miljoonaan euroon.¹⁰¹ Ruotsissa kasvua on ajanut erityisesti Stegra AB:n kanssa käynnissä oleva hanke, joka on suurin yksittäinen urakka GRK:n toimintahistoriassa arvolla mitattuna.¹⁰² GRK on Ruotsin kasvavilla markkinoilla Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kyennyt vakiinnuttamaan asemansa, mihin monet GRK:n suomalaiset kilpailijat eivät ole aiemmin pystyneet. GRK on kasvanut myös Virossa markkinoita nopeammin. GRK:n liikevaihto kasvoi Virossa vuoden 2019 23 miljoonasta eurosta vuoden 2024 78 miljoonaan euroon.¹⁰³ Virossa GRK:n kasvua ovat ajaneet erityisesti rautatiehankkeet.

Kilpailuympäristö

GRK on yksi johtavista infrarakentamisen toimijoista Suomessa, ja Yhtiö oli vuoden 2023 lopussa arviolta Suomen kolmanneksi ¹⁰⁴ suurin toimija alalla liikevaihdolla mitattuna. Lisäksi GRK on vuonna 2024 arvioitu Suomen hyvämaineisimmaksi infrarakennusalan yritykseksi. ¹⁰⁵ GRK on onnistunut vuosina 2022–2024 kasvattamaan liikevaihtoaan suurinta osaa pohjoismaisia kilpailijoitaan nopeammin, ja samalla aikaperiodilla GRK:n kannattavuus on myös ollut hyvällä tasolla verrattuna kilpailijoihin. Ruotsissa GRK on viime vuosina onnistunut vakiinnuttamaan läsnäolonsa erityisesti Pohjois-Ruotsin markkinoilla ja se kilpailee Ruotsissa perinteisten ja vakiintuneiden toimijoiden kanssa. Virossa GRK on niin ikään viime aikoina vahvistanut markkina-asemaansa erityisesti ratarakentamisessa, ja sen kasvu on saanut vahvaa tukea GRK:n muissa maissa toimivilta konserniyhtiöiltä.

Infrarakentamisen markkinassa toimii monenlaisia kilpailijoita pienistä rajatuilla maantieteellisillä markkinoilla toimivista yrityksistä suuriin monikansallisiin toimijoihin. Liikevaihdollisesti markkinan suurimpia toimijoita ovat suuret monikansalliset tai pohjoismaiset toimijat, joilla on laaja-alainen infra- ja talonrakentamisen palvelutarjoama sekä kansainvälistä liiketoimintaa. Markkinoilla on myös keskisuuria toimijoita, jotka tarjoavat tiettyjä erikoistuneita palveluita vähemmän laaja-alaisesti verrattuna suurempiin kilpailijoihinsa. Tyypillisesti keskisuuret toimijat toimivat yhdessä tai useammassa Pohjoismaassa tai Baltian maassa. GRK:lla on merkittävää toimintaa ja osaamista taito-, raide- ja väylärakentamisessa sekä päällystyksessä, joiden lisäksi sillä on toimintaa myös ympäristörakentamisessa. Suomessa ja Virossa GRK:lla on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan erityisen vahva ratarakentamisen osaaminen kilpailijoihinsa verrattuna. Pienemmissä kadunrakennus- ja kunnallisteknisissä urakoissa sekä päällystysliiketoiminnassa liikevaihdoltaan merkittävästi GRK:ta pienemmät infrarakentamisen toimijat voivat kilpailla GRK:n kanssa.

Kilpailukentän voi jakaa viiteen eri ryhmään: 1) monikansallisiin ja pohjoismaisiin yrityksiin, jotka toimivat laaja-alaisesti sekä infrarakentamisessa että talonrakentamisessa; 2) monikansallisiin yrityksiin, jotka fokusoituvat tiettyihin rajattuihin infrarakentamisen osa-alueisiin (esimerkiksi vain ratarakentamiseen); 3) useassa Pohjoismaassa tai Baltian maassa toimiviin yrityksiin, joilla on laaja infrarakentamiseen fokusoitunut tarjoama, johon ryhmään myös GRK kuuluu; 4) pääasiassa yhdellä maantieteellisellä markkinalla toimiviin yrityksiin, mutta joilla on laaja infrarakentamisen tarjoama; sekä 5) kansallisiin toimijoihin, jotka fokusoituvat pieneen osaan infrarakentamisen alasegmenteistä.

¹⁰¹ Lähde: Yhtiön tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset vuosilta 2021–2024 sekä 2021 IFRS -konsernitilinpäätöksen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiset tilintarkastamattomat vertailuluvut vuosilta 2019–2020.

¹⁰² Stegra AB:n kanssa käynnissä olevan hankkeen alkuperäinen arvo oli yli 2 miljardia Ruotsin kruunua (noin 188 miljoonaa euroa), mutta lisätöiden ansiosta GRK on laskuttanut projektiin liittyen kokonaisuudessaan yhteensä 318 miljoonaa euroa tilikausien 2022, 2023 ja 2024 aikana.

¹⁰³ Lähde: Yhtiön tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset vuosilta 2021–2024 sekä 2021 IFRS -konsernitilinpäätöksen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiset tilintarkastamattomat vertailuluvut vuosilta 2019–2020.

¹⁰⁴ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, GRK:n johdon näkemys.

¹⁰⁵ Lähde: T-Median vuoden 2024 Rakennusalan Luottamus&Maine -tutkimus.

Yleiskuva kilpailukentästä infrarakentamisen markkinalla¹⁰⁶



Kilpailuympäristö Suomessa

Suomen infrarakentamisen markkinalla GRK oli vuonna 2023 kolmanneksi suurin toimija liikevaihdolla mitattuna, kun tarkastellaan kokonaismarkkinaa. GRK:n johdon näkemyksen mukaan GRK:n markkinaosuus oli vuonna 2023 noin 5 prosenttia noin 7 miljardin euron markkinassa.¹⁰⁷ Muita suuria toimijoita Suomessa ovat Destia Oy noin 8 prosentin markkinaosuudella, Peab Oy, YIT Oyj noin 5 prosentin markkinaosuudella ja Kreate Group Oyj noin 4 prosentin markkinaosuudella.¹⁰⁸ GRK:n osuus kokonaismarkkinasta ei kuitenkaan anna Yhtiön kilpailutilanteesta tarkkaa kuvaa, koska kilpailijoiden fokusalueet eroavat toisistaan merkittävästi. Esimerkiksi Peab Oy keskittyy Suomessa pääasiassa teiden päällystykseen, joka tuottaa GRK:lle vain suhteellisen pienen osuuden liikevaihdosta.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan GRK:lla on Suomessa vahva markkina-asema, ja vain muutamat kilpailijat Suomessa pystyvät toteuttamaan yhtäaikaaisesti niin suuria kuin pienempiäkin hankkeita vastaavalla tavalla kuin GRK. Suurimmissa hankkeissa sekä allianssihankeissa kilpailutuksiin osallistuva kilpailijoita on tyypillisesti vähemmän, koska pienemmillä yrityksillä ei ole resursseja tai osaamista niiden toteuttamiseen. Paikallisesti pienemmissä hankkeissa voi olla mukana myös pienempiä kilpailijoita, kuten Asfalttikallio Oy, Sundström Ab, Oy Entreprenad ja VM Suomalainen Oy.

Suomen ratarakentamisen markkinalla GRK:lla on kilpailijoihin verrattuna vahva markkina-asema ja laaja-alainen tarjoama, joka kattaa Yhtiön johdon arvion mukaan ainoana toimijana Suomessa koko raideinfran elinkaaren aikaiset toiminnot, eli suunnittelun, rakentamisen, sähkö- ja turvalaitetyöt, sekä kunnossapidon kaikilla laadukkaalla raideinfran

¹⁰⁶ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. GRK:n johdon näkemys.

¹⁰⁷ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

¹⁰⁸ Lähde: GRK, kilpailijoiden tilinpäätöstiedot, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Destia Group Oyj, YIT Infrastructure-segmentti Suomi, Peab Civil Engineering- ja Industry-segmentit Suomi, Kreate Oy Suomen liiketoiminta.

vaatimilla teknisillä osa-alueilla. Ratarakentamisessa markkina jakautuu Suomessa pääasiassa muutaman suuren toimijan välille, ja GRK:n suurimpia kilpailijoita alalla ovat NRC Group, Kreate Group Oyj, Sundström Oy ja Destia Oy.

Lisäksi GRK on Yhtiön johdon arvion mukaan Suomessa edelläkävijä kestävästä rakentamisesta markkinoilla. GRK pyrkii osaltaan keskittymään ympäristöteknologia- ja kierrätettävien materiaalien hyötykäyttöön. Ympäristörakentamisen sekä ympäristöteknologia- ja kierrätettävien materiaalien markkinoilla toimii jossain määrin samoja kilpailijoita kuin infrastruktuurimarkkinoilla, esimerkiksi Kreate Group Oyj Suomessa ja NCC AB Ruotsissa, sekä perinteisempään ympäristöön ja kiertotalouteen erikoistuneita toimijoita kuten NG Group (aiemmin Fortum Oyj:n kierrätysliiketoiminta) ja Remeo Oy.

Kilpailuympäristö Ruotsissa

Ruotsissa GRK on vielä verrattain pieni toimija noin 20,5 miljardin euron¹⁰⁹ markkinalla. Koolla mitattuna suurimpia toimijoita Ruotsissa ovat Peab AB noin 11 prosentin, NCC AB noin 8 prosentin, Eleda AB noin 6 prosentin, Svevia AB noin 5 prosentin ja Veidekke ASA noin 5 prosentin markkinaosuuksilla. Skanska AB on myös suuri toimija Ruotsin markkinalla, mutta sen infraliiketoiminnan liikevaihdosta Ruotsissa ja siten markkinaosuudesta ei ole saatavilla eriteltyä vertailukelpoista tietoa.¹¹⁰ Yhtiön johdon arvion mukaan kilpailutilanne Ruotsin infrarakentamisen markkinalla on säilynyt samankaltaisena viime vuosina, mutta muutamat toimijat, kuten Eleda AB, ovat kasvaneet markkinaa selvästi nopeammin esimerkiksi yrityskauppojen kautta.

GRK on onnistunut viime vuosina kasvattamaan liikevaihtoaan ja markkinaosuuttaan Pohjois-Ruotsissa ja on siellä merkittävä toimija suurimmissakin urakoissa. Johdon arvion mukaan monet Ruotsin markkinalla toimivista suuremmista yrityksistä eivät ole yhtä aktiivisia toimijoita Pohjois-Ruotsin markkinoilla, joilla NYAB AB ja pienemmät paikalliset toimijat ovat GRK:n suurimpia kilpailijoita. Ruotsin ratarakentamisen markkinalla GRK:n suurimpia kilpailijoita ovat johdon arvion mukaan BDX Företagen AB, Infranord AB, Strukton Rail AB, NRC Group ja Infrakraft.

Kilpailuympäristö Virossa

Viron infrarakentamisen 2,1 miljardin euron markkina¹¹¹ on pienempi Suomeen ja Ruotsiin verrattuna, ja kilpailijat ovat suurimmaksi osin keskisuuria paikallisia toimijoita, joista monet toimivat myös talonrakentamisessa. Suurimpia toimijoita Virossa ovat liikevaihdolla mitattuna Verston OÜ, Leonard Weiss OÜ, AS Merko Ehitus sekä TREV-2 Grupp AS.¹¹² Lisäksi erityisesti pienemmissä infrahankkeissa toimii useita pienempiä toimijoita.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan GRK:lla on vakiintunut markkina-asema Virossa, ja se on onnistunut kasvattamaan markkinaosuuttaan erityisesti ratarakentamisessa, jossa se on voittanut viimeisten kahden vuoden aikana kaksi suurta rautateiden sähköistämisen urakkaa, koska useilla paikallisilla toimijoilla ei ole kyvykkyyksiä esimerkiksi rautateiden sähköistämiseen. Katso lisää Viron rautateiden sähköistämisen urakoista Esitteen kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista – Viron rautateiden sähköistäminen*".

GRK on saavuttanut tunnettuutta ja hyvää mainetta Viron markkinalla hyödyntämällä laajaa teknistä tietotaitoaan ja laajaa palveluvalikoimaansa. Ratarakentamisessa GRK:n suurimpia kilpailijoita Virossa ovat Leonard Weiss OÜ, OÜ Go Track, Skinest Rail AS ja AllSpark OÜ.

¹⁰⁹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Forecon Infrastructure Report, October 2024.

¹¹⁰ Lähde: Yhtiöiden tilinpäätökset, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Peab Civil Engineering- ja Industry-segmentit Ruotsi, NCC Infrastructure- ja Industry-segmentit Ruotsi, Svevia AB, BDX Företagen AB, Veidekke ASA Infrastructure -segmentti Ruotsi.

¹¹¹ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Forecon Infrastructure Report, October 2024.

¹¹² Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Tässä osiossa esitettävät taloudelliset tiedot on johdettu tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyistä IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadituista Yhtiön tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta. Lisäksi 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneitä tilikausia koskevat taloudelliset tiedot on johdettu Yhtiön 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen tilintarkastamattomista vertailutiedoista.

Tässä esitettyjä valikoituja taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä kohtien "*Eräitä lisätietoja – Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen*" ja "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*" ja tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyjen Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten kanssa.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin laaja tuloslaskelma 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 päättyneiltä tilikausilta:

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Liikevaihto	728 550	546 187	450 459
Liiketoiminnan muut tuotot	1 849	7 151	17 576
Materiaalit ja palvelut	-530 090	-395 734	-337 743
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-105 593	-92 281	-81 022
Poistot ja arvonalentumiset	-15 729	-13 531	-13 040
Liiketoiminnan muut kulut	-33 787	-27 631	-24 868
Liikevoitto (-tappio)	45 200	24 162	11 364
Rahoitustuotot	3 387	1 645	157
Rahoituskulut	-2 762	-1 577	-1 566
Rahoitustuotot ja -kulut	625	68	-1 409
Voitto (tappio) ennen veroja	45 826	24 230	9 955
Tuloverot	-8 941	-4 109	-2 972
Tilikauden voitto (tappio)	36 885	20 121	6 983
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	-516	316	-91
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioiden	-516	316	-91
Tilikauden laaja tulos	36 369	20 437	6 891
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	36 885	20 121	6 983
Tilikauden voitto (tappio)	36 885	20 121	6 983
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	36 369	20 437	6 891
Tilikauden laaja tulos	36 369	20 437	6 891
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,93	0,50	0,18
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,93	0,50	0,18

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin laaja tuloslaskelma 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta:

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.1.–31.12.		
	2021 (tilintarkastettu, ellei toisin mainita)	2020 (tilintarkastamaton)	2019
(tuhatta euroa)			
Liikevaihto	430 586	387 259	298 596
Liiketoiminnan muut tuotot	14 669	966	1 004
Materiaalit ja palvelut	-314 457	-277 645	-219 770
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-75 222	-59 076	-44 608
Poistot ja arvonalentumiset	-11 875	-9 514	-6 864
Liiketoiminnan muut kulut	-22 978	-20 335	-15 924
Liikevoitto (-tappio)	20 724	21 654	12 434
Rahoitustuotot	61	45	69
Rahoituskulut	-1 029	-788	-812
Rahoitustuotot ja -kulut	-968	-743	-743
Voitto (tappio) ennen veroja	19 755	20 911	11 691
Tuloverot	-4 057	-2 336	-2 801
Tilikauden voitto (tappio)	15 698	18 576	8 890
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	-70	-14	12
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verovaikutus huomioiden	-70	-14	12
Tilikauden laaja tulos	15 628	18 562	8 902
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	15 154	18 066	8 930
Määräysvallattomille omistajille	544	509	-40
Tilikauden voitto (tappio)	15 698	18 576	8 890
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	15 084	18 054	8 943
Määräysvallattomille omistajille	544	508	-40
Tilikauden laaja tulos	15 628	18 562	8 902
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa) ⁽²⁾	0,39 ⁽¹⁾	0,47	0,23
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa) ⁽²⁾	0,39 ⁽¹⁾	0,47	0,23

(1) Tilintarkastamaton.

(2) Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on oikaistu huomiomaan käytettyihin osakemääriin liittyvä korjaus.

Konsernitase

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin tase 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 päättyneiltä tilikausilta:

Konsernitase	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)		(tilintarkastettu)	
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	72 320	66 950	64 195
Käyttöoikeusomaisuuserät.....	12 139	11 888	10 834
Aineettomat hyödykkeet.....	1 289	1 286	1 273
Saamiset.....	4 696	4 040	4 706
Laskennalliset verosaamiset.....	1 426	1 809	1 143
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	91 870	85 974	82 151
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus.....	6 723	5 092	5 569
Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	109 208	91 252	84 368
Rahavarat.....	126 693	97 636	43 020
Lyhytaikaiset varat yhteensä.....	242 625	193 980	132 957
Myyttävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät.....	-	353	-
VARAT YHTEENSÄ.....	334 495	280 308	215 108
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma.....	80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	38 591	38 516	35 567
Muuntoerot.....	-362	154	-162
Kertyneet voittovarot.....	44 068	29 981	34 572
Tilikauden voitto (tappio).....	36 885	20 121	6 983
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä.....	119 262	88 852	77 040
Oma pääoma yhteensä.....	119 262	88 852	77 040
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat.....	16 733	18 750	21 332
Vuokrasopimusvelat.....	7 913	8 060	7 092
Muut velat.....	571	447	221
Laskennalliset verovelat.....	2 951	2 186	1 540
Varaukset.....	2 379	3 578	2 949
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	30 547	33 021	33 135
Lyhytaikaiset velat			
Lainat.....	9 747	7 184	6 170
Vuokrasopimusvelat.....	4 277	3 777	3 572
Asiakassopimuksiin perustuvat velat.....	56 172	57 788	31 343
Ostovelat ja muut velat.....	108 247	84 864	62 871
Varaukset.....	6 244	4 821	977
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	184 686	158 434	104 933
Velat yhteensä.....	215 233	191 456	138 068
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ.....	334 495	280 308	215 108

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin tase 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta:

Konsernitase	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	54 144	44 935	37 823
Käyttöoikeusomaisuuserät.....	11 677	11 038	7 722
Aineettomat hyödykkeet.....	1 713	1 772	1 635
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset.....	-	3	25
Saamiset.....	5 303	1 174	1 788
Laskennalliset verosaamiset.....	1 026	1 706	236
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	73 862	60 628	49 229
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus.....	5 756	2 800	2 763
Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	77 832	58 084	57 784
Rahavarat.....	48 456	52 919	26 734
Lyhytaikaiset varat yhteensä.....	132 044	113 803	87 280
VARAT YHTEENSÄ.....	205 906	174 431	136 509
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma.....	35	35	35
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	26 863	24 769	23 247
Muuntoerot.....	-71	-1	12
Kertyneet voittovarajat.....	33 921	20 746	17 497
Tilikauden voitto (tappio).....	15 154	18 066	8 930
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä.....	75 901	63 615	49 721
Määräysvallattomien omistajien osuudet.....	2 280	1 441	912
Oma pääoma yhteensä.....	78 181	65 056	50 632
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat.....	18 791	14 977	14 084
Vuokrasopimusvelat.....	8 202	7 810	5 202
Muut velat.....	1 805	3 009	5 107
Laskennalliset verovelat.....	1 513	1 689	708
Varaukset.....	1 560	404	468
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	31 872	27 889	25 569
Lyhytaikaiset velat			
Lainat.....	4 179	3 351	2 558
Vuokrasopimusvelat.....	3 504	3 208	2 424
Asiakassopimuksiin perustuvat velat.....	26 600	24 684	14 118
Ostovelat ja muut velat.....	59 248	50 033	41 104
Varaukset.....	2 322	210	104
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	95 853	81 486	60 308
Velat yhteensä.....	127 725	109 375	85 877
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ.....	205 906	174 431	136 509

Konsernin rahavirtalaskelma

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin rahavirtalaskelma 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 päättyneiltä tilikausilta:

Konsernin rahavirtalaskelma	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)		(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan rahavirrat			
Asiakkailta saadut maksut.....	702 840	571 276	451 680
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritettut maksut	-635 349	-495 308	-447 589
Muut tuotot	1 381	4 457	19 341
Saadut korot.....	3 178	1 454	117
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoituskuluista	-2 572	-1 500	-982
Maksetut tuloverot	-7 942	-4 348	-1 591
Liiketoiminnan nettorahavirta	61 536	76 032	20 976
Investointien rahavirrat			
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-16 586	-13 765	-19 106
Liiketoimintojen hankinta.....	-	-	-1 500
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	875	3 103	749
Osakkeenomistajille/työntekijöille annetut lainat	-	-1 797	-
Muut myönnettyt lainat	-300	-	-
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut.....	469	313	643
Saadut korot lainasaamisista	188	66	7
Investointien nettorahavirta	-15 354	-12 080	-19 207
Rahoituksen rahavirrat			
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	75	2 949	-
Omien osakkeiden hankinta.....	-5 027	-1 986	-208
Lainojen nostot.....	9 275	4 853	11 292
Lainojen takaisinmaksut.....	-8 730	-6 422	-8 347
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut.....	-4 568	-3 892	-4 096
Maksetut osingot.....	-6 197	-6 264	-5 818
Rahoituksen nettorahavirta.....	-15 172	-10 761	-7 176
Rahavarojen nettolisäys/vähennys (-).....	31 009	53 190	-5 407
Rahavarat tilikauden alussa	97 636	43 020	48 456
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-1 952	1 426	-29
Rahavarat tilikauden lopussa	126 693	97 636	43 020

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin rahavirtalaskelma 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta:

Konsernin rahavirtalaskelma (tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2021 (tilintarkastettu)	2020 (tilintarkastamaton)	2019
Liiketoiminnan rahavirrat			
Asiakkailta saadut maksut.....	413 958	399 245	303 688
Tavarantoimittajille ja työntekijöille suoritettujen maksut	-405 792	-349 113	-281 863
Muut tuotot	12 961	697	805
Saadut korot.....	-18	31	37
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan muista rahoituskuluista	-827	-650	-706
Maksetut tuloverot	-3 009	-2 234	-2 276
Liiketoiminnan nettorahavirta	17 272	47 976	19 685
Investointien rahavirrat			
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-17 959	-12 423	-12 411
Liiketoimintojen hankinta.....	-1 500	-2 584	-7 933
Osakkuusyhtiön hankinta / myynti	3	-	-30
Myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	485	107	380
Osakkeenomistajille/työntekijöille annetut lainat	-1 479	-1 159	-761
Myönnettyjen lainojen takaisinmaksut.....	332	134	-
Saadut korot lainasaamisista	18	9	2
Investointien nettorahavirta	-20 101	-15 917	-20 753
Rahoituksen rahavirrat			
Osakkeiden liikkeeseenlaskut	2 093	1 522	890
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus	657	11	260
Transaktiokulut osakkeiden liikkeelle laskemisesta	-150	-	-
Omien osakkeiden hankinta.....	-105	-1 159	-
Lainojen nostot.....	8 285	4 461	3 229
Lainojen takaisinmaksut.....	-3 630	-2 774	-4 104
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut.....	-3 505	-3 287	-1 995
Maksetut osingot.....	-5 254	-4 646	-4 215
Rahoituksen nettorahavirta.....	-1 607	-5 873	-5 935
Rahavarojen nettolisäys/vähennys (-).....			
Rahavarat tilikauden alussa	52 919	26 734	33 736
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-28	-	-
Rahavarat tilikauden lopussa	48 456	52 919	26 734

Keskeisiä tunnuslukuja

	1.1.–31.12. tai 31.12.					
Keskeisiä tunnuslukuja	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Liikevaihto	728 550 ⁽¹⁾	546 187 ⁽¹⁾	450 459 ⁽¹⁾	430 586 ⁽¹⁾	387 259	298 596
Liikevaihdon muutos, %	33,4	21,3	4,6	11,2	29,7	-
Käyttökate (EBITDA).....	60 930	37 693	24 403	32 599	31 169	19 298
Käyttökate (EBITDA) -marginaali %.	8,4	6,9	5,4	7,6	8,0	6,5
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA).....	61 295	38 048	26 285	33 961	32 402	19 510
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali, %.....	8,4	7,0	5,8	7,9	8,4	6,5
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	45 527	24 689	11 858	20 904	21 705	12 468
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA), %...	6,2	4,5	2,6	4,9	5,6	4,2
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (oikaistu EBITA)	45 892	25 044	13 876	22 811	22 938	12 681
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (oikaistu EBITA), %.....	6,3	4,6	3,1	5,3	5,9	4,2
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	45 200 ⁽¹⁾	24 162 ⁽¹⁾	11 364 ⁽¹⁾	20 724 ⁽¹⁾	21 654	12 434
Liikevoittomarginaali (EBIT-%), %....	6,2	4,4	2,5	4,8	5,6	4,2
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)....	45 566	24 860	13 689	22 630	22 887	12 647
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	6,3	4,6	3,0	5,3	5,9	4,2
Tilikauden voitto (tappio)	36 885 ⁽¹⁾	20 121 ⁽¹⁾	6 983 ⁽¹⁾	15 698 ⁽¹⁾	18 576	8 890
Tilikauden voitto (tappio) % liikevaihdosta	5,1	3,7	1,6	3,6	4,8	3,0
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa).....	0,93 ⁽¹⁾	0,50 ⁽¹⁾	0,18 ⁽¹⁾	0,39 ⁽²⁾	0,47 ⁽²⁾	0,23 ⁽²⁾
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,93 ⁽¹⁾	0,50 ⁽¹⁾	0,18 ⁽¹⁾	0,39 ⁽²⁾	0,47 ⁽²⁾	0,23 ⁽²⁾
Nettovelka	-88 024 ⁽¹⁾	-59 866	-4 854	-13 779	-23 573	-2 466
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)....	-1,4	-1,6	-0,2	-0,4	-0,8	-0,1
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA).....	-1,4	-1,6	-0,2	-0,4	-0,7	-0,1
Nettokäyttöpääoma	-52 985	-51 115	-3 719	-1 106	-14 837	2 835
Oma pääoma	119 262 ⁽¹⁾	88 852 ⁽¹⁾	77 040 ⁽¹⁾	78 181 ⁽¹⁾	65 056	50 632
Omavaraisuusaste, %	42,9	39,9	41,9	43,6	43,4	41,4
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%).....	150,1	47,8	16,6	39,1	48,3	29,9
Oman pääoman tuotto-% (ROE-%)..	35,4	24,3	9,0	21,9	32,1	18,6
Investoinnit	16 586	13 765	19 106	17 959	12 423	12 411
Operatiivinen vapaa kassavirta	41 257	61 477	-1 477	-3 706	32 372	5 659
Tilauskanta kauden lopussa.....	845 642	568 318	381 017	381 559	405 336	481 566
Tapaturmataajuus	7,9	13,1	11,6	7,9	10,7	15,7
Sairauspoissaolo-%	2,3	2,0	2,9	1,6	1,4	1,6
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana.....	1 098	1 012	946	888	741	572

(1) Tilintarkastettu.

(2) Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on oikaistu huomioimaan käytettyihin osakemääriin liittyvä korjaus.

Tunnuslukujen laskentakaavat ja käyttötarkoitukset

Seuraavassa taulukossa esitetään tunnuslukujen laskentakaavat ja käyttötarkoitukset

Tunnusluku	Laskentakaava	Käyttötarkoitus
Liikevaihdon muutos, %	$= \frac{\text{Liikevaihto} - \text{vertailukauden liikevaihto}}{\text{Vertailukauden liikevaihto}} \times 100$	Liikevaihdon kasvu esittää GRK:n liiketoiminnan kehittymistä.
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Olennaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka liittyvät i) yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyviin transaktiokuluihin ii) aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytä- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneisiin voittoihin ja tappioihin tai arvonalennuksiin iii) uudelleenjärjestelykuluihin mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyviin kuluihin iv) yhtiön pörssilistautumisen valmisteluihin ja toteuttamiseen liittyviin kuluihin v) poikkeuksellisiin oikeudenkäynti- ja välimieskuluihin.	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät esitetään Konsernin liiketoiminnan suorituskyvyn osoittamiseksi ja tilikausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Konsernin näkemyksen mukaan nämä oikaisu-erät tarjoavat merkityksellistä lisätietoa ja parantavat tilikausien välistä vertailukelpoisuutta, kun tavallisen liiketoiminnan ulkopuolisia eriä ei huomioida.
Käyttökate (EBITDA)	$= \text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset}$	Käyttökate (EBITDA) kuvaa Konsernin liiketoiminnan tuloksellisuutta ennen poistoja ja arvonalentumisia.
Käyttökate (EBITDA) -marginaali	$= \frac{\text{Käyttökate (EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	$= \text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset} + \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$	Oikaistu käyttökate esitetään käyttökateen lisäksi ja sen tarkoituksena on kuvata taustalla olevan liiketoiminnan kannattavuutta ja parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta.
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA) -marginaali	$= \frac{\text{Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)	$= \text{Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset}$	Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa sekä arvonalentumisia on Konsernin tuloksellisuutta osoittava mittari.
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA) -marginaali	$= \frac{\text{Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (EBITA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)	$= \text{Liikevoitto (-tappio) + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset} + \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$	Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa sekä arvonalentumisia on Konsernin tuloksellisuutta osoittava mittari.
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA) -marginaali	$= \frac{\text{Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	

Tunnusluku	Laskentakaava	Käyttötarkoitus
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	= Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut - poistot ja arvonalentumiset.	Liikevoitto (-tappio) osoittaa liiketoiminnasta kertyneen tuloksen.
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	= $\frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	= Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Oikaistu liikevoitto esitetään liikevoiton lisäksi tarkoituksena kuvata taustalla olevan liiketoiminnan kannattavuutta, parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta ja kuvata kannattavuutta ilman yritysostoista syntyviä poisto- ja arvonalentumiseriä.
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) - marginaali, %	= $\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
Tilikauden voitto (tappio) % liikevaihdosta	= $\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	Tuloksellisuutta osoittava mittari.
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	= $\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$	Osakekohtaisen tuloksen tarkoituksena on auttaa kuvaamaan Yhtiön tuloksen jakautumista osakkeenomistajille.
Osakekohtainen tulos, laimennettu	= $\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden laimennettu osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$	
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)}} \times 100$	Omavaraisuusasteen tarkoituksena on kuvata oman pääoman määrän suhdetta konsernin taseen kokoon.
Nettovelka⁽¹⁾	= Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat	Nettovelan tarkoituksena on kuvata konsernin ulkoisen velkarahoituksen kokonaisuutta vähennettynä käteisvaroilla.
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	= $\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset}}$	Auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on mittari, jonka avulla seurataan Yhtiön velkaantuneisuuden tasoa ja se on myös osana Yhtiön rahoituslainojen kovenantteja.
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	= $\frac{\text{Lainat + vuokrasopimusvelat - rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}$	Auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyödyllinen mittari, jonka avulla seurataan Yhtiön velkaantuneisuuden tasoa ja parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta.
Nettokäyttöpääoma⁽²⁾	= Pitkäaikaiset saamiset + vaihto-omaisuus + myyntisaamiset ja muut saamiset - pitkäaikaiset muut velat pois lukien muu rahoitusvelka - asiakassopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot) - ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat - varaukset.	Nettokäyttöpääoma on mittari suoraan liiketoimintaan sitoutuvan käyttöpääoman tason ja siinä tapahtuvien muutosten seuraamiseen.

Tunnusluku	Laskentakaava	Käyttötarkoitus
Sitoutuneen pääoman tuotto -% (ROCE -%)	$= \frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä + nettovelka (keskimäärin)}} \times 100$	Osoittaa kuinka paljon tuottoa Konserni pystyy tuottamaan sijoitetulla pääomalla.
Oman pääoman tuotto -% (ROE -%)	$= \frac{\text{Tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}} \times 100$	Osoittaa kuinka paljon tuottoa Konserni pystyy tuottamaan omalla pääomalla.
Investoinnit	$= \text{Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta.}$	Investoinnit kertovat, kuinka paljon Yhtiö sijoittaa varojaan tulevaisuuden kasvuun ja sitä käytetään myös operatiivisen vapaan kassavirran laskemiseen.
Operatiivinen vapaa kassavirta	$= \text{Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta} - \text{Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta} + \text{Rahavirtalaskelman myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä} - \text{Rahavirtalaskelman vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut}$	Operatiivinen vapaa kassavirta tarjoaa tietoa rahavirrasta, jonka Konserni pystyy kerryttämään nettoinvestointien jälkeen.
Tilaukanta kauden lopussa	$= \text{Osittain täytetyille tai kokonaan täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettu transaktiohintaa sekä uusien hankkeiden arvioitu transaktiohintaa.}$	Osoittaa, kuinka paljon vahvistetuista asiakassopimuksista tullaan tulevaisuudessa kerryttämään liikevaihtoa.
Tapaturmataajuus	$= \frac{\text{Tapaturmien lukumäärä}}{\text{Tehdyt työtunnit (h)}} \times \text{Miljoona}$	Tapaturmataajuus kuvaa GRK:n omalle henkilöstölle sattuneita tapaturmia. Oleellista terveellisen ja turvallisen työympäristön kannalta.
Sairauspoissaolo -%	$= \frac{\text{Työkyvyttömyyspäivät} \times 0,8}{(\text{Työntekijämäärä} \times \text{valittu ajanjakson pituus} \times 0,7)} \times 100$	Sairauspoissaoloprosentti kuvaa GRK:n oman henkilöstön sairauspoissaoloja. Oleellista työhyvinvoinnin sekä terveellisen ja turvallisen työympäristön kannalta.

- (1) 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla pitkäaikaisiin muihin velkoihin sisällyntä muuta rahoitusvelkaa ei ole huomioitu osana nettovelkaa erän luonteesta johtuen. Kyseessä oli tytäryhtiön entisen osakkeenomistajan tekemä oman pääoman ehtoinen lisäsijoitus (Aktieägartillskott), joka sitouduttiin palauttamaan sijoituksen alkuperäiselle antajalle siinä tapauksessa, että kyseiseen tytäryhtiöön kertyy sitä vastaava määrä voitonjakokelpoisia varoja. Erä on maksettu takaisin 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella.
- (2) Yhtiön johto on luokitellut 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 pitkäaikaisiin muihin velkoihin sisällynteen liiketoimintakaupan kauppahintavelan nettokäyttöpääomaan kuuluvaksi eräksi, koska kyseessä on osalle kauppahintaa saatu pidempi koroton maksuaika. Pitkäaikaisiin muihin velkoihin sisällyntä muuta rahoitusvelkaa ei ole huomioitu osana nettokäyttöpääomaa erän luonteesta johtuen. Kyseessä on tytäryhtiön entisen osakkeenomistajan tekemä oman pääoman ehtoinen lisäsijoitus (Aktieägartillskott), joka sitouduttiin palauttamaan sijoituksen alkuperäiselle antajalle siinä tapauksessa, että kyseiseen tytäryhtiöön kertyy sitä vastaava määrä voitonjakokelpoisia varoja. Erä on maksettu takaisin 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella.

Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavissa taulukoissa esitetään vaihtoehtoiset tunnusluvut ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytykset ilmoitetuilla ajanjaksoilla.

Vaihtoehtoinen tunnusluku	1.1.–31.12. tai 31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut.....	-	-	6	96	158	213
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset.....	-	342	444	544	-	-
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut	-	295	161	-	888	-
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	366	-	1 459	707	187	-
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut	-	60	255	559	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	366	698	2 325	1 907	1 233	213
Käyttökate ja Oikaistu käyttökate						
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	45 200 ⁽¹⁾	24 162 ⁽¹⁾	11 364 ⁽¹⁾	20 724 ⁽¹⁾	21 654	12 434
Poistot ja arvonalentumiset	15 729 ⁽¹⁾	13 531 ⁽¹⁾	13 040 ⁽¹⁾	11 875 ⁽¹⁾	9 514	6 864
Käyttökate (EBITDA)	60 930	37 693	24 403	32 599	31 169	19 298
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	366	355	1 881	1 362	1 233	213
Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	61 295	38 048	26 285	33 961	32 402	19 510
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja ja Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja						
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	45 200 ⁽¹⁾	24 162 ⁽¹⁾	11 364 ⁽¹⁾	20 724 ⁽¹⁾	21 654	12 434
Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset.....	326 ⁽¹⁾	527 ⁽¹⁾	494 ⁽¹⁾	180 ⁽¹⁾	51	34
Liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) ..	45 527	24 689	11 858	20 904	21 705	12 468
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	366	355	2 018	1 907	1 233	213
Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoja (oikaistu EBITA).....	45 892	25 044	13 876	22 811	22 938	12 681
Oikaistu liikevoitto						
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	45 200 ⁽¹⁾	24 162 ⁽¹⁾	11 364 ⁽¹⁾	20 724 ⁽¹⁾	21 654	12 434
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	366	698	2 325	1 907	1 233	213
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT).....	45 566	24 860	13 689	22 630	22 887	12 647

1.1.–31.12. tai 31.12.

Vaihtoehtoinen tunnusluku	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Omavaraisuusaste, %						
Oma pääoma yhteensä.....	119 262 ⁽¹⁾	88 852 ⁽¹⁾	77 040 ⁽¹⁾	78 181 ⁽¹⁾	65 056	50 632
Varat yhteensä.....	334 495 ⁽¹⁾	280 308 ⁽¹⁾	215 108 ⁽¹⁾	205 906 ⁽¹⁾	174 431	136 509
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	-56 172 ⁽¹⁾	-57 788 ⁽¹⁾	-31 343 ⁽¹⁾	-26 600 ⁽¹⁾	-24 684	-14 118
Omavaraisuusaste, %.....	42,9	39,9	41,9	43,6	43,4	41,4
Nettovelka						
Lainat, pitkäaikainen	16 733 ⁽¹⁾	18 750 ⁽¹⁾	21 332 ⁽¹⁾	18 791 ⁽¹⁾	14 977	14 084
Lainat, lyhytaikainen.....	9 747 ⁽¹⁾	7 184 ⁽¹⁾	6 170 ⁽¹⁾	4 179 ⁽¹⁾	3 351	2 558
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikainen	7 913 ⁽¹⁾	8 060 ⁽¹⁾	7 092 ⁽¹⁾	8 202 ⁽¹⁾	7 810	5 202
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikainen	4 277 ⁽¹⁾	3 777 ⁽¹⁾	3 572 ⁽¹⁾	3 504 ⁽¹⁾	3 208	2 424
Rahavarat	-126 693 ⁽¹⁾	-97 636 ⁽¹⁾	-43 020 ⁽¹⁾	-48 456 ⁽¹⁾	-52 919	-26 734
Nettovelka.....	-88 024⁽¹⁾	-59 866	-4 854	-13 779	-23 573	-2 466
Nettokäyttöpääoma						
Pitkäaikaiset saamiset.....	4 696 ⁽¹⁾	4 040 ⁽¹⁾	4 706 ⁽¹⁾	5 303 ⁽¹⁾	1 173 ⁽²⁾	1 787 ⁽²⁾
Vaihto-omaisuus	6 723 ⁽¹⁾	5 092 ⁽¹⁾	5 569 ⁽¹⁾	5 756 ⁽¹⁾	2 800	2 763
Myyntisaamiset ja muut saamiset ..	109 208 ⁽¹⁾	91 252 ⁽¹⁾	84 368 ⁽¹⁾	77 832 ⁽¹⁾	58 084	57 784
Pitkäaikaiset muut velat	-571 ⁽¹⁾	-447 ⁽¹⁾	-221 ⁽¹⁾	-1 805 ⁽¹⁾	-3 009	-5 107
pois lukien muu rahoitusvelka	-	-	-	1 538 ⁽¹⁾	1 447	1 403
Asiakassopimuksiin perustuvat velat	-56 172 ⁽¹⁾	-57 788 ⁽¹⁾	-31 343 ⁽¹⁾	-26 600 ⁽¹⁾	-24 684	-14 118
Ostovelat ja muut velat.....	-108 247 ⁽¹⁾	-84 864 ⁽¹⁾	-62 871 ⁽¹⁾	-59 248 ⁽¹⁾	-50 033	-41 104
Pitkäaikaiset varaukset	-2 379 ⁽¹⁾	-3 578 ⁽¹⁾	-2 949 ⁽¹⁾	-1 560 ⁽¹⁾	-404	-468
Lyhytaikaiset varaukset.....	-6 244 ⁽¹⁾	-4 821 ⁽¹⁾	-977 ⁽¹⁾	-2 322 ⁽¹⁾	-210	-104
Nettokäyttöpääoma.....	-52 985	-51 115	-3 719	-1 106	-14 837	2 835
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%)						
Liikevoitto (-tappio).....	45 200 ⁽¹⁾	24 162 ⁽¹⁾	11 364 ⁽¹⁾	20 724 ⁽¹⁾	21 654	12 434
Oma pääoma	119 262 ⁽¹⁾	88 852 ⁽¹⁾	77 040 ⁽¹⁾	78 181 ⁽¹⁾	65 056	50 632
Nettovelka	-88 024 ⁽¹⁾	-59 866	-4 854	-13 779	-23 573	-2 466
Sitoutunut pääoma yhteensä tilikauden alussa	28 987	72 186	64 402	41 483	48 166	34 895
Sitoutunut pääoma yhteensä tilikauden lopussa.....	31 238	28 987	72 186	64 402	41 483	48 166
Sitoutunut pääoma keskimäärin tilikauden aikana	30 112	50 586	68 294	52 942	44 825	41 530
Sitoutuneen pääoman tuotto-% (ROCE-%).....	150,1	47,8	16,6	39,1	48,3	29,9
Oman pääoman tuotto-% (ROE- %)						
Tilikauden voitto (tappio).....	36 885 ⁽¹⁾	20 121 ⁽¹⁾	6 983 ⁽¹⁾	15 698 ⁽¹⁾	18 576	8 890
Oma pääoma tilikauden alussa	88 852 ⁽¹⁾	77 040 ⁽¹⁾	78 181 ⁽¹⁾	65 056 ⁽¹⁾	50 632	45 035
Oma pääoma tilikauden lopussa....	119 262 ⁽¹⁾	88 852 ⁽¹⁾	77 040 ⁽¹⁾	78 181 ⁽¹⁾	65 056	50 632
Oma pääoma (keskimäärin tilikauden aikana).....	104 057	82 946	77 610	71 618	57 844	47 834
Oman pääoman tuotto-% (ROE- %)	35,4	24,3	9,0	21,9	32,1	18,6

Vaihtoehtoinen tunnusluku	1.1.–31.12. tai 31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Operatiivinen vapaa kassavirta						
Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettorahavirta	61 536 ⁽¹⁾	76 032 ⁽¹⁾	20 976 ⁽¹⁾	17 272 ⁽¹⁾	47 976	19 685
Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta	-16 586 ⁽¹⁾	-13 765 ⁽¹⁾	-19 106 ⁽¹⁾	-17 959 ⁽¹⁾	-12 423	-12 411
Rahavirtalaskelman myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	875 ⁽¹⁾	3 103 ⁽¹⁾	749 ⁽¹⁾	485 ⁽¹⁾	107	380
Rahavirtalaskelman vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-4 568 ⁽¹⁾	-3 892 ⁽¹⁾	-4 096 ⁽¹⁾	-3 505 ⁽¹⁾	-3 287	-1 995
Operatiivinen vapaa kassavirta ..	41 257	61 477	-1 477	-3 706	32 372	5 659

(1) Tilintarkastettu.

(2) 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla pitkäaikaisiin saamisiin sisältynyttä sijoitusluonteista erää (1 tuhatta euroa) ei ole huomioitu osana nettokäyttöpääomaa erän luonteesta johtuen.

LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Seuraavaa katsausta tulee lukea yhdessä Esitteen jakson "Eräitä taloudellisia tietoja" ja Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätöksien kanssa. Lisätietoja tilinpäätösten laatimisperiaatteista on tilinpäätösten liitetiedoissa.

Jäljempänä esitettävät taloudelliset tiedot on johdettu tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyistä IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta. Lisäksi 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneitä tilikautia koskevat taloudelliset tiedot on johdettu Yhtiön 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen tilintarkastamattomista vertailutiedoista.

Seuraava katsaus sisältävää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä, ja joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaisusta. Monet muun muassa kohdissa "Eräitä lisätietoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat", "Riskitekijät" ja "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät" mainitut tekijät voivat vaikuttaa olennaisesti Yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn.

Yleiskatsaus

GRK on suomalainen infrarakentamisen konserni, joka toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. GRK:ssa työskentelee keskimäärin 1 098 ammattilaista (2024) ja liikevaihto vuonna 2024 oli 728 550 tuhatta euroa. GRK:n asiakkaita ovat valtionhallinto, kunnat ja kaupungit sekä yksityinen sektori. GRK toimii lisäksi useissa projekteissa yhteistyössä infra-alan muiden yritysten kanssa. GRK:n ydinosaamiseen kuuluvat laajojen infrarakennushankkeiden toteutus, suurten ja pienten hankkeiden projekti johto sekä laaja-alainen rataosaaminen. GRK tarjoaa palveluita projektien suunnittelusta rakentamiseen sekä kunnossapitoon.

Vuonna 2024 valtaosa, eli noin 62 prosenttia, GRK:n laskutuksesta syntyi julkisen sektorin hankkeista, ja loput noin 38 prosenttia yksityisen sektorin projekteista (vuonna 2023: noin 67 ja 33 prosenttia ja 2022: noin 85 ja 15 prosenttia).¹¹³ Yhtiön johdon mukaan tavanomaisena vuotena Yhtiön liikevaihdosta yli 90 prosenttia muodostuu hankkeista, joissa GRK toimii pääurakoitsijana. GRK:n liikevaihto ja liikevoitto 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on kuvattu alla olevassa taulukossa.

	1.1.–31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)						
		(tilintarkastettu)			(tilintarkastamaton)	
Liikevaihto	728 550	546 187	450 459	430 586	387 259	298 596
Liikevoitto (-tappio).....	45 200	24 162	11 364	20 724	21 654	12 434

Maantieteellisesti GRK toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Seuraavassa taulukossa on esitetty GRK:n liikevaihdon maantieteellinen jakauma ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)			
		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)	
Suomi.....	376 272	335 192	329 663
Suomi, prosenttia			
liikevaihdosta ⁽¹⁾	51,6	61,4	73,2
Ruotsi.....	274 100	165 926	67 524
Ruotsi, prosenttia			
liikevaihdosta ⁽¹⁾	37,6	30,4	15,0
Viro.....	78 091	42 123	51 370
Viro, prosenttia liikevaihdosta ⁽¹⁾	10,7	7,7	11,4
Muut ⁽²⁾	87	2 946	1 902
Muut, prosenttia			
liikevaihdosta ^{(1) (2)}	0,0	0,5	0,4
Yhteensä	728 550	546 187	450 459

¹¹³ Tilintarkastamaton, prosenttiosuudet perustuvat Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden ja yksityisen sektorin toimijoiden hankkeissa vuonna 2022–2024.

-
- (1) Prosenttiosuudet ovat tilintarkastamattomia.
- (2) Muut -rivin liikevaihto on syntynyt pääasiallisesti Alankomaista. Alankomaista saatu liikevaihto on liittynyt Yhtiön vuonna 2023 Fortum Oyj:lle myymään kuonankäsittely liiketoimintaan. Katso lisätietoja Yhtiön yritysjärjestelyistä kohdasta "Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestely".

Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät

Monet sisäiset ja ulkoiset tekijät vaikuttavat Yhtiön tulokseen. Seuraavassa katsauksessa kuvataan keskeisiä tekijöitä, jotka ovat vaikuttaneet tai voineet vaikuttaa Yhtiön liiketoiminnan tulokseen historiallisten taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla. Nämä tekijät vaikuttavat liiketoimintaan myös tulevaisuudessa, mutta on huomattava, että aikaisempi kehitys ei ole tae tulevasta tuloksesta.

Palvelutarjoaman jakauma

GRK:n palvelutarjoaman jakauma voi vaikuttaa sen liiketoiminnan tulokseen. Tällä hetkellä GRK:n palvelutarjoama käsittää taito- ja väylärakentamisen, rataliiketoiminnan sekä ympäristötekniikan. GRK tarjoaa monipuolisesti palveluja laajojen infrarakennushankkeiden toteutuksessa, projektinjohdossa sekä ratarakentamisessa. GRK:n palvelutarjoama on esitetty tarkemmin kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Palvelutarjoama". Mahdolliset muutokset palvelutarjoaman jakaumassa voivat johtua esimerkiksi strategian mukaisesta laajentumisesta uusiin liiketoimintoihin tai markkinaosuuksien kasvattamisesta tietyissä palvelutarjoamissa, sekä mahdollisista muutoksista GRK:n nykyisten palvelujen välisissä painotuksissa johtuen esimerkiksi yksittäisten palveluiden suuresta kasvusta. GRK näkee mielenkiintoisia ja merkittäviä kasvumahdollisuuksia esimerkiksi uusilla infrarakentamisen alueilla ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa, vihreän siirtymän ja ympäristötekniikan hankkeissa sekä kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon hankkeissa. Lisätietoja on esitetty kohdissa "Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön strategia" sekä "Markkina- ja toimialakatsaus – GRK:n kohdemarkkina".

Laajentumiset uusille liiketoiminta-alueille tai jo olemassa olevien liiketoimintojen laajentaminen saattavat aiheuttaa GRK:lle lisäkustannuksia. Tällaiset lisäkustannukset voivat näkyä esimerkiksi investointeina uuteen erikoiskalustoon tai osaavan henkilöstön rekrytoimintoina. Muutokset edellä mainituissa tekijöissä voivat vaikuttaa GRK:n liiketoiminnan tulokseen joko positiivisesti tai negatiivisesti. Lisäksi yksittäisten projektien laajuus ja koko voivat vaikuttaa GRK:n palvelutarjoaman jakaumaan. Esimerkiksi Stegra AB:n kanssa käynnissä oleva hanke, joka on tähän asti GRK:n historian suurin urakka, on vahvistanut GRK:n kassavirtaa ja tulosta tilikausilla 2023 ja 2024. Lisätietoja GRK:n projekteista on esitetty kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Palvelutarjoama" ja "Yhtiön liiketoiminta – Esimerkkejä GRK:n projekteista".

Hinnoittelu, projektien valintaprosessi ja projektinjohdo

Valtaosa GRK:n liikevaihdosta syntyy projektiliiketoiminnasta ja muutokset GRK:n toteuttamien projektien tyypissä voivat myös vaikuttaa projektikatteisiin. Vuonna 2024 projektiliiketoiminnan osuus GRK:n liikevaihdosta oli noin 91,5 prosenttia (vuonna 2023: 88,3 prosenttia). Projektien katetasoon vaikuttavat esimerkiksi projektin vaativuus, koko ja urakkamalli. Lisätietoja GRK:n projektien urakkamalleista on esitetty kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – Projektisopimukset". GRK:n liiketoiminta perustuu suureen määrään erikokoisia projekteja ja hankkeita infrarakentamisen eri osa-alueilla. Projektien lisäksi lisätyöt sekä huolto ja kunnossapito kuuluvat Yhtiön tarjoamaan ja tuovat osan liikevaihdosta. Liiketoiminnan tulokseen vaikuttaa keskeisesti Yhtiön kyky hinnoitella näitä infrarakentamisen projektien tarjouksia asiakkailleen tavalla, joka mahdollistaa kannattavan toteutuksen. Yksi Yhtiön vahvuuksista on toimialatuntemuksen ja kertyneen organisatorisen osaamisen myötä tarjouslaskennan tarkkuus, ja tässä onnistuminen on myös jatkossa tekijä, joka voi vaikuttaa suoraan Yhtiön liiketoimintaan ja sen tulokseen. Lisätietoja Yhtiön vahvuuksista on esitetty tässä Esitteen kohdassa "Yhtiön liiketoiminta – GRK:n vahvuudet".

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan GRK:n huolellinen ja hyvin suunniteltu projektien valintaprosessi myös luo Yhtiölle kilpailuetua. GRK:n laaja palvelutarjoama mahdollistaa laaja-alaisen osallistumisen erilaisiin hankkeisiin ja Yhtiö suosii projekteja, joissa se tunnistaa lisämyyntimahdollisuuksia ja kilpailuetua, joilla voidaan selkeästi nostaa projektien kannattavuutta. GRK:n projektipäälliköt suunnittelevat projektit alusta loppuun huolellisesti, mikä auttaa Yhtiön johdon näkemyksen mukaan voittamaan kilpailutuksia. Projektien valintaprosessi johtaa harkittuun tarjousmenettelyyn ja GRK pyrkiikin tarkasti valikoimaan mihin tarjouskilpailuihin Yhtiö osallistuu. Vuonna 2024 GRK Suomi Oy osallistui yli tuhanteen tarjouskilpailuun, joista se voitti 25 prosenttia (pois lukien ympäristöliiketoiminnan tarjouskilpailut).¹¹⁴ Valituissa projekteissa GRK toimii pääsääntöisesti pääurakoitsijana. Vuonna 2024 Ruotsin tarjouskilpailuista voitettiin noin 20 prosenttia ja Viron noin 31 prosenttia.¹¹⁵

¹¹⁴ Tilintarkastamaton.

¹¹⁵ Tilintarkastamaton.

Tarjouslaskennan ja projektien hinnoittelun lisäksi, projektin kannattava toteutus ja onnistuminen projektin budjetoidun kannattavuuden toteuttamisessa, tai jopa sen mahdollisessa ylittämässä, on tärkeä tekijä Yhtiön kannattavuuden kannalta, ja Yhtiö pyrkii hyödyntämään sen yrittäjähenkistä kulttuuria, arvoja, projektijohdon osaamista ja sitoutumista ja muita toiminnanohjauksen kyvykkyksiä tämän projektiliiketoiminnan kannattavuuden saavuttamisessa. Erityisesti vaativimmissa projekteissa, missä Yhtiö tarjoaa useamman eri liiketoiminnan palveluita yhdellä kertaa, se voi hyödyntää erityistä osaamistaan projektinjohtamisessa.

Projektien tehokas toteuttaminen rakentuu tiukasta kulukontrollista ja pitkistä yhteistyösuhteista alihankkijoiden kanssa. GRK käyttää tehokkaasti toiminnassaan urakoitsijoita ja muita yhteistyökumppaneita, joilla on tiettyä erikoisosaamista. Lisäksi GRK:lla on käytössään projektinhallintaohjelmistoja, joiden avulla Yhtiö on onnistunut saavuttamaan tehokasta tuotannonohjausta. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kilpailuetua on lisäksi tuonut GRK:n nopea reagointikyky lisä- ja muutostöihin sekä projektien valmistuminen sopimuksen mukaista aikataulua nopeammin, laadukkaasti ja kannattavasti.

Kustannusrakenne ja kustannusten hallinta

GRK:n liiketoiminnan suurimmat kulut muodostuvat materiaaleista ja palveluista. Materiaalikustannukset muodostuvat suurimmalta osin rakennusmateriaalien, muiden tarvikkeiden ja kiviainesten kustannuksista. GRK:lle tärkeimpiä materiaaleja ovat esimerkiksi teräs, puutavara sekä bitumi. Palveluiden kulut muodostuvat pääosin alihankinnasta, joita GRK käyttää laajasti lähes kaikissa projekteissa. Materiaalien ja palveluiden kulut olivat tilikaudella 2024 yhteensä 530 090 tuhatta euroa. Toiseksi eniten kustannuksia GRK:lle muodostuu henkilöstöstä. Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat tilikaudella 2024 yhteensä 105 593 tuhatta euroa. Lisäksi GRK:lla oli tilikaudella 2024 yhteensä 33 787 tuhatta euroa liiketoiminnan muita kuluja, jotka muodostuvat esimerkiksi matkakuluista, ajoneuvokuluista, IT-ohjelmisto- ja laitekuluista, konsultointi-, neuvonanto- ja hallintopalveluista, toimisto- ja hallintokuluista, vapaaehtoisista henkilöstökuluista, toimitilakuluista sekä markkinointikuluista. Vapaaehtoisiin henkilöstökuluihin kuuluvat henkilöstöön liittyvät kulut, kuten työvaatteet ja suojavälineet, työterveyshuolto sekä koulutus- ja virkistyskulut. Infrarakentamisen kustannukset nousivat merkittävästi vuosina 2020–2022 muun muassa geopolittisten jännitteiden, kuten Ukrainan sodan ja siitä seuranneiden kauppapakotteiden myötä. Lisäksi korkea inflaatio vaikutti materiaalien hintoihin. Näistä molemmat vaikuttivat erityisesti tilikauden 2022 kannattavuuteen. Infrarakentamisen kustannusten nousu on kuitenkin viime vuosina tasaantunut.

Kustannusrakenne ja kustannusten hallinta vaikuttavat merkittävästi GRK:n liiketoiminnan tulokseen. GRK:lla ei ole laajamittaista keskitettyä hankintaa, sillä hankinnat ovat pääsääntöisesti yksilöllisiä ja projektikohtaisia. GRK hallinnoi materiaalien kustannuksia esimerkiksi harkitsemalla huolellisesti ja tarkasti mihin tarjouskilpailuihin se osallistuu. Lisäksi tarvittavia raaka-aineita pyritään hankkimaan kiinteillä hinnoilla heti projektin alkaessa sekä sopimaan sitovista hinnoista tavarant- ja materiaalin toimittajien sekä alihankkijoiden kanssa etukäteen. Kustannusten nousun varautumiseen GRK pyrkii käyttämään sopimuksissaan mahdollisuuksien mukaan lisäksi indeksiehtoja, jolloin raaka-aineiden kustannukset on sidottu raaka-aineindekseihin eikä raaka-aineiden hintavaihteluilla tällöin lähtökohtaisesti olisi merkittävää vaikutusta projektikatteisiin. Vuoden 2022 yleisen kustannustason nousun seurauksena GRK on pyrkinyt enenevässä määrin lisäämään suojaavia indeksiehtoja sopimuksiinsa. Lisäksi GRK pyrkii tarjouslaskennassa aktiivisesti ratkaisemaan kustannusten nousua esimerkiksi tarjoushintaan sisällytyillä kustannusnousuvarauksilla tai etsimällä vaihtoehtoisia suunnittelu- ja työtaparatkaisuja, joiden avulla urakan toteutuksessa voidaan hallita urakan aikaista kustannusnousua.

Konsernin sisäiset uudelleenjärjestelyt

Vuosina 2022–2023 GRK toteutti Konsernin sisäisiä uudelleenjärjestelyjä, joilla saavutettiin aiempaa selkeämpi yhtiörakenne. Uudelleenjärjestelyjen myötä Konsernin muodostavat emoyhtiö GRK Infra Oyj:n lisäksi maayhtiöt GRK Suomi Oy, GRK Sverige AB ja GRK Eesti AS. Konsernin emoyhtiössä työskentelee Konsernin hallintoa, ja Konsernin operatiivinen toiminta on Suomen, Ruotsin ja Viron maayhtiöissä. Lisätietoja konsernirakenteesta ja sen toteutetusta yksinkertaistamisesta on esitetty kohdissa "*Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt*" ja "*Yhtiön liiketoiminta – Konsernirakenne*".

Yritysjärjestelyt

Yritysjärjestelyt ovat muodostaneet keskeisen osan GRK:n strategiaa ja Yhtiö pyrkii kasvattamaan liikevaihtoaan yritys- ja liiketoimintakaupoilla sekä niiden vauhdittamalla Yhtiön orgaanisella kasvulla. GRK pyrkii saavuttamaan vuoteen 2028 mennessä yli 750 miljoonan euron liikevaihdon. Yritysjärjestelyt ovat yksi osa GRK:n strategiaa tavoitellun liikevaihdon kasvun saavuttamiseksi. GRK tekee toteutettujen yritys- ja liiketoimintakauppojen jälkeen investointeja hankittuihin ostokohteisiin pyrkimyksenä vauhdittaa hankittujen kohteiden orgaanista kasvua.

GRK etsii ja arvioi jatkuvasti uusia potentiaalisia ostokohteita ja pyrkii mahdollisuuksien mukaan kasvamaan myös yritysostojen myötä keskipitkällä aikavälillä. Aiemman toimintahistoriansa aikana GRK on toteuttanut erilaisia yritysjärjestelyjä (katso lisätietoja Esitteen jaksossa "*Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt*"), jotka ovat tuoneet GRK:lle muun muassa merkittävää uutta erikoisosaamista ja kyvykkyksiä sekä täydentäneet Yhtiön palvelutarjontaa ja

liiketoiminnan maantieteellistä kattavuutta. Esimerkiksi vuonna 2018 Yhtiö hankki merkittävää rataliiketoimintaan liittyvää osaamista hankkimalla ensiksi Eltel Networks Oy:n Suomen rataliiketoiminnan ja myöhemmin samana vuonna Komsor Oy:n rautatieurakoinnin liiketoiminnan. Valikoitujen yritysostojen myötä GRK pystyi kasvattamaan osaamistansa kattamaan ratarakentamisen, niihin liittyvän raidetekniikan ja sähköistyksen sekä raiteiden kunnossapidon, mikä edesauttoi GRK:n raideliiketoiminnan merkittävää kasvua vuosina 2019–2021. GRK on toteuttanut myös valikoituja strategiaa tukevia yritysjärjestelyä asfalttiliiketoimintaan liittyen vuosina 2018–2020. GRK luopui vuonna 2018 vähemmistöomistuksestaan Asfalttikallio Oy:ssä, joka ei sopinut Yhtiön strategiaan vähemmistöomistuksen vuoksi ja hankki vuosina 2019–2020 Rakennus Asfaltti P&V ja SL Asfaltti Oy liiketoiminnat sekä Kajaanissa sijaitsevan asfalttiaseman ja siihen liittyvän liiketoiminnan NCC Industry Oy:ltä. Asfalttiliiketoiminta on GRK:lle strategisesti tärkeä, sillä se tukee Yhtiön muuta liiketoimintaa erityisesti taito- ja väylärakentamisessa. Lisäksi vuonna 2023 GRK Suomi Oy toteutti liiketoimintakaupan, jossa GRK myi kuonankäsittelyliiketoimintansa Fortum Oyj:lle. Kaupan mukana ei siirtynyt henkilöstöä. Yritysjärjestelyt ovat tukeneet ajanjaksolla 2017–2024 Yhtiön orgaanista kasvua mahdollistamalla Yhtiölle laajemman toisiaan tukevan palvelutarjoaman sekä tuonut GRK:lle lisää liikevaihtoa ostettujen liiketoimintojen osalta.

Ostokohteiden arvioinnissa keskiössä ovat hankittavien kohteiden kyvykkyudet, yhteensopivuus GRK:n palvelutarjoaman, strategian ja arvojen kanssa, mahdollisuus löytää ostokohteiden integroinnissa synergioita olemassa olevan liiketoiminnan kanssa, mahdolliset yritysostoon kohdistuvat riskit sekä kohteen kokoluokka ja liiketoiminnan kannattavuus. Arvioinnissa keskiössä ovat myös ostokohteiden myötä hankittavan henkilöstön osaamis pohja sekä mahdollisuus sitouttaa kohteen johto ja avainhenkilöt osaksi GRK:n liiketoimintaa. GRK arvioi rahoittavansa tulevia mahdollisia yritysjärjestelyjä Listautumisannissa kerätyillä varoilla, liiketoiminnan kassavirralla, ulkopuolisella rahoituksella tai Listautumisen jälkeen hyödyntäen pääomamarkkinoita. Yritysostoihin ja liiketoimintakauppoihin liittyvien riskien minimoimiseksi GRK tarkastelee kohteita huolellisesti ennen järjestelyjen toteuttamista, suorittaa kohteita koskevat yritystarkastukset, pyrkii esimerkiksi sitouttamaan kohteiden johtoa ja avainhenkilöitä sekä varmistamaan henkilöstön sitoutumisen osaksi GRK:n arvoja, toimintakulttuuria ja toimintoja tarjoamalla perehdytystä ja koulutusta. Lisätietoja yritysjärjestelyistä ja niihin liittyvistä riskitekijöistä on esitetty kohdissa "*Yhtiön liiketoiminta – Yritys- ja rakennejärjestelyt*" ja "*Riskitekijät – GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit – GRK altistuu yritysjärjestelyihin liittyville riskeille*".

Investoinnit

Merkittävin osa GRK:n investoinneista koostuu aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä, kuten koneista ja kalustosta. GRK käyttää liiketoiminnassaan laajasti vaativaan rakentamiseen suunniteltua erikoiskalustoa ja siten jatkuvat investoinnit koneisiin ja kalustoon ovat merkittävässä asemassa GRK:n toiminnan kannalta. GRK:n liiketoiminnassa käytettäviä keskeisiä koneita ja kalustoa ovat GRK:n omassa omistuksessa olevat rata- ja päälystysliiketoimintojen erikoiskalusto. GRK:n rata- ja päälystysliiketoiminnoissaan käyttämä erikoiskalusto on pääasiassa GRK:n omistamaa. Lisäksi GRK:lla on omaa maarakennustöiden erikoiskalustoa kuten porapaalutus- ja louhintakalustoa. GRK:lla on Utajärvellä myös biohiililaitos, jossa aloitettiin biohiilituotanto vuonna 2023 ja puupelletin tuotanto vuonna 2024. Katso myös Esitteen kohta "*Yhtiön liiketoiminta – Koneet ja kalusto*".

GRK tekee jatkuvasti tavanomaisia investointeja liiketoiminnassaan käyttämiinsä koneisiin ja kalustoon. GRK rahoittaa investointinsa pääsääntöisesti liiketoiminnan rahavirralla sekä pankkilainoilla ja osamaksuveloilla. Investoinnit hyväksytään vuosittain GRK:n hallituksessa. GRK:lla on investoinneilleen vuosisuunnitelma ja vuosibudjetti, jossa määritellään hyväksymis- ja valtuutusmenettelyt investoinneille, jotka ylittävät tietyt määritellyt rahamääräiset raja-arvot.

GRK:n investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin ja aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat yhteensä 16 586 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella (13 765 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, 19 106 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella, 17 959 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, 12 423 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 12 411 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella). Suurimmat investoinnit on tehty aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, pääosin koneisiin ja kalustoon ja ympäristöteknologiaan. Yhtiö tulee jatkamaan investointejaan strategian mukaisen liiketoiminnan kasvun tukemiseksi vuoden 2024 tasosta. Lisätietoja investoinneista on esitetty kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta – Investoinnit ja hankinnat*".

GRK:n toiminnassa alihankkijoiden kalustoa ovat pääsääntöisesti muun muassa kaivin- ja kuljetuskalustot sekä pohjanvahvistuskalusto, mutta GRK:lla on näihin töihin myös jonkin verran omaa kalustoa, esimerkiksi kaivinkoneita ja massastabilointi- sekä porapaalutuskalustoa. Vuokrakalustoa ovat muun muassa telinekalusto, työmaatilat, pientyökälyt, pumppukalusto ja työmaa-ajoneuvot, joista kaikkia GRK omistaa myös itse. Näiden alihankkijoiden kalustojen ja vuokrakalustojen kustannukset näkyvät tyypillisesti materiaalien ja palveluiden alla, mitä on kuvattu tarkemmin yllä kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät – Kustannusrakenne ja kustannusten hallinta*".

Kysyntä

Infrarakentamisen markkinat Suomessa, Ruotsissa ja Virossa ovat historiallisesti olleet vakaat ja kasvavat, eikä markkinoilla ole tapahtunut viime vuosina kovinkaan suurta vaihtelua vuositasolla. Markkinoiden odotetaan säilyvän vakaana myös tulevaisuudessa ja kaikkien maiden, joskin erityisesti Ruotsin ja Viron markkinoiden odotetaan jatkavan kasvuaan.¹¹⁶ Viime vuosina talouskasvu on kuitenkin ollut GRK:n toimintamaissa heikkoa ja taloudellinen tilanne on heijastunut vääjäämättä myös rakennusosalalle yleisesti. Tämän johdosta valtion budjetti infrarakentamiselle on pienentynyt Suomessa. Kehitys on ollut positiivisempaa Ruotsissa ja Virossa. GRK:n johdon arvion mukaan tulevina vuosina markkinan kysyntää ajavat erityisesti i) vihreä siirtymä, ii) kaupungistuminen, iii) kasvavat investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin, iv) infrastruktuuriin liittyvä suuri korjausvelka sekä v) suuret julkisrahoitteiset infrainvestoinnit.¹¹⁷ Lisäksi erityisesti ympäristötekniikan kysyntää ajavat myös mahdollisesti tiukentuva regulaatio ja kiertotalouden megatrendit. Suuret suunnitellut investoinnit GRK:n markkina-alueilla tukevat historiallisesti vakaan markkinan näkymiä myös tulevaisuudessa sekä luovat GRK:lle mahdollisuuksia kasvattaa markkinaosuutta. Markkinoiden kasvua tukevat tekijät on esitetty tarkemmin osiossa "*Markkina- ja toimialakatsaus – Markkinan koko ja ominaispiirteet – Infrarakentamisen markkinan kasvu ja kasvun ajurit*".

GRK:n asiakaskunta koostuu pääosin julkisen sektorin asiakkaista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa ja osittain myös yksityisen sektorin asiakkaista. Infrarakentamisen markkinoille on ominaista, etteivät markkinat altistu suhdannevaihteluille yhtä paljon kuin talonrakentamisen markkinat¹¹⁸, sillä infrarakentamisen projektit ovat usein pitkäkestoisia ja pitkään valmisteltavia ja merkittävä osa kysynnästä muodostuu julkisten toimijoiden tilauksista, jotka ovat suhteellisen riippumattomia suhdanteista. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan myöskään pidemmän aikavälin suhdannevaihtelut eivät ole historiallisesti vaikuttaneet infrarakentamisen markkinoihin yhtä voimakkaasti ja nopeasti kuin muihin rakentamisen markkinoihin. Ympäristötekniikan, jätehuollon ja kierrätyksen palveluiden kysyntä on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan myös melko vakaata, mutta ne ovat alttiimpia suhdannevaihteluille lyhyellä aikavälillä. Myös teollisten investointien määrä voi vaikuttaa edellä mainittujen ympäristötekniikan, jätehuollon ja kierrätyksen markkinoiden kysyntään. Mahdollisista muutoksista julkisen sektorin kysynnässä on kuvattu tarkemmin osiossa "*Riskitekijät*".

Kysynnällä voi olla merkitystä GRK:n liiketoimintaan ja kannattavuuteen. Kysynnän vaihtelu voi edellyttää Yhtiötä sopeutumaan palveluiden hinnoittelussa sekä neuvottelussa, jolla voi olla sekä negatiivinen että positiivinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen. GRK:n laaja palvelutarjoama ja maantieteellinen sijoittuminen mahdollistaa joustoa ja ketteryyttä GRK:n liiketoiminnassa esimerkiksi tehokkaalla resursoinnilla sinne, missä on kysyntää. GRK on historiallisesti pystynyt osoittamaan tasaista ja kannattavaa kasvua, ja GRK:n johdon näkemyksen mukaan Yhtiö onkin kyennyt kasvattamaan kaikkien liiketoiminta-alueidensa markkinaosuutta markkinoita paremmin Suomessa sekä kasvamaan Ruotsissa, mitä suomalaiset kilpailijat eivät ole Yhtiön tiedon mukaan onnistuneet tekemään aiemmin.

Kilpailutilanne

Infrarakentamisen markkinoilla toimii Suomessa, Ruotsissa ja Virossa monenlaisia kilpailijoita pienistä kotimaisista toimijoista suuriin monikansallisiin toimijoihin. Suomen infrarakentamisen markkinoilla suuria infrarakentamisen toimijoita GRK:n lisäksi ovat Destia, Peab, YIT, Kreate, NRC ja Skanska. Strategiansa mukaisesti GRK uskoo saavuttavansa kilpailuetua muihin kilpailijoihin nähden muun muassa onnistuneilla synergistisillä yritysjärjestelyillä, henkilöstökyselyillä mitatulla motivoituneella ja sitoutuneella henkilöstöllä sekä Yhtiön johdon näkemyksen mukaan työn tekemistä tukevalla ainutlaatuisella kulttuurilla. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan myös laaja-alainen ja erikoistunut infrarakentamisen palvelutarjoama ja osaaminen tuo GRK:lle kilpailuetua sellaisissa projekteissa, joissa kattavaa palvelutarjoamaa voidaan laajasti hyödyntää, kuten esimerkiksi vaativissa kaupunkiympäristöissä toteutettavissa projekteissa. Lisäksi kilpailuetua luodaan Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kestävä ja ympäristöystävällisen rakentamisen edelläkävijyydellä. Edellä mainituista kilpailueduista huolimatta kilpailijoiden omat ambitiot, hinnoittelumallit ja kysyntätilanteet voivat vaikuttaa Yhtiön kykyyn voittaa hankkeita ja siten sen liiketoimintaan ja sen tulokseen.

Infrarakentamisen markkinat voivat myös houkutella markkinoille uusia toimijoita ulkomailta tietyille maantieteellisille alueille sekä tietyille liiketoiminta-alueille. GRK:n kilpailuympäristöä on kuvattu tarkemmin Esitteen osiossa "*Markkina- ja toimialakatsaus – Kilpailuympäristö*" ja GRK:n liiketoiminnan osa-alueita Esitteen osiossa "*Yhtiön liiketoiminta – Palvelutarjoama*".

¹¹⁶ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus. Forecon (Infrastructure Construction Report October 2024).

¹¹⁷ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

¹¹⁸ Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Sääolosuhteilla, vuodenajoilla ja tilaajien kilpailutusaikatauluilla on merkittävä vaikutus infrarakentamiseen GRK:n päämarkkina-alueilla Suomessa, Ruotsissa ja Virossa, minkä takia infrarakentaminen on kausiluonteista. Uudet projektit alkavat useimmiten ensimmäisellä tai toisella vuosineljänneksellä ja sääolosuhteista johtuen projektien rakennustyöt painottuvat pääasiassa loppukeväästä loppusyksyyn ulottuvalle ajanjaksolle, jolloin rakennustöiden suorittaminen on kustannustehokkainta. Arvaamattomuus sääolosuhteissa ja toimialan kausiluonteisuus voivat vaikuttaa GRK:n projektien kannattavuuteen ja sitä kautta GRK:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin, minkä vuoksi GRK:n on projekteja suunnitellessaan ja aikatauluttaessaan otettava huomioon vuodenajoista johtuva vaihtelu sääolosuhteissa.

Seuraavassa taulukossa on esitetty GRK:n liikevaihdon ja liikevoiton kehitys vuosineljänneksittäin 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneillä tilikausilla.

2024					
	1.1.–31.3.	1.4.–30.6.	1.7.–30.9.	1.10.–31.12.	1.1.–31.12.
(tuhatta euroa)		(tilintarkastamaton)			(tilintarkastettu)
Liikevaihto	108 238	182 288	224 456	213 568	728 550
Liikevoitto (-tappio).....	693	4 706	23 423	16 379	45 200

2023					
	1.1.–31.3.	1.4.–30.6.	1.7.–30.9.	1.10.–31.12.	1.1.–31.12.
(tuhatta euroa)		(tilintarkastamaton)			(tilintarkastettu)
Liikevaihto	75 752	129 202	175 968	165 265	546 187
Liikevoitto (-tappio).....	-1 777	2 488	10 451	13 000	24 162

Kausivaihtelusta johtuen erityisesti GRK:n ensimmäisen kvartaalin liikevaihto ja tulos ovat tyypillisesti selvästi alhaisemmat verrattuna toisen, kolmannen ja neljännen kvartaalin liikevaihtoon ja -tuloksiin. Neljännen kvartaalin liikevaihtoon ja tulokseen voi vaikuttaa negatiivisesti tai positiivisesti talvikauden alkamisen ajankohta ja sääolosuhteet. Toiminnan kausiluonteisuudella on vaikutus myös Konsernin käyttöpääomaerien kehitykseen, jotka ovat normaalisti korkeimmillaan kesäkaudella ja alhaisimmillaan vuoden vaihteessa tai vuoden alkupuolella, kun hankkeita valmistuu ja viimeisiä maksueriä laskutetaan asiakkailta.

Kausiluonteisuus tarkoittaa myös sitä, että GRK:n työvoiman tarve on suurimmillaan loppukeväästä loppusyksyyn. Osaavan työvoiman saatavuuden varmistamisen tärkeys korostuu mainitulla ajanjaksolla. GRK:lla on ollut alalle alhainen tapaturmataajuus¹¹⁹ ja GRK:n työnantajamielikuva on markkinoilla vahva¹²⁰ toimien positiivisena ajurina rekrytoinneissa.

Projektien tuloutus liiketoiminnan projektiluonteisuudesta johtuen

Liiketoiminnan kausiluonteisuudella on myös vaikutusta projektien tuloutukseen. Merkittävä osa GRK:n tulovirroista syntyy infrarakentamisen urakkasopimuksista, joissa on tyypillisesti kyseessä yhden integroidun kokonaisuuden (suoritevelvoite) toimittaminen asiakkaalle. GRK kirjaa urakkasopimusten myyntituoton ajan kuluessa eli sitä mukaan, kun tavaran tai palvelun määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Pitkäaikaisten projektien tuottojen kirjaaminen perustuu sekä arvioihin hankkeen odotettavissa olevista todennäköisistä myyntituotoista ja kuluista, että hankkeen suoritevelvoitteen täyttämistasteeseen, joka määritetään tarkasteluhetken mennessä toteutuneiden kustannusten osuutena arvioituista kokonaiskustannuksista. Asiakkaan suorittaman maksun ja Yhtiön työsuorituksen luovuttamisen välissä ei pääsääntöisesti ole ajallisesti merkittävää eroa, mutta suurimmissa projekteissa ennakkomaksut ovat tyypillisiä.

Viimeaikaiset tapahtumat

GRK:n taloudellisessa asemassa tai tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2024 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

¹¹⁹ Tapaturmataajuutta on verrattu Rakennusteollisuus RT:n tilastoihin Infra ry:n jäsenyritysten tapaturmataajuudesta. Vuonna 2024 GRK:n tapaturmataajuus oli 7,9 ja Infra ry:n jäsenyritysten 11.

¹²⁰ Lähde: T-Median vuoden 2024 Rakennusalan Luottamus&Maine -tutkimus.

Tutkimus- ja kehitystoiminta

Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminta on viime vuosina suunnattu erityisesti ympäristötekniikan kehittämiseen, koska strategian mukaisesti Yhtiö hakee vahvaa kasvua energian huoltovarmuutta parantavien ja kiertotaloutta edistävien rakennushankkeiden toteutuksesta. Ympäristötekniikan kehityshankkeet tukevat Yhtiön kaikkea liiketoimintaa.

Tulevaisuudennäkymät

Seuraava katsaus sisältävää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä, ja joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaisusta. Monet muun muassa kohdissa "Eräitä lisätietoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat", "Riskitekijät" ja "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät" mainitut tekijät voivat vaikuttaa olennaisesti Yhtiön taloudelliseen suorituskykyyn. Yhtiö kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin. Seuraava katsaus on laadittu perusteilla, jotka ovat (i) vertailukelpoisia GRK:n historiallisten taloudellisten tietojen kanssa ja (ii) yhdenmukaiset GRK:n tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kanssa.

Näkymien ja tulosohjeistuksen laadinta

GRK:n tulosohjeistus perustuu Yhtiön johdon arvioihin ja oletuksiin Yhtiön liikevaihdon, liikevoiton ja toimintaympäristön kehityksestä. Ohjeistus perustuu infrarakentamisen markkinoiden markkinaennusteisiin, joita Yhtiö käyttää erityisesti pidemmän aikavälin ennusteita laatiessaan. Ohjeistus perustuu lisäksi erityisesti Yhtiön kasvun ja yleisten kasvuajureiden volyymin kehitykseen ja uusien liiketoiminta-alueiden ja GRK:n päämarkkina-alueen kehityksen odotuksiin sekä olemassa olevan tilauskannan liikevaihdon ja projektikatteen arvioitua tuloutumisajankohtaan. Keskeisiä yleisiä kasvuajureita ovat muun muassa kaupungistuminen, rakentamisen korjausvelka ja suurten suunniteltujen investointien toteutuminen.

Keskeisimpiä liikevaihtoon ja tulokseen vaikuttavia tekijöitä, joihin GRK pystyy vaikuttamaan ovat projektien onnistunut suunnittelu ja toteutus, onnistunut tarjousten ja projektisopimusten laadinta, hinnoittelu, palveluiden laatu, osaaminen, resursointi, jatkuva kustannusseuranta ja tehokkuus sekä kyky ennakoida muuttuvia markkinaolosuhteita ja kysynnän muutoksia sekä kyky vastata näihin ja onnistuminen määritellyn strategian mukaisesti.

GRK:n vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät liittyvät pääosin yleiseen talouskehitykseen ja poliittiseen ilmapiiriin, maailmanlaajuisiin pandemioihin, sääolosuhteisiin ja kilpailijoiden toimintaan. Edellä mainitut tekijät voivat vaikuttaa esimerkiksi investointien määrään infrarakentamisen markkinoilla ja julkisen sektorin rahoitukseen, materiaalien hintoihin ja saatavuuteen sekä henkilöstön saatavuuteen, projektien aikatauluihin sekä projektien kustannuksiin ja kannattavuuteen. Näiden lisäksi Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella ovat muut toimialaan ja liiketoimintaan liittyvät yleiset riskitekijät, kuten valuuttakurssivaihtelut, sääntelyn muutokset, joita on kuvattu tarkemmin osiossa "Riskitekijät".

Näkymät vuodelle 2025

Talous alkaa toipua taantumasta. Inflaatio ja korot laskevat edelleen hitaasti. Markkinatilanne jatkuu silti epävarmana. Julkinen infrarakentaminen kasvaa lievästi Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Suomessa kasvua tuo hallituksen 3 miljardin euron tukipaketti. Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintamahdollisuuksia ja kasvupotentiaalia nähdään suurten kaupunkien, yksityisen sektorin, vihreän siirtymän sekä puolustushallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeissa. Virossa investoinnit painottuvat vahvasti Rail Balticaan sekä Viron rataverkon sähköistämiseen.

Tulosohjeistus vuodelle 2025

GRK arvioi, että sen liikevaihto vuonna 2025 on 650–730 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 728,6 miljoonaa euroa) ja oikaistu liikevoitto on 36–45 miljoonaa euroa vuonna 2025 (vuonna 2024: 45,6 miljoonaa euroa).

Taustaa tulosohjeistukselle

Tulosohjeistus perustuu arvioon olemassa olevan tilauskannan tuloutumisesta vuonna 2025 tilauskannan katteen mukaisesti. Lisäksi näkymien taustalla on arvio uusien projektien hankinnasta ja kehitysvaiheessa olevien projektien etenemisestä sekä näiden tuloutumisesta vuonna 2025.

Tuloslaskelman keskeiset erät

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto muodostuu pääsääntöisesti taito- ja väylärakentamisen, rataliiketoiminnan sekä ympäristötekniikan tuotoista.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat pääasiassa polttoaineveron palautuksista, käyttöomaisuuden myyntivoitoista, saaduista vakuutus- ja vahingonkorvauksista, vuokratuotoista, saaduista avustuksista ja muista liiketoiminnan tuotoista, jotka eivät suoraan liity Konsernin sopimuksiin asiakkaidensa kanssa.

Materiaalit ja palvelut

Materiaalit ja palvelut koostuvat tilikauden aikaisista ostoista, varastojen muutoksesta sekä ulkopuolisista palveluista.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut koostuvat maksetuista palkoista ja palkkioista, käteisvaroina maksettavista osakeperusteisista maksuista, eläkekuluista ja muista työsuhde-etuuksista aiheutuneista kuluista.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset koostuvat aineettomista hyödykkeistä, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä sekä käyttöoikeusomaisuuseristä kirjatuista suunnitelman mukaisista poistoista sekä arvonalentumisista.

Aineettomista hyödykkeistä ja aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Käyttöoikeusomaisuuseristä tehdään poistot yleensä tasaerinä omaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana tai sitä lyhyempänä vuokra-aikana.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut koostuvat matkakuluista, ajoneuvokuluista, IT-ohjelmisto- ja laitekuluista, konsultointi-neuvonanto- ja hallintopalveluista, toimisto- ja hallintokuluista, vapaaehtoisista henkilöstökuluista sekä toimitilakuluista. Vapaaehtoisiin henkilöstökuluihin kuuluvat henkilöstöön liittyvät kulut, kuten työvaatteet ja suojavälineet, työterveyshuolto sekä koulutus- ja virkistyskulut.

Liikevoitto (-tappio)

Liikevoitto (-tappio) lasketaan lisäämällä liiketoiminnan muut tuotot liikevaihtoon ja vähentämällä tästä summasta materiaalit ja palvelut, työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut koostuvat lainojen ja vuokrasopimusvelkojen korkokuluista ja lainasaamisten korkotuotoista sekä muista korkotuotoista, projektien takauskuluista, valuuttakurssitappioista ja -voitoista sekä muista rahoituskuluista ja -tuotoista.

Tilikauden voitto (tappio)

Tilikauden voitto (tappio) lasketaan vähentämällä yhteenlasketut rahoitustuotot ja -kulut sekä tuloverot liikevoitosta (-tappiosta).

Selvitys tuloslaskelman keskeisten erien kehityksestä

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa kuvaajassa on esitetty GRK:n tuloslaskelman keskeiset erät ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)		(tilintarkastettu)	
Liikevaihto	728 550	546 187	450 459
Liiketoiminnan muut tuotot	1 849	7 151	17 576
Materiaalit ja palvelut	-530 090	-395 734	-337 743
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-105 593	-92 281	-81 022
Poistot ja arvonalentumiset	-15 729	-13 531	-13 040
Liiketoiminnan muut kulut	-33 787	-27 631	-24 868
Liikevoitto (-tappio)	45 200	24 162	11 364

Rahoitustuotot	3 387	1 645	157
Rahoituskulut	-2 762	-1 577	-1 566
Rahoitustuotot ja -kulut	625	68	-1 409
Voitto (tappio) ennen veroja	45 826	24 230	9 955
Tuloverot	-8 941	-4 109	-2 972
Tilikauden voitto (tappio)	36 885	20 121	6 983

Liikevaihto

Seuraavassa kuvaajassa on esitetty GRK:n liikevaihdon maantieteellinen jakauma ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)		(tilintarkastettu)	
Suomi	376 272	335 192	329 663
Ruotsi	274 100	165 926	67 524
Viro	78 091	42 123	51 370
Muut	87	2 946	1 902
Yhteensä	728 550	546 187	450 459

Konsernin liikevaihto oli 728 550 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 33,4 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2023 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevaihto oli 546 187 tuhatta euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa Stegra AB:n kanssa toteutettavan hankkeen laajentumisesta¹²¹ Ruotsissa, Suomessa useiden isojen rataliiketoiminnan sekä taito- ja väylärakentamisen projektien aikaansaamasta kasvusta sekä Virossa useista isoista radan sähköistämiseen ja Rail Balticaan liittyvistä urakoista. Tämän lisäksi myönteiseen kehitykseen vaikutti suotuisat sääolosuhteet, joiden ansiosta useat käynnissä olevat projektit pääsivät jatkumaan vuoden loppuun saakka.

Konsernin liikevaihto oli 546 187 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 21,3 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2022 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevaihto oli 450 459 tuhatta euroa. Liikevaihdon kasvu johtui muun muassa Ruotsin liikevaihdon merkittävästä kasvusta. Ruotsissa liiketoiminnan volyyymiin vaikutti Stegra AB:n hanke, jossa GRK toteuttaa vety- ja terästehtaan pohja-, maarakennus- ja betoniperustustöitä. Lisäksi Suomessa liikevaihto kasvoi erityisesti taito- ja väylärakentamisen sekä rataliiketoiminnan ansiosta.

Konsernin liikevaihto oli 450 459 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 4,6 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2021 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevaihto oli 430 586 tuhatta euroa. Liikevaihdon kasvu johtui muun muassa Suomen rataliiketoiminnan kasvusta. Lisäksi Ruotsin liikevaihdon kehityksessä näkyi myös Stegra AB:n projekti ja Virossa Võõbu–Mäo-tieosuuden rakentaminen ja Tarton kehätien rakentaminen

Liiketoiminnan muut tuotot

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 1 849 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, 7 151 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 17 576 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella. Tilikaudella 2024 merkittävimmät liiketoiminnan muut tuotot koostuivat polttoaineveron palautuksista ja käyttöomaisuuden myyntivoitoista. Tilikaudella 2023 ja tilikaudella 2022 merkittävimmät liiketoiminnan muut tuotot koostuivat saaduista vakuutus- ja vahingonkorvauksista liittyen pääosin Uumajan siltavahinkoon¹²².

Materiaalit ja palvelut

Konsernin materiaali- ja palvelukustannukset olivat 530 090 tuhatta euroa (72,8 prosenttia liikevaihdesta) 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella materiaali- ja palvelukustannukset olivat 395 734 tuhatta euroa (72,5 prosenttia liikevaihdesta). Materiaali- ja palvelukustannusten muutos johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta

¹²¹ Stegra AB:n hankkeen osuus Yhtiön laskutuksesta tilikaudella 2024 oli noin 29 prosenttia (tilintarkastamaton).

¹²² GRK Sverige AB:n Uumajan työmaalla sattui vuonna 2020 onnettomuus. GRK Sverige AB käynnisti tapahtuneen johdosta välimiesmenettelyn ja vaati välimiesoikeudessa alihankkijaa korvaamaan vahingon ja viivästyssakot. Alihankkija kiisti GRK Sverige AB:n vaatimukset ja esitti prosessissa omia vastaavaatimuksiaan. Lisäksi GRK Sverige AB teki vaatimuksen Helsingin kärjäoikeudelle koskien alihankkijan suomalaisen emoyhtiön antamaa takausta. Helsingin kärjäoikeus teki GRK Sverige AB:n hakemuksesta turvaamistoimipäätöksen, jossa takaajan omaisuutta määrättiin pantavaksi takavarikkoon takauksen määrän arvosta. GRK Sverige AB ja alihankkija tekivät huhtikuussa 2023 sovinnon, jolla Uumajan siltatyömaan onnettomuutta koskeva erimielisyys sovittiin osapuolten kesken lopullisesti. Sovinnon mukaisesti kaikki erimielisyyttä koskevat oikeusprosessit on perutettu.

ja suurten projektien, kuten Stegra AB:n kanssa toteutettavan hankkeen, Hailuodon kiinteän yhteyden ja Espoon kaupunkiradan, kasvaneista materiaalikustannuksista sekä volyymien johdosta kasvaneista alihankintakustannuksista. Materiaalien ja palvelujen suhde liikevaihtoon pysyi samalla tasolla.

Konsernin materiaali- ja palvelukustannukset olivat 395 734 tuhatta euroa (72,5 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella materiaali- ja palvelukustannukset olivat 337 743 tuhatta euroa (75,0 prosenttia liikevaihdosta). Materiaali- ja palvelukustannusten muutos johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta ja Stegra AB:n kanssa toteutettavan hankkeen suurista materiaalihankinnoista vuoden 2023 aikana. Ulkopuolisten palvelujen osuus suhteessa liikevaihtoon laski selvästi. Kokonaisuudessa kustannustason tasaantumisen johtuen materiaalien ja palvelujen suhde liikevaihtoon laski selvästi.

Konsernin materiaali- ja palvelukustannukset olivat 337 743 tuhatta euroa (75,0 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella materiaali- ja palvelukustannukset olivat 314 457 tuhatta euroa (73,0 prosenttia liikevaihdosta). Materiaali- ja palvelukustannusten muutos johtui osittain liikevaihdon kasvusta ja Venäjän hyökkäyssodasta ja inflaatiosta johtuneen kustannustason merkittävän nousun myötä kasvaneista työmaiden hankintojen kustannuksista. Lisäksi vuonna 2022 toteutettiin useita kiinteähintaisia urakoita, joissa ei ole kustannusmuutosten vaikutuksia eliminoivia indeksejä.¹²³

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 105 593 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 92 281 tuhatta euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen muutos johtui pääasiassa henkilöstömäärän kasvusta, joka johtui muun muassa liiketoiminnan kasvusta sekä normaaleista työehtosopimusten mukaisista palkankorotuksista.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 92 281 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 81 022 tuhatta euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen muutos johtui pääasiassa henkilöstömäärän kasvusta, joka johtui muun muassa liiketoiminnan kasvusta ja konsernihallinnon vahvistamisesta osana listausvalmiuden nostoa sekä normaaleista työehtosopimusten mukaisista palkankorotuksista.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 81 022 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 75 222 tuhatta euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen muutos johtui pääasiassa henkilöstömäärän kasvusta sekä normaaleista työehtosopimusten mukaisista palkankorotuksista.

Poistot ja arvonalentumiset

Konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat 15 729 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, 13 531 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, 13 040 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja 11 875 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella.

Poistojen ja arvonalentumisten muutokset 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 päättyneillä tilikausilla verrattuna edellisiin tilikausiin johtuivat pääasiassa koneisiin ja kalustoon tehdyistä investoinneista ja uusista vuokrasopimuksista, jotka kasvattivat poistojen määrää sekä kirjatuihin arvonalentumisiin.

Liiketoiminnan muut kulut

Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 33 787 tuhatta euroa (4,6 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut kulut olivat 27 631 tuhatta euroa (5,1 prosenttia liikevaihdosta). Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu johtui osittain voimakkaasta kasvusta, yhtiön valmistautumisesta CSRD-direktiivin mukaiseen raportointiin sekä panostuksesta yhtiön IT-ympäristön parantamiseen. Liiketoiminnan muut kulut 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella laskivat kuitenkin suhteessa liikevaihtoon 31.12.2023 päättyneen tilikauden tasolta.

Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 27 631 tuhatta euroa (5,1 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut kulut olivat 24 868 tuhatta euroa (5,5 prosenttia liikevaihdosta). Liiketoiminnan muiden kulujen muutos johtui pääasiassa liiketoiminnan ja henkilöstömäärän kasvusta. Liiketoiminnan muut kulut 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella laskivat kuitenkin suhteessa liikevaihtoon 31.12.2022 päättyneen tilikauden tasolta.

¹²³ Materiaali- ja palvelukustannusten prosenttiosuudet liikevaihdosta ovat tilintarkastamattomia.

Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 24 868 tuhatta euroa (5,5 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut kulut olivat 22 978 tuhatta euroa (5,3 prosenttia liikevaihdosta). Liiketoiminnan muiden kulujen muutos johtui pääasiassa liiketoiminnan ja henkilöstömäärän kasvusta sekä yleisestä Yhtiön valmiuden nostosta suunnitellun listautumisen tueksi.¹²⁴

Liikevoitto (-tappio)

Konsernin liikevoitto oli 45 200 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 87,1 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2023 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevoitto oli 24 162 tuhatta euroa.

Konsernin liikevoitto oli 24 162 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 112,6 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2022 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevoitto oli 11 364 tuhatta euroa.

Konsernin liikevoitto oli 11 364 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 45,2 prosentin laskua verrattuna 31.12.2021 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevoitto oli 20 724 tuhatta euroa.

GRK:n liikevoittomarginaali oli 6,2 prosenttia 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, 4,4 prosenttia 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 2,5 prosenttia 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella.¹²⁵

Liikevoiton muutokseen vaikuttivat pääasiassa yllä aiemmissa kohdissa kuvatut seikat. Lisäksi liikevoittoon sisältyi 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 päättyneillä tilikausilla 366 tuhatta euroa, 698 tuhatta euroa ja 2 325 tuhatta euroa pääosin listautumiseen, strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin, oikeudenkäynteihin, irtisanomisiin, yrityshankintoihin ja liiketoimintakauppoihin sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin liittyneitä, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia, kuluja.

Oikaistu liikevoitto 2024–2022

Seuraavassa kuvaajassa on esitetty GRK:n oikaistu liikevoitto ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)		
Liikevoitto/-tappio ⁽¹⁾	45 200	24 162	11 364
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut	-	-	6
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	-	342	444
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut..	-	295	161
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	366	-	1 459
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut...	-	60	255
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	366	698	2 325
Oikaistu liikevoitto	45 566	24 860	13 689

(1) Tilintarkastettu.

Konsernin oikaistu liikevoitto oli 45 566 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 83,3 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2023 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin oikaistu liikevoitto oli 24 860 tuhatta euroa.

Konsernin oikaistu liikevoitto oli 24 860 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 81,6 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2022 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin oikaistu liikevoitto oli 13 689 tuhatta euroa.

Konsernin oikaistu liikevoitto oli 13 689 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 39,5 prosentin laskua verrattuna 31.12.2021 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin oikaistu liikevoitto oli 22 630 tuhatta euroa.

¹²⁴ Liiketoiminnan muiden kulujen prosenttiosuudet liikevaihdosta ovat tilintarkastamattomia.

¹²⁵ Liikevoittomarginaalien tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

GRK:n oikaistu liikevoittomarginaali oli 6,3 prosenttia 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, 4,6 prosenttia 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 3,0 prosenttia 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella.¹²⁶

Rahoitustuotot ja -kulut

Konsernin rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 625 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 68 tuhatta euroa. Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä kasvoivat, koska rahoitustuotot kasvoivat korkeahkon korkotason sekä vahvan kassatilanteen vuoksi rahoituskulujen kasvua enemmän tilikaudella 2024 verrattuna edelliseen tilikauteen.

Konsernin rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 68 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -1 409 tuhatta euroa. Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä kasvoivat, koska rahoitustuotot kasvoivat korkotason nousun sekä vahvan kassatilanteen vuoksi tilikaudella 2023 verrattuna edelliseen tilikauteen.

Konsernin rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -1 409 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -968 tuhatta euroa. Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä laskivat pääasiassa korkotason nousun sekä lainojen ja vuokrasopimusvelkojen korkokulujen kasvun johdosta tilikaudella 2022 verrattuna edelliseen tilikauteen.

Tuloverot

Konsernin tuloverot olivat -8 941 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, -4 109 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, -2 972 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja -4 057 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella.

Tuloverojen kasvu johtui 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneillä tilikausilla pääasiassa verotettavan tuloksen kasvusta ja tuloverojen lasku johtui 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella verotettavan tuloksen laskusta verrattuna edelliseen tilikauteen.

Tilikauden voitto (tappio)

Konsernin tilikauden voitto oli 36 885 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella, 20 121 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella, 6 983 tuhatta euroa 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella ja 15 698 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella.

Tilikauden voiton (tappion) muutokseen vaikuttivat pääasiassa yllä aiemmissa kohdissa kuvatut seikat.

Vuodet 2021–2019

Seuraavassa kuvaajassa on esitetty GRK:n tuloslaskelman keskeiset erät ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Liikevaihto	430 586	387 259	298 596
Liiketoiminnan muut tuotot	14 669	966	1 004
Materiaalit ja palvelut	-314 457	-277 645	-219 770
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-75 222	-59 076	-44 608
Poistot ja arvonalentumiset	-11 875	-9 514	-6 864
Liiketoiminnan muut kulut	-22 978	-20 335	-15 924
Liikevoitto (-tappio)	20 724	21 654	12 434
Rahoitustuotot	61	45	69
Rahoituskulut	-1 029	-788	-812
Rahoitustuotot ja -kulut	-968	-743	-743
Voitto (tappio) ennen veroja	19 755	20 911	11 691
Tuloverot	-4 057	-2 336	-2 801
Tilikauden voitto (tappio)	15 698	18 576	8 890

¹²⁶ Oikaistujen liikevoittomarginaalien tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

Liikevaihto

Seuraavassa kuvaajassa on esitetty GRK:n liikevaihdon maantieteellinen jakauma ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Suomi.....	330 819	322 668	258 922
Ruotsi.....	54 832	42 714	16 740
Viro.....	42 523	20 370	22 662
Muut.....	2 411	1 507	272
Yhteensä	430 586	387 259	298 596

Konsernin liikevaihto oli 430 586 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 11,2 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevaihto oli 387 259 tuhatta euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa rataliiketoiminnan sekä Viron ja Ruotsin toimintojen kasvusta.

Konsernin liikevaihto oli 387 259 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 29,7 prosentin kasvua verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevaihto oli 298 596 tuhatta euroa. Liikevaihdon kasvu johtui muun muassa rautateiden päällysrakenneurakoinnin sekä infrarakentamisen vahvasta kysynnästä, kunnossapitoliiiketoiminnan kasvusta, sekä Yhtiön strategian mukaisesta vahvasta kasvusta tietyillä maantieteellisillä alueilla kuten Ruotsissa. Tilikaudella 2019 hankitut SL Asfaltti Oy:n asfaltointi- ja stabilointiliiketoiminta sekä Rakennus Asfaltti P&V Oy:n liiketoiminta kasvattivat Konsernin liikevaihtoa tilikaudella 2019 yhteensä noin 25,5 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 14 669 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut tuotot olivat 966 tuhatta euroa. Liiketoiminnan muiden tuottojen kasvu johtui pääasiassa tilikaudella 2021 Uumajan siltatyömaan vauriokorjausten kustannuksiin saaduista vakuutuskorvauksista.

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 966 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut tuotot olivat 1 004 tuhatta euroa. Molemmilla katsauskausilla liiketoiminnan muiden tuottojen merkittävimmät erät olivat päällystystoimintaan liittyvä polttoaineveron palautus ja saadut vakuutuskorvaukset sekä 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella käyttöomaisuuden myyntivoitot.

Materiaalit ja palvelut

Konsernin materiaali- ja palvelukustannukset olivat 314 457 tuhatta euroa (73,0 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella materiaali- ja palvelukustannukset olivat 277 645 tuhatta euroa (71,7 prosenttia liikevaihdosta). Materiaali- ja palvelukustannusten muutos johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta, kohonneista raaka-aineiden hinnoista ja Uumajan siltatyömaan vauriokorjausten kustannuksista. Rataliiketoiminnan kasvu lisäsi edelleen oman henkilökunnan osuutta ja vaikutti alentavasti materiaali- ja palvelukustannusten kausien väliseen kasvuun.

Konsernin materiaali- ja palvelukustannukset olivat 277 645 tuhatta euroa (71,7 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella materiaali- ja palvelukustannukset olivat 219 770 tuhatta euroa (73,6 prosenttia liikevaihdosta). Materiaali- ja palvelukustannusten muutos johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta. Suhteessa liikevaihtoon materiaali- ja palvelukustannukset kuitenkin laskivat kausien välillä, mikä johtui konsernin kullurakenteen muutoksesta, kun rataliiketoiminnan kasvu lisäsi oman henkilökunnan osuutta.¹²⁷

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 75 222 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 59 076 tuhatta euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan kasvusta, rataliiketoiminnan henkilöstömäärän kasvusta, palkkakustannusten kasvusta sekä konsernihallinnon vahvistamisesta osana listautumisvalmiuden nostoa.

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 59 076 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 44 608 tuhatta euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen kasvu johtui pääosin henkilöstömäärän kasvusta, joka johtui muun muassa liiketoiminnan kasvusta,

¹²⁷ Materiaali- ja palvelukustannusten prosenttiosuudet liikevaihdosta ovat tilintarkastamattomia.

konsernihallinnon vahvistamisesta osana listausvalmiuden nostoa, sekä konsernin kulurakenteen muutoksesta, liittyen rataliiketoiminnan kasvuun, jossa enemmän omaa henkilöstöä kuin alihankintaa verrattuna muuhun liiketoimintaan.

Poistot ja arvonalentumiset

Konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat 11 875 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, 9 514 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 6 864 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.

Poistojen ja arvonalentumisten muutokset 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla verrattuna edellisiin tilikausiin johtuivat pääasiassa koneisiin ja kalustoon tehdyistä investoinneista ja uusista vuokrasopimuksista, jotka kasvattivat poistojen määrää sekä kirjatuista arvonalentumisista.

Liiketoiminnan muut kulut

Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 22 978 tuhatta euroa (5,3 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut kulut olivat 20 335 tuhatta euroa (5,3 prosenttia liikevaihdosta). Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu johtui pääasiassa listautumisvalmiuden nostosta ja voimakkaaseen kasvuun valmistautumisesta aiheutuneista kustannuksista. Liiketoiminnan muut kulut 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella pysyivät kuitenkin samassa suhteessa liikevaihtoon 31.12.2020 päättyneen tilikauden tasolla.

Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 20 335 tuhatta euroa (5,3 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muut kulut olivat 15 924 tuhatta euroa (5,3 prosenttia liikevaihdosta). Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan ja henkilöstömäärän kasvusta sekä yleisestä Yhtiön valmiuden nostosta suunnitellun listautumisen tueksi. Liiketoiminnan muut kulut 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella pysyivät kuitenkin samassa suhteessa liikevaihtoon 31.12.2019 päättyneen tilikauden tasolla.¹²⁸

Liikevoitto (-tappio)

Konsernin liikevoitto oli 20 724 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa -4,3 prosentin muutosta verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevoitto oli 21 654 tuhatta euroa.

Konsernin liikevoitto oli 21 654 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 74,2 prosentin muutosta verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin liikevoitto oli 12 434 tuhatta euroa.

GRK:n liikevoittomarginaali oli 4,8 prosenttia 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, 5,6 prosenttia 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 4,2 prosenttia 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.¹²⁹

Liikevoiton muutokseen vaikuttivat pääasiassa yllä aiemmissa kohdissa kuvatut seikat. Lisäksi liikevoittoon sisältyi 31.12.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla 1 907 tuhatta euroa, 1 233 tuhatta euroa ja 213 tuhatta euroa pääosin listautumiseen, strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin, oikeudenkäynteihin, irtisanomisiin, yrityshankintoihin ja liiketoimintakauppoihin sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin liittyneitä, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia, kuluja.

Oikaistu liikevoitto 2021–2019

Seuraavassa kuvaajassa on esitetty GRK:n oikaistu liikevoitto ilmoitetuilla jaksoilla.

¹²⁸ Liiketoiminnan muiden kulujen prosenttiosuudet liikevaihdosta ovat tilintarkastamattomia.

¹²⁹ Liikevoittomarginaalien tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

	1.1.–31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)		
Liikevoitto/-tappio	20 724 ⁽¹⁾	21 654	12 434
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyvät transaktiokulut	96	158	213
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneet voitot ja tappiot tai arvonalentumiset	544	-	-
Uudelleenjärjestelykulut mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategiaan uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyvät kulut..	-	888	-
Yhtiön pörssilistautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	707	187	-
Poikkeukselliset oikeudenkäynti- ja välimieskulut...	559	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1 907	1 233	213
Oikaistu liikevoitto	22 630	22 887	12 647

(1) Tilintarkastettu.

Konsernin oikaistu liikevoitto oli 22 630 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa -1,1 prosentin muutosta verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin oikaistu liikevoitto oli 22 887 tuhatta euroa.

Konsernin oikaistu liikevoitto oli 22 887 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 81,0 prosentin muutosta verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Konsernin oikaistu liikevoitto oli 12 647 tuhatta euroa.

GRK:n oikaistu liikevoittomarginaali oli 5,3 prosenttia 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, 5,9 prosenttia 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 4,2 prosenttia 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.¹³⁰

Rahoitustuotot ja -kulut

Konsernin rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -968 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, -743 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja -743 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä laskivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella IFRS 16 mukaisten vuokrasopimusvelkojen korkojen sekä käyttöomaisuushankintojen rahoituskulujen kasvujen johdosta.

Tuloverot

Konsernin tuloverot olivat -4 057 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, -2 336 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja -2 801 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Tuloverojen kasvu 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2020 päättyneeseen tilikauteen johtui pääasiassa siitä, että tilikauden 2020 tuloverojen määrää pienensi aiempina tilikausina kertyneistä vahvistetuista tappioista kirjattu laskennallinen verosaaminen. Tuloverojen muutos tilikausien 2020 ja 2019 välillä johtui pääasiassa aiempina tilikausina kertyneistä vahvistetuista tappioista kirjattusta laskennallisesta verosaamisesta, jotka kirjattiin 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella perustuen Yhtiön arvioon siitä, että Konsernilla on vakuuttavaa näyttöä tuloksellisesta toiminnasta, jonka perusteella on todennäköistä, että syntyy verotettavaa tulosta, jota vastaan tappiot pystytään hyödyntämään.

Tilikauden voitto (tappio)

Konsernin tilikauden voitto oli 15 698 tuhatta euroa 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella, 18 576 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 8 890 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella.

Tilikauden voiton (tappion) muutokseen vaikuttivat pääasiassa yllä aiemmissa kohdissa kuvatut seikat.

¹³⁰ Oikaistujen liikevoittomarginaalien tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Yleistä

Yhtiön maksuvalmius on perustunut pääasiassa liiketoiminnan rahavirtaan ja tarpeen mukaan ulkopuoliseen rahoitukseen. Yhtiön maksuvalmiustarpeet liittyvät pääasiassa liiketoiminnan harjoittamiseen, investointeihin, lainanhoitokuluihin, käyttöpääoman hallintaan, osinkojen maksuun sekä veroihin. Yhtiön maksuvalmiuteen vaikuttavat myös esimerkiksi saadut ennakomaksut, myyntisaamisista saadut maksut sekä ostovelkojen maksut. Yhtiön nettokäyttöpääomaa on kuvattu alla kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tasetietoja – Nettokäyttöpääoma*".

Yhtiön rahavarat olivat 126 693 tuhatta euroa ja korolliset velat 38 670 tuhatta euroa 31.12.2024. Korolliset velat koostuivat pankkilainoista, osamaksuveloista ja vuokrasopimusveloista. Yhtiöllä on lisäksi 11 500 tuhannen euron shekkilimiitti, joka ei ollut käytössä 31.12.2024 eikä tämän Esitteen päivämääränä.¹³¹

Rahavirtalaskelmatietoja

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön rahavirtalaskelmatiedoista ilmoitetuilla tilikausilla.

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)		(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan nettorahavirta	61 536	76 032	20 976
Investointien nettorahavirta	-15 354	-12 080	-19 207
Rahoituksen nettorahavirta	-15 172	-10 761	-7 176
Rahavarojen nettolisäys/vähennys (-).....	31 009	53 190	-5 407
Rahavarat tilikauden alussa	97 636	43 020	48 456
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-1 952	1 426	-29
Rahavarat tilikauden lopussa	126 693	97 636	43 020

Yhtiön rahavirroissa ei ole tapahtunut, normaali kausivaihtelu huomioiden, olennaisia muutoksia 31.12.2024 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Liiketoiminnan rahavirta

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 61 536 tuhatta euroa, se laski 14 495 tuhatta euroa verrattuna Konsernin 76 032 tuhannen euron liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran lasku johtui pääasiassa vuoden 2024 lopulla saatujen ennakomaksujen tason laskusta verrattuna edelliseen tilikauteen sekä siitä, että tavarantoimittajille suoritettujen maksut kasvoivat enemmän kuin asiakkailta saadut maksut.

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella 76 032 tuhatta euroa, se kasvoi 55 056 tuhatta euroa verrattuna Konsernin 20 976 tuhannen euron liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa asiakkailta saatujen maksujen kasvusta sekä siitä, että tavarantoimittajille suoritettujen maksut eivät kasvaneet yhtä paljon kuin asiakkailta saadut maksut. Asiakkailta saatujen maksujen kasvu selittyy osittain saaduilla isoilla ennakomaksuilla. Konsernin liiketoiminnan nettorahavirran kasvua 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella selittää myös tavanomaista alhaisempi nettokäyttöpääoma 31.12.2023.

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella 20 976 tuhatta euroa, se kasvoi 3 703 tuhatta euroa verrattuna Konsernin 17 272 tuhannen euron liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa muiden tuottojen sekä asiakkailta saatujen maksujen kasvusta, jota selittää osittain saadut isot ennakomaksut.

Investointien rahavirta

Konsernin investointien nettorahavirta oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella -15 354 tuhatta euroa, se laski 3 274 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -12 080 tuhannen euron investointien nettorahavirtaan 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella.

¹³¹ Korolliset velat sekä shekkilimiitti ovat tilintarkastamattomia.

Investointeihin käytettyyn nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta -16 586 tuhatta euroa ja muut myönnettyt lainat -300 tuhatta euroa. Käytettyä rahavirtaa pienensivät muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot 875 tuhatta euroa, myönnettyjen lainojen takaisinmaksut 469 tuhatta euroa ja saadut korot lainasaamisista 188 tuhatta euroa.¹³²

Konsernin investointien nettorahavirta oli 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella -12 080 tuhatta euroa, se kasvoi 7 127 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -19 207 tuhannen euron investointien nettorahavirtaan 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella. Investointeihin käytettyyn nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta -13 765 tuhatta euroa, myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä 3 103 tuhatta euroa, osakkeenomistajille/työntekijöille annetut lainat -1 797 tuhatta euroa, myönnettyjen lainojen takaisinmaksut 313 tuhatta euroa ja saadut korot lainasaamisista 66 tuhatta euroa.¹³³

Konsernin investointien nettorahavirta oli 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella -19 207 tuhatta euroa, se kasvoi 895 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -20 101 tuhannen euron investointien nettorahavirtaan 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Investointeihin käytettyyn nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta -19 106 tuhatta euroa, liiketoimintojen hankinta -1 500 tuhatta euroa myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä 749 tuhatta euroa, myönnettyjen lainojen takaisinmaksut 643 tuhatta euroa ja saadut korot lainasaamisista 7 tuhatta euroa.

Rahoituksen rahavirta

Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella -15 172 tuhatta euroa, se laski 4 411 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -10 761 tuhannen euron rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella muun muassa nostetut lainat 9 275 tuhatta euroa, lainojen takaisinmaksut -8 730 tuhatta euroa, maksetut osingot -6 197 tuhatta euroa, vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut -4 568 tuhatta euroa, osakkeiden liikkeellelaskuun liittyvät rahavirrat 75 tuhatta euroa ja omien osakkeiden hankintaan liittyvät rahavirrat -5 027 tuhatta euroa.

Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella -10 761 tuhatta euroa, se laski 3 585 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -7 176 tuhannen euron rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella muun muassa nostetut lainat 4 853 tuhatta euroa, lainojen takaisinmaksut -6 422 tuhatta euroa, maksetut osingot -6 264 tuhatta euroa, vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut -3 892 tuhatta euroa, osakkeiden liikkeellelaskuun liittyvät rahavirrat 2 949 tuhatta euroa ja omien osakkeiden hankintaan liittyvät rahavirrat -1 986 tuhatta euroa.

Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella -7 176 tuhatta euroa, se laski 5 569 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -1 607 tuhannen euron rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella muun muassa nostetut lainat 11 292 tuhatta euroa, lainojen takaisinmaksut -8 347 tuhatta euroa, maksetut osingot -5 818 tuhatta euroa, vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut -4 096 tuhatta euroa sekä omien osakkeiden hankintaan liittyvät rahavirrat -208 tuhatta euroa.

¹³² Annetut rahalainat ja näiden takaisinmaksut on esitetty IAS 7-standardin mukaisesti investointien rahavirrassa.

¹³³ Annetut rahalainat ja näiden takaisinmaksut on esitetty IAS 7-standardin mukaisesti investointien rahavirrassa.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön rahavirtalaskelmatiedoista ilmoitetuilla jaksoilla.

	1.1.–31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Liiketoiminnan nettorahavirta	17 272	47 976	19 685
Investointien nettorahavirta	-20 101	-15 917	-20 753
Rahoituksen nettorahavirta	-1 607	-5 873	-5 935
Rahavarojen nettolisäys/vähennys (-).....	-4 436	26 185	-7 002
Rahavarat tilikauden alussa	52 919	26 734	33 736
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-28	-	-
Rahavarat tilikauden lopussa	48 456	52 919	26 734

Liiketoiminnan rahavirta

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 17 272 tuhatta euroa, se laski 30 703 tuhatta euroa verrattuna Konsernin 47 976 tuhannen euron liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran lasku johtui pääasiassa vertailuvuoden 2020 normaalia vahvemmasta nettorahavirrasta, joka puolestaan johtui vuoden 2020 lopussa saaduista isoista ennakkomaksuista ja tavanomaista alemmasta nettokäyttöpääoman määrästä 31.12.2020.

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 47 976 tuhatta euroa, se kasvoi 28 291 tuhatta euroa verrattuna Konsernin 19 685 tuhannen euron liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan nettorahavirran kasvu johtui pääasiassa asiakkailta saatujen maksujen kasvusta sekä siitä, että tavarantoimittajille suoritettavat maksut eivät kasvaneet yhtä paljon kuin asiakkailta saadut maksut. Asiakkailta saatujen maksujen kasvu selittyi osittain saaduilla isoilla ennakkomaksuilla. Konsernin liiketoiminnan nettorahavirran kasvua 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella selittää myös tavanomaista alhaisempi nettokäyttöpääoma 31.12.2020.

Investointien rahavirta

Konsernin investointien nettorahavirta oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella -20 101 tuhatta euroa, se laski 4 184 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -15 917 tuhannen euron investointien nettorahavirtaan 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Investointeihin käytettyyn nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta -17 959 tuhatta euroa (kuten koneita ja kalustoa), liiketoimintojen hankinta -1 500 tuhatta euroa (tilikaudella 2021 liittyen aiempaan tilikautena tapahtuneen hankinnan kauppahintavelan maksuun) ja osakkeenomistajille/työntekijöille annetut lainat -1 479 tuhatta euroa sekä käytettyä rahavirtaa pienensivät muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot 485 tuhatta euroa, myönnettyjen lainojen takaisinmaksut 332 tuhatta euroa ja saadut korot lainasaamisista.

Konsernin investointien nettorahavirta oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella -15 917 tuhatta euroa, se kasvoi 4 836 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -20 753 tuhannen euron investointien nettorahavirtaan 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Investointeihin käytettyyn nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta -12 423 tuhatta euroa, liiketoimintojen hankinta -2 584 tuhatta euroa (tilikaudella 2020 GRK hankki asfalttiaseman liiketoiminnan) ja osakkeenomistajille/työntekijöille annetut lainat -1 159 tuhatta euroa sekä käytettyä rahavirtaa pienensivät muun muassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot 107 tuhatta euroa ja myönnettyjen lainojen takaisinmaksut 134 tuhatta euroa ja saadut korot lainasaamisista.

Rahoituksen rahavirta

Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella -1 607 tuhatta euroa, se kasvoi 4 267 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -5 873 tuhannen euron rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella muun muassa nostettavat lainat 8 285 tuhatta euroa, lainojen takaisinmaksut -3 630 tuhatta euroa, maksetut osingot -5 254 tuhatta euroa, vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut -3 505 tuhatta euroa sekä osakkeiden liikkeellelaskuun ja omien osakkeiden hankintaan liittyvät rahavirrat.

Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella -5 873 tuhatta euroa, se kasvoi 61 tuhatta euroa verrattuna Konsernin -5 935 tuhannen euron rahoituksen nettorahavirtaan 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen nettorahavirtaan vaikuttivat 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella muun muassa nostetut lainat 4 461 tuhatta euroa, lainojen takaisinmaksut -2 774 tuhatta euroa, maksetut osingot -4 646 tuhatta euroa, vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut - 3 287 tuhatta euroa sekä osakkeiden liikkeellelaskuun 1 522 tuhatta euroa ja omien osakkeiden hankintaan -1 159 tuhatta euroa liittyvät rahavirrat.

Investoinnit

Yhtiö arvioi investoivansa vuonna 2025 23 700 tuhatta euroa. Investoinnit ovat ylläpito- ja kasvuinvestointeja. Ylläpitoinvestoinnit kohdistuvat kaluston normaaliin käyttöön mukaiseen uusimiseen ja kasvuinvestointeja tehdään muun muassa ympäristöteknologiaan. Tämän Esitteen päivämääränä lopulliset investointipäätökset on tehty noin 11 502 tuhannen euron investoinneista.¹³⁴

Yhtiön investointeja 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella sekä 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla on kuvattu yllä kohdassa "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Maksuvalmius ja pääomalähteet – Rahavirtalaskelmatietoja – Investointien rahavirta".

Lisätietoja investoinneista Esitteen kohdissa "Yhtiön liiketoiminta – Investoinnit ja hankinnat" sekä "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeiset liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät – Investoinnit" ja "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Investointisitoumukset".

Lainat ja nettovelka

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat sekä nettovelka ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu, ellei toisin mainita)		
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			
Pankkilainat.....	675	3 007	4 821
Osamaksuvelat	16 058	15 743	16 511
Vuokrasopimusvelat.....	7 913	8 060	7 092
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä.....	24 646⁽¹⁾	26 810⁽¹⁾	28 425⁽¹⁾
Lyhytaikaiset korolliset velat			
Pankkilainat.....	3 082	1 814	1 814
Osamaksuvelat	6 664	5 370	4 356
Vuokrasopimusvelat.....	4 277	3 777	3 572
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä.....	14 024⁽¹⁾	10 961⁽¹⁾	9 742⁽¹⁾
Korolliset velat yhteensä.....	38 670⁽¹⁾	37 770⁽¹⁾	38 166⁽¹⁾
Rahavarat	-126 693	-97 636	-43 020
Nettovelka.....	-88 024	-59 866⁽¹⁾	-4 854⁽¹⁾

(1) Tilintarkastamaton

Rahoitusvelkojen maturiteetit

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin rahoitusvelat jaoteltuina jäljellä olevien sopimukseen perustuvien juoksuaikojen mukaisesti ryhmiin. Taulukossa esitettävät luvut ovat sopimuksiin perustuvia diskonttaamattomia rahavirtoja ja ne sisältävät korkomaksut.

¹³⁴ Investointipäätösten määrä on tilintarkastamaton.

	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>2028</u>	<u>2029</u>	<u>2030–</u>	Sopimukseen perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpito- arvo
(tuhatta euroa, tilintarkastettu) 31.12.2024								
Lainat	10 440	6 599	5 631	3 519	1 817	42	28 049	26 480
Vuokrasopimusvelat	4 635	3 698	2 191	1 197	807	487	13 015	12 190
Ostovelat	42 277	-	-	-	-	-	42 277	42 277
Yhteensä	57 352	10 297	7 823	4 716	2 624	529	83 341	80 947

Nettovelka

Yhtiön korolliset velat koostuvat pankkilainoista, osamaksuveloista ja vuokrasopimusveloista.

Konsernin pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat (sisältäen vuokrasopimusvelat) olivat 31.12.2024 yhteensä 38 670 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 899 tuhatta euroa verrattuna 37 770 tuhanteen euroon 31.12.2023. Korollisten velkojen kasvu johtui pääasiassa käyttöomaisuusinvestointien rahoittamiseksi nostetuista osamaksuveloista, jota osittain pienensi pankkilainojen lyhennykset.

Konsernin pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat (sisältäen vuokrasopimusvelat) olivat 31.12.2023 yhteensä 37 770 tuhatta euroa, ja ne laskivat 396 tuhatta euroa verrattuna 38 166 tuhanteen euroon 31.12.2022. Pitkäaikaisten korollisten velkojen muutos johtui pääasiassa pankkilainojen lyhennyksistä.

Konsernin pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat (sisältäen vuokrasopimusvelat) olivat 31.12.2022 yhteensä 38 166 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 490 tuhatta euroa verrattuna 34 676 tuhanteen euroon 31.12.2021. Pitkäaikaisten korollisten velkojen muutos johtui pääasiassa pankkilainojen lyhennyksistä.

Pankkilainat ja osamaksuvelat

Konsernilla oli 31.12.2024 lainaa rahoituslaitoksilta yhteensä 26 480 tuhatta euroa. Konsernilla on yhteistyöpankkiensa kanssa 607¹³⁵ tuhannen euron, 2 400¹³⁶ tuhannen euron ja 750¹³⁷ tuhannen euron lainat, joiden kirjanpitoarvo Konsernin 31.12.2024 taseessa oli 3 757 tuhatta euroa. Lainat erääntyvät 2025, 2025 ja 2034. Pankkilainojen lyhennykset ovat noin 3,1 miljoonaa euroa vuonna 2025 ja vuodesta 2026 eteenpäin yhteensä noin 0,1 miljoonaa euroa vuosittain. Konsernilla on 31.12.2024 lisäksi 22 722 tuhatta euroa osamaksuvelkoja sekä 11 500 tuhannen euron luotollinen tililiimiitti ja yhteensä 23 620 tuhannen euron osamaksurahoitusliimitit (21 000 tuhatta euroa ja 30 000 tuhatta Ruotsin kruunua), joista käytössä 31.12.2024 oli 16 185 tuhatta euroa ja 17 449 tuhatta euroa tämän Esitteen päivämääränä (yhdessä "Rahoitussopimukset").¹³⁸ Yhtiö on nostanut osamaksurahoitusliimiittien määrää 3 000 tuhannella eurolla 31.12.2024 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Lainojen lisäksi Konsernilla oli 31.12.2024 takausvakuutusliimiittijärjestelyjä liimiittien yhteenlasketulta arvoltaan yhteensä 295 113 tuhatta euroa, jonka alla Konsernilla oli 31.12.2024 erilaisiin Konsernin toteuttamiin projekteihin liittyviä urakkatakauksia yhteensä 166 362 tuhannella eurolla.¹³⁹

Rahoitussopimusten korot muodostuvat pääasiassa kiinteästä korosta tai soveltuvasta Euribor-korosta lisätynä marginaalilla, joka oli 31.12.2024 0,70–1,65 prosenttia. Osassa Konsernin Rahoitussopimuksista ja takausvakuutusliimiittien sopimuksissa on tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka mittaavat muun muassa Konsernin omavaraisuusastetta tai nettovelan ja käyttökattteen mukaista suhdetta.

¹³⁵ Tilintarkastamaton.

¹³⁶ Tilintarkastamaton.

¹³⁷ Tilintarkastamaton.

¹³⁸ Virkkeessä esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia, osamaksuvelkojen määrää 31.12.2024 (22 722 tuhatta euroa) lukuun ottamatta.

¹³⁹ Takausvakuutusliimiittien yhteenlaskettu arvo on tilintarkastamaton.

Vuodet 2021–2019

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat sekä nettovelka ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2021 (tilintarkastettu, ellei toisin mainita)	2020 (tilintarkastamaton)	2019
(tuhatta euroa)			
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat			
Pankkilainat.....	6 636	8 450	10 264
Osamaksuvelat	10 808	4 945	1 982
Pääomalainat	337	384	428
Muut pitkäaikaiset lainat.....	1 011	1 198	1 410
Vuokrasopimusvelat.....	8 202	7 810	5 202
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat yhteensä⁽²⁾....	26 993⁽¹⁾	22 787	19 286
Lyhytaikaiset korolliset velat			
Pankkilainat.....	1 814	1 814	1 814
Osamaksuvelat	1 954	1 181	392
Pääomalainat	75	65	64
Muut lyhytaikaiset lainat.....	336	290	287
Vuokrasopimusvelat.....	3 504	3 208	2 424
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä.....	7 683⁽¹⁾	6 559	4 982
Korolliset velat yhteensä.....	34 676⁽¹⁾	29 346	24 267
Rahavarat	-48 456	-52 919	-26 734
Nettovelka.....	-13 779⁽¹⁾	-23 573	-2 466

(1) Tilintarkastamaton

(2) 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla pitkäaikaisiin muihin velkoihin sisältynyttä muuta rahoitusvelkaa ei ole huomioitu osana nettovelkaa erän luonteesta johtuen. Kyseessä oli tytäryhtiön entisen osakkeenomistajan tekemä oman pääoman ehtoinen lisäsijoitus (Aktieägartillskott), joka sitouduttiin palauttamaan sijoituksen alkuperäiselle antajalle siinä tapauksessa, että kyseiseen tytäryhtiöön kertyy sitä vastaava määrä voitonjakokelpoisia varoja. Erä on maksettu takaisin 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella.

Nettovelka

Yhtiön korolliset velat koostuvat pankkilainoista, osamaksuveloista, pääomalainoista, muista pitkä- ja lyhytaikaisista lainoista ja vuokrasopimusveloista.

Konsernin pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat (sisältäen vuokrasopimusvelat) olivat 31.12.2021 yhteensä 34 676 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 5 330 tuhatta euroa verrattuna 29 346 tuhanteen euroon 31.12.2020. Korollisten velkojen kasvu johtui pääasiassa käyttöomaisuusinvestointien rahoittamiseksi nostetuista osamaksuveloista, jota osittain pienensi pankki- ja muiden pitkäaikaisten lainojen lyhennykset.

Konsernin pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat (sisältäen vuokrasopimusvelat) olivat 31.12.2020 yhteensä 29 346 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 5 079 tuhatta euroa verrattuna 24 267 tuhanteen euroon 31.12.2019. Pitkäaikaisten korollisten velkojen kasvu johtui pääasiassa osamaksu- ja vuokrasopimusvelkojen kasvusta, jota osittain pienensi pankki- ja muiden pitkäaikaisten lainojen lyhennykset.

Tasetietoja

Varat

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pitkäaikaiset varat ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)		(tilintarkastettu)	
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	72 320	66 950	64 195
Käyttöoikeusomaisuuserät.....	12 139	11 888	10 834
Aineettomat hyödykkeet.....	1 289	1 286	1 273
Saamiset.....	4 696	4 040	4 706
Laskennalliset verosaamiset.....	1 426	1 809	1 143
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	91 870	85 974	82 151

Konsernin pitkäaikaiset varat koostuvat aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä, käyttöoikeusomaisuuseristä, aineettomista hyödykkeistä, saamisista ja laskennallisista verosaamisista.

Konsernin pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2024 yhteensä 91 870 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 5 896 tuhatta euroa verrattuna 85 974 tuhanteen euroon 31.12.2023. Pitkäaikaisten varojen kasvu johtui pääasiassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kasvusta Yhtiön investoidessa merkittävästi koneisiin ja kalustoon kasvun mahdollistamiseksi.

Konsernin pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2023 yhteensä 85 974 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 823 tuhatta euroa verrattuna 82 151 tuhanteen euroon 31.12.2022. Pitkäaikaisten varojen kasvu johtui pääasiassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien kasvusta Yhtiön investoidessa merkittävästi koneisiin ja kalustoon kasvun mahdollistamiseksi. Lisäksi kasvuun vaikuttivat Yhtiön uudet toimitilat.

Konsernin pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2022 yhteensä 82 151 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 8 290 tuhatta euroa verrattuna 73 862 tuhanteen euroon 31.12.2021. Pitkäaikaisten varojen kasvu johtui pääasiassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kasvusta Yhtiön investoidessa merkittävästi koneisiin ja kalustoon kasvun mahdollistamiseksi.

Vuodet 2021–2019

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pitkäaikaiset varat ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	54 144	44 935	37 823
Käyttöoikeusomaisuuserät.....	11 677	11 038	7 722
Aineettomat hyödykkeet.....	1 713	1 772	1 635
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	-	3	25
Saamiset.....	5 303	1 174	1 788
Laskennalliset verosaamiset.....	1 026	1 706	236
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	73 862	60 628	49 229

Konsernin pitkäaikaiset varat koostuvat aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä, käyttöoikeusomaisuuseristä, aineettomista hyödykkeistä, saamisista ja laskennallisista verosaamisista.

Konsernin pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2021 yhteensä 73 862 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 13 234 tuhatta euroa verrattuna 60 628 tuhanteen euroon 31.12.2020. Pitkäaikaisten varojen kasvu johtui pääasiassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja saamisten kasvusta. Pitkäaikaiset käyttöomaisuushyödykkeet kasvoivat Yhtiön investoidessa merkittävästi koneisiin ja kalustoon. Pitkäaikaisten saamisten kasvu johtui pääosin omistajilta olevista lainasaamisten kasvusta sekä vuotta 2020 suuremmista urakkapitäyssaataavista.

Konsernin pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2020 yhteensä 60 628 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 11 399 tuhatta euroa verrattuna 49 229 tuhanteen euroon 31.12.2019. Pitkäaikaisen varojen kasvu johtui pääasiassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden, käyttöoikeusomaisuuserien ja laskennallisten verosaamisten kasvusta. Pitkäaikaiset käyttöomaisuushyödykkeet kasvoivat Yhtiön investoidessa merkittävästi koneisiin ja kalustoon.

Nettokäyttöpääoma

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön nettokäyttöpääoma ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu, ellei toisin mainita)		
Nettokäyttöpääoma			
Pitkäaikaiset saamiset.....	4 696	4 040	4 706
Vaihto-omaisuus	6 723	5 092	5 569
Myyntisaamiset ja muut saamiset	109 208	91 252	84 368
Pitkäaikaiset muut velat	-571	-447	-221
Asiakassopimuksiin perustuvat velat.	-56 172	-57 788	-31 343
Ostovelat ja muut velat.....	-108 247	-84 864	-62 871
Pitkäaikaiset varaukset	-2 379	-3 578	-2 949
Lyhytaikaiset varaukset	-6 244	-4 821	-977
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-52 985⁽¹⁾	-51 115⁽¹⁾	-3 719⁽¹⁾

(1) Tilintarkastamaton

Konsernin nettokäyttöpääoma koostuu pitkäaikaisista saamisista, vaihto-omaisuudesta, myyntisaamisista ja muista saamisista, pitkäaikaisista muista veloista, asiakassopimuksiin perustuvista veloista (saadut ennakot), ostovelkoista ja muista veloista sekä varauksista. Varaukset koostuvat projektien tappio- ja takuuvarauksista sekä maisemointivarauksista.

Konsernin nettokäyttöpääoma oli 31.12.2024 yhteensä -52 985 tuhatta euroa, ja se laski 1 870 tuhatta euroa verrattuna -51 115 tuhanteen euroon 31.12.2023. Nettokäyttöpääoman muutos johtui pääasiassa ostovelkojen ja muiden velkojen suuremmasta kasvusta verrattuna myyntisaamisten ja muiden saamisten kasvuun.

Konsernin nettokäyttöpääoma oli 31.12.2023 yhteensä -51 115 tuhatta euroa, ja se laski 47 395 tuhatta euroa verrattuna -3 719 tuhanteen euroon 31.12.2022. Nettokäyttöpääoman lasku selvästi alhaisemmalle tasolle johtui pääasiassa asiakassopimuksiin perustuvien velkojen sekä ostovelkojen ja muiden lyhytaikaisten velkojen kasvusta.

Konsernin nettokäyttöpääoma oli 31.12.2022 yhteensä -3 719 tuhatta euroa, ja se laski 2 613 tuhatta euroa verrattuna -1 106 tuhanteen euroon 31.12.2021. Nettokäyttöpääoman muutos johtui pääasiassa asiakassopimuksiin perustuvien velkojen kasvusta.

Vuodet 2021–2019

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön nettokäyttöpääoma ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu, ellei toisin mainita)	(tilintarkastamaton)	
Nettokäyttöpääoma			
Pitkäaikaiset saamiset ⁽⁴⁾	5 303	1 173	1 787
Vaihto-omaisuus	5 756	2 800	2 763
Myyntisaamiset ja muut saamiset	77 832	58 084	57 784
Pitkäaikaiset muut velat ⁽²⁾	-1 805	-3 009	-5 107
pois lukien muu rahoitusvelka ⁽³⁾ ...	1 538	1 447	1 403
Asiakassopimuksiin perustuvat velat.	-26 600	-24 684	-14 118
Ostovelat ja muut velat.....	-59 248	-50 033	-41 104
Pitkäaikaiset varaukset	-1 560	-404	-468
Lyhytaikaiset varaukset.....	-2 322	-210	-104
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-1 106⁽¹⁾	-14 837	2 835

(1) Tilintarkastamaton

- (2) Yhtiön johto on luokitellut pitkäaikaisiin muihin velkoihin sisältyvän liiketoimintakaupan kauppahintavelan nettokäyttöpääomaan kuuluvaksi eräksi, koska kyseessä on osalle kauppahintaa saatu pidempi koroton maksuaika.
- (3) 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla pitkäaikaisiin muihin velkoihin sisältynyttä muuta rahoitusvelkaa ei ole huomioitu osana nettokäyttöpääomaa erän luonteesta johtuen. Kyseessä oli tytäryhtiön entisen osakkeenomistajan tekemä oman pääoman ehtoinen lisäsijoitus (Aktieägartillskott), joka sitouduttiin palauttamaan sijoituksen alkuperäiselle antajalle siinä tapauksessa, että kyseiseen tytäryhtiöön kertyy sitä vastaava määrä voitonjakokelpoisia varoja. Erä on maksettu takaisin 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella.
- (4) 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla pitkäaikaisiin saamisiin sisältynyttä sijoitusluonteista erää (1 tuhatta euroa) ei ole huomioitu osana nettokäyttöpääomaa erän luonteesta johtuen.

Konsernin nettokäyttöpääoma koostuu pitkäaikaisista saamisista, vaihto-omaisuudesta, myyntisaamisista ja muista saamisista, pitkäaikaisista muista veloista, asiakassopimuksiin perustuvista veloista (saadut ennakot), ostoveloista ja muista veloista sekä varauksista. Varaukset koostuvat projektien tappio- ja takuuvarauksista sekä maisemointivarauksista.

Konsernin nettokäyttöpääoma oli 31.12.2021 yhteensä -1 106 tuhatta euroa, ja se kasvoi 13 731 tuhatta euroa verrattuna -14 837 tuhanteen euroon 31.12.2020. Nettokäyttöpääoman muutos johtui liikevaihdon kasvusta johtuneesta saamisen ja vaihto-omaisuuden voimakkaammasta kasvusta velkojen ja varausten kasvuun verrattuna. Vaihto-omaisuuden kasvuun vaikuttivat teräsvaraston kasvu sekä päällystysliiketoiminnan vaihto-omaisuuden kasvu.

Konsernin nettokäyttöpääoma oli 31.12.2020 yhteensä -14 837 tuhatta euroa, ja se laski 17 672 tuhatta euroa verrattuna 2 835 tuhanteen euroon 31.12.2019. Nettokäyttöpääoman lasku normaalia alhaisemmalle tasolle johtui pääasiassa nettokäyttöpääoman hallinnan tehostustoimista sekä projektien suotuisista maksuajoista ja tilikauden 2020 lopussa saaduista isoista ennakomaksuista.

Vastattavaa

Oma pääoma

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön oma pääoma ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)		(tilintarkastettu)	
Oma pääoma			
Osakepääoma.....	80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	38 591	38 516	35 567
Muuntoerot.....	-362	154	-162
Kertyneet voittovarot.....	44 068	29 981	34 572
Tilikauden voitto (tappio).....	36 885	20 121	6 983
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	119 262	88 852	77 040
Oma pääoma yhteensä.....	119 262	88 852	77 040

Konsernin oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, muuntoeroista, kertyneistä voittovaroista ja tilikauden voitosta (tappiosta).

Konsernin oma pääoma oli 31.12.2024 yhteensä 119 262 tuhatta euroa, ja se kasvoi 30 409 tuhatta euroa verrattuna 88 852 tuhanteen euroon 31.12.2023. Oman pääoman muutos johtui pääasiassa 31.12.2024 päättyneen tilikauden voitosta, joka oli 36 885 tuhatta euroa. Lisäksi omaa pääomaa vähensi tilikaudella jaettu osinko 6 576 tuhatta euroa, josta 378 tuhatta euroa on maksettu lunastusvelvoitteen alaisille osakkeille ja kirjattu konsernituloslaskelmaan rahoituskuluksi ja kasvatti suunnatun osakeannin tuotot 75 tuhatta euroa sekä omien osakkeiden lunastushinnan päivityksestä johtuva velan arvion muutos 163 tuhatta euroa.

Konsernin oma pääoma oli 31.12.2023 yhteensä 88 852 tuhatta euroa, ja se kasvoi 11 812 tuhatta euroa verrattuna 77 040 tuhanteen euroon 31.12.2022. Oman pääoman muutos johtui pääasiassa 31.12.2023 päättyneen tilikauden voitosta, joka oli 20 121 tuhatta euroa. Lisäksi omaa pääomaa vähensi tilikaudella jaettu osinko 6 400 tuhatta euroa, josta 135 tuhatta euroa on maksettu lunastusvelvoitteen alaisille osakkeille ja kirjattu konsernituloslaskelmaan rahoituskuluksi sekä omien osakkeiden lunastus 5 310 tuhatta euroa ja kasvatti suunnatun osakeannin tuotot 2 949 tuhatta euroa.

Konsernin oma pääoma oli 31.12.2022 yhteensä 77 040 tuhatta euroa, ja se laski 1 141 tuhatta euroa verrattuna 78 181 tuhanteen euroon 31.12.2021. Oman pääoman muutos johtui pääasiassa 31.12.2022 päättyneen tilikauden voitosta, joka

oli 6 983 tuhatta euroa. Lisäksi omaa pääomaa vähensi tilikaudella jaettu osinko 5 608 tuhatta euroa sekä tytäryhtiöiden määräysvallattomille osakkeenomistajille jakama osinko 210 tuhatta euroa, omien osakkeiden lunastus 2 075 tuhatta euroa sekä määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset (osakevaihto) yhteensä 140 tuhatta euroa.

Vuodet 2021–2019

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön oma pääoma ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Oma pääoma			
Osakepääoma.....	35	35	35
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	26 863	24 769	23 247
Muuntoerot.....	-71	-1	12
Kertyneet voittovarot.....	33 921	20 746	17 497
Tilikauden voitto (tappio).....	15 154	18 066	8 930
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	75 901	63 615	49 721
Määräysvallattomien omistajien osuudet	2 280	1 441	912
Oma pääoma yhteensä	78 181	65 056	50 632

Konsernin oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, muuntoeroista, kertyneistä voittovaroista ja tilikauden voitosta (tappiosta).

Konsernin oma pääoma oli 31.12.2021 yhteensä 78 181 tuhatta euroa, ja se kasvoi 13 125 tuhatta euroa verrattuna 65 056 tuhanteen euroon 31.12.2020. Oman pääoman muutos johtui pääasiassa tilikauden voitosta 15 698 tuhatta euroa (josta emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus 15 154 tuhatta euroa) ja omaa pääomaa vähensi tilikaudella jaettu osinko 5 155 tuhatta euroa, josta 10 tuhatta euroa on maksettu lunastusveloitteen alaisille osakkeille ja kirjattu konsernituloslaskelmaan rahoituskuluksi sekä tytäryhtiöiden määräysvallattomille osakkeenomistajille jakama osinko 109 tuhatta euroa. Lisäksi omaa pääomaa kasvatti muun muassa osakeannin tuotot 2 093 tuhatta euroa.

Konsernin oma pääoma oli 31.12.2020 yhteensä 65 056 tuhatta euroa, ja se kasvoi 14 423 tuhatta euroa verrattuna 50 632 tuhanteen euroon 31.12.2019. Oman pääoman muutos johtui pääasiassa tilikauden voitosta 18 576 tuhatta euroa (josta emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus 18 066 tuhatta euroa) ja omaa pääomaa vähensi tilikaudella jaettu osinko 7 036 tuhatta euroa, josta 19 tuhatta euroa on maksettu lunastusveloitteen alaisille osakkeille ja kirjattu konsernituloslaskelmaan rahoituskuluksi sekä 2 389 tuhatta euroa on maksettu työpanososinkona ja 1 168 tuhatta euroa on kirjattu 2020 konsernituloslaskelmaan työsuhde-etuuksiin kuluksi (1 220 tuhatta euroa kirjattu työsuhde-etuuksiin kuluksi 2019 konsernituloslaskelmaan). Lisäksi omaa pääomaa kasvatti muun muassa osakeannin tuotot 1 522 tuhatta euroa ja vähensi omien osakkeiden lunastus 1 054 tuhatta euroa.

Taseen ulkopuoliset vastuut

Vuodet 2024–2022

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön vastuusitoumukset ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Annetut vakuudet			
Urakkatakaukset.....	166 362	102 793	83 608
Yrityskiinnitykset.....	-	27 000	27 000
Kiinteistökiinnitykset.....	-	-	150
Annetut pantit			
Omasta puolesta.....	-	-	198

Konsernilla oli 31.12.2024 2 397 tuhatta euroa, 31.12.2023 2 295 tuhatta euroa ja 31.12.2022 1 358 tuhatta euroa saatuja kehitystyöhön liittyviä avustuksia, joihin liittyy avustuksen ehtojen noudattamatta jättämiseen liittyvä palautusehto.

Vuodet 2021–2019

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön vastuusitoumukset ilmoitetuilla hetkillä.

	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Annetut vakuudet			
Urakkatakaukset	86 445	76 132	76 408
Yrityskiinnitykset.....	27 000	27 000	27 000
Kiinteistökiinnitykset.....	150	150	150
Annetut pantit			
Omasta puolesta.....	198	198	198

Yrityskiinnitykset ja kiinteistökiinnitykset toimivat lainojen ja myönnetyn shekkilimitin yleisvakuutena Konsernissa.

Konsernilla oli 31.12.2021 325 tuhatta euroa saatuja kehitystyöhön liittyviä avustuksia, joihin liittyy avustuksen ehtojen noudattamatta jättämiseen liittyvä palautusehto. 31.12.2020 tai 31.12.2019 Konsernilla ei ollut tällaisia avustuksia.

Investointisitoumukset

Yhtiö on tehnyt 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022 seuraavassa taulukossa esitettävät sopimukset merkittävistä investoinneista, joista ei ole merkitty velkoja taseeseen:

	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Investointisitoumukset.....	4 433	6 560	6 646

Yhtiö on tehnyt 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 seuraavassa taulukossa esitettävät sopimukset merkittävistä investoinneista, joista ei ole merkitty velkoja taseeseen:

	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Investointisitoumukset.....	4 196	2 747	3 500

Yhtiön tavoitteena on 31.12.2024 investoida kasvunsa edellyttämällä tavalla koneisiin ja kalustoon. Tilikauden päättymisen jälkeen, tämän Esitteen päivämääränä, Yhtiöllä on investointisitoumuksia yhteensä 11 502 tuhatta euroa.¹⁴⁰

Rahoitusriskien hallinta

Yhtiön rahoitusriskit muodostuvat markkinariskistä (valuuttariski ja korkoriski), luottoriskistä, vastapuoliriskistä sekä maksuvalmiusriskistä. Luotto- ja vastapuoliriskit toteutuvat, kun vastapuolet eivät kykene täyttämään tai halua täyttää velvoitteitaan GRK:ta kohtaan. Luottoriskiä liittyy rahavaroihin sekä myyntisaamisiin ja muihin saamisiin, saamisiin asiakkassopimuksista sekä lainasaamisiin. Yhtiö altistuu vastapuoli- ja luottoriskeille myös silloin, kun se sijoittaa ylimääräisen likviditeettinsä taikka solmii koronvaihtosopimuksia tai pitkä- ja lyhytaikaisia luottosopimuksia. Merkittävä julkishallinnon asiakkaiden määrä vähentää Konsernin luotto- ja vastapuoliriskiä. Vuonna 2024 valtaosa, eli noin 62 prosenttia, GRK:n laskutuksesta syntyi julkisen sektorin hankkeista, ja loput noin 38 prosenttia yksityisen sektorin projekteista (vuonna 2023: noin 67 ja 33 prosenttia ja 2022: noin 85 ja 15 prosenttia).¹⁴¹

Rahoitusriskien hallintaa hoitaa pääasiassa Konsernin taloushallinto hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan ja Konsernin riskienhallintapolitiikan mukaisesti. Konsernin taloushallinto tunnistaa, arvioi ja tarvittaessa suojaa

¹⁴⁰ Investointisitoumusten määrä on tilintarkastamaton.

¹⁴¹ Tilintarkastamaton, prosenttiosuudet perustuvat Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden ja yksityisen sektorin toimijoiden hankkeissa vuosina 2022–2024.

rahoitusriskejä läheisessä yhteistyössä Konsernin liiketoimintayksikköjen kanssa. Hallitus määrää kirjallisesti yleisen riskienhallinnan periaatteet sekä tiettyjä osa-alueita kuten valuuttariskiä, korkoriskiä, luottoriskiä, muiden rahoitusinstrumenttien käyttöä sekä ylimääräisten likvidien varojen sijoittamista koskevat periaatteet.

Valuuttariski

Konserni ei altistu merkittävälle valuuttariskille, koska transaktiot tapahtuvat pääasiassa kunkin yhtiön toimintavaltuutuksessa. Translaatoriskit kohdistuvat suurelta osin Ruotsin liiketoimintaan. Transaktioriskit on suojattu Konsernin hallituksen hyväksymän treasury-politiikan mukaisesti. Translaatoriskejä ei ole suojattu. Konsernin talousjohtaja valvoo valuuttakurssiriskejä sekä niiden suojausta. Yhtiön tulosvaikutteiset valuuttakurssierot ovat olleet epäolennaiset esitettävänä kausina.

Korkoriski

Konsernin merkittävin korkoriski aiheutuu vaihtuvakorkoisista pitkäaikaisista lainoista, jotka altistavat sen rahavirran korkoriskille. Konsernin lainakannasta noin puolet on kiinteäkorkoista. Rahavaroista saatava korkotuotto sekä lainoista maksettava korkokulu kasvaa tai pienentyy korkojen muutoksen seurauksena, ja tämä vaikuttaa voittoon tai tappioon. Konsernin vahvan kassatilanteen ja erittäin maltillisen lainatilanteen johdosta Konsernin johto arvioi, että Konserni ei altistu merkittävälle korkoriskille.

Luottoriski

Luottoriskiä liittyy rahavaroihin sekä myyntisaamisiin ja muihin saamisiin, saamisiin asiakassopimuksista sekä lainasaamisiin. Konsernin asiakaskunta koostuu pääasiassa julkishallinnon asiakkaista. Asiakkaiden luottoluokitukset tarkistetaan Konsernin treasury-politiikan mukaisesti. Konsernin johto arvioi säännöllisesti asiakkaiden luottoriskiä perustuen luottoluokituksiin sekä historiallisiin luottotappioihin. Raportointikausina Konsernissa ei ole kirjattu merkittäviä luottotappioita. Lainoja on myönnetty osakkaille yhteissijoitusjärjestelyn yhteydessä sekä yhden aineellisen hyödykkeen myynnin yhteydessä koneen ostajalle. Koneen ostajan luottokelpoisuus on tarkistettu ennen lainan myöntämistä. Lainat ovat vakuudellisia, ja lainojen takaisinmaksu on tapahtunut maksuaikataulun mukaisesti, eikä niiden luottoriski ole konsernin arvion mukaan merkittävä. Vakuuksien käypä arvo kattaa pääosan lainasaamisten nimellisarvosta.

31.12.2024 päättyneen tilikauden aikana GRK antoi 300 tuhannen euron lainan SFtec Oy:lle Utajärven biohiililaitoksen saattamiseksi valmiiksi. Lainasta kirjattiin tilikaudella täysimääräinen arvonalentuminen, sillä Konsernin johto arvioi, että lainasaamista ei tulla saamaan takaisin yhtiön heikon taloustilanteen takia SFtec Oy:n tytäryhtiön Carbon Balance Oy:n hakeuduttua yrityssaneeraukseen. Arvonalentuminen on kirjattu muihin rahoituskuluihin.

Rahavarat on sijoitettu vakavaraisiin pohjoismaisiin pankkeihin, eikä niiden luottoriskiä ole katsottu merkittäväksi.

Maksuvalmiusriski

Konsernin maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on riittävien rahavarojen hallussa pitäminen ja riittävän rahoituksen saatavuuden ylläpitäminen sen varmistamiseksi, että velvoitteet pystytään täyttämään niiden tullessa ajankohtaiseksi ja että rahoituksen kulut pysyvät alhaisina. Yhtiön pääasiallinen rahoituksen lähde on sen liiketoiminnan rahavirrat. Konsernin liiketoimintojen kausiluontoisuuden vuoksi talousosasto ylläpitää rahoituksessa joustavuutta käyttämällä konsernitiliä, minkä lisäksi Yhtiöllä on käytössään luotollisia tilejä. Johto seuraa rullavia ennusteita Konsernin maksuvalmiudesta odotettavissa olevien rahavirtojen perusteella. Konsernin maksuvalmius on hyvä. Konsernin rahalaitoslainoissa on taloudellisia konsernin nettovelkaisuuteen, käyttökatteeseen ja omavaraisuusasteeseen liittyviä kovenanttiehtoja. Konserni raportoi lainanantajilleen lainaehtojen kovenanttien täyttymisen vuosittain tai puolivuositain. Kovenanttiehdot on täytetty esitettävänä kausina.

Kirjanpidolliset arviot ja harkinta tilinpäätösten laatimisessa

Konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää GRK:n johdolta kirjanpidollisia arvioita ja oletuksia, jotka lähtökohtaisesti vain harvoin täysin vastaavat tosiasiallisia tuloksia ja jotka vaikuttavat tilinpäätökseen merkittävien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määrään. Lisäksi GRK:n johto joutuu käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Tietoja alueista, joihin on liittynyt runsaasti harkintaa tai jotka ovat monimutkaisia, sekä eristä, joihin saattaa todennäköisemmin tulla olennaisia oikaisuja, jos arviot ja oletukset osoittautuvat vääriksi, annetaan Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön tilintarkastettujen IFRS-konsernitilinpäätösten liitetiedoissa.

Uudet standardit ja tulkinnat

Esitteen päivämääränä ei ole tiedossa sellaisia uusia standardeja tai muutoksia, jotka eivät vielä ole voimassa, ja joiden odotetaan vaikuttavan olennaisesti Yhtiön nykyiseen tai tuleviin raportointikausiin ja ennakoitavissa oleviin tulevaisuuden

liiketoimiin lukuunottamatta uutta IFRS 18 -tilinpäätösstandardia. IFRS 18 -tilinpäätösstandardi käsittelee tilinpäätöksen esittämistä ja tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja ja se tulee korvaamaan olemassa olevan IAS 1-standardin. Standardin käyttöönotolla voi olla merkittävä vaikutus tulevaisuudessa Konsernin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin. IFRS 18 -tilinpäätösstandardi tulee voimaan 1.1.2027 ja sitä ei ole vielä hyväksytty EU:ssa.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti vastuu Yhtiön valvonnasta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon yhtiökokouksissa tehtyjen päätöksiensä kautta. Yleensä hallitus kutsuu yhtiökokoukset koolle. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista Osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän osoite on Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Julkisiin osakeyhtiöihin soveltuvan lainsäädännön lisäksi Yhtiö noudattaa hallintonsa järjestämisessä Osakeyhtiölakia ja Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa hallinnointikoodia ("**Hallinnointikoodi**") eikä aio tällä hetkellä poiketa sen suosituksista. Lisäksi hallituksen kokoonpano täyttää hallituksen määrittämät monimuotoisuusperiaatteet. Hallinnointikoodiin voi tutustua internetissä osoitteessa <http://www.cgfinland.fi>.

Yhtiö tulee Listautumisen jälkeen noudattamaan myös Nasdaq Helsingin sääntöjä osakkeiden liikkeeseenlaskijoille.

Yhtiön toimintaa säännellään lisäksi yhtiöjärjestyksessä ja hallituksen työjärjestyksessä. Lisäksi GRK:n toimintaa ohjaavat Yhtiössä vahvistetut arvot, Rehdin toiminnan periaatteet (eettiset liiketoimintaperiaatteet) (katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta – Vastuullisuus – Liiketoiminnan eettiset periaatteet*") ja muut sisäiset toimintaperiaatteet.

Yhtiön hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Hallitus vastaa Yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa myös Yhtiön kirjanpidon, riskienhallinnan ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus käsittelee kaikki asiat, jotka kuuluvat sen vastuualueeseen Suomen lain, yhtiöjärjestyksen, Hallinnointikoodin, Nasdaq Helsingin sääntöjen sekä muiden suomalaisia listayhtiöitä koskevien sääntöjen ja asetusten nojalla. Hallituksella on yleistä toimivaltaa kaikissa sellaisissa asioissa, joista päätösvaltaa ei lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla ole osoitettu Yhtiön muulle toimielimelle.

Hallitus on laatinut toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen, jossa on määritelty hallituksen ja sen puheenjohtajan keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet. Hallitus valitsee ja erottaa toimitusjohtajan, valvoo hänen toimintaansa ja päättää hänen palkitsemisestaan sekä muista hänen toimisuhteensa ehdoista. Hallitus päättää Yhtiötä ja Konsernia koskevista merkittävistä asioista, kuten päättää Yhtiön strategiasta, merkittävistä investoinneista, yritysjärjestelyistä, johtamisjärjestelmästä sekä voittovaroja koskevasta ehdotuksesta.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen, joka tulee voimaan Listautumisen toteuduttua, mukaan Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu viidestä seitsemään varsinaista jäsentä, jotka valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenten toimikausien lukumäärää ei ole rajoitettu. Hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan, jollei yhtiökokous ole tehnyt valintaa.

Yhtiön hallitukseen kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Vuosi, jolloin nimitetty hallitukseen
Kari Kauniskangas	1974	Hallituksen puheenjohtaja	2022
Keijo Haavikko	1963	Hallituksen varapuheenjohtaja	2014
Jukka Nikkanen	1968	Hallituksen jäsen	2017
Tarja Pääkkönen	1962	Hallituksen jäsen	2018
Esa Lager	1959	Hallituksen jäsen	2020
Johanna Korhonen	1976	Hallituksen jäsen	2021

GRK:n 5.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen uusiksi jäseniksi Antonia Enehin ja Minna Heinosen ehdollisena Listautumisen toteutumiselle. Antonia Enehin ja Minna Heinosen tiedot on esitetty alla kohdassa "*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Yhtiön hallitus ja johtoryhmä – Hallitukseen Listautumisen toteutuessa valittavien jäsenten esittely*". Lisäksi GRK:n 5.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että Johanna Korhosen toimikausi päättyy Listautumisen toteutuessa.

Hallituksen jäsenten esittely

Kari Kauniskangas

Hallituksen puheenjohtaja	Vuodesta 2022 alkaen
Syntymävuosi	1974
Koulutus	Diplomi-insinööri, Teknillinen korkeakoulu (1998) Kauppatieteiden kandidaatti, Helsingin kauppakorkeakoulu (2008)
Päätoimi	Toimitusjohtaja A-Insinöörit Oy:ssä
Työkokemus	Toimitusjohtaja A-Insinöörit Oy:ssä ja sen suorissa tytäryhtiöissä vuodesta 2023 alkaen, konsernijohtaja ja toimitusjohtaja YIT Oyj:ssä vuosina 2013–2020, varatoimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen vuosina 2008–2013, YIT Rakennus Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2009–2020, toimialajohtaja YIT Rakennus Oy:n kansainväliset rakentamispalvelut -toimialalla vuosina 2008–2013, liiketoimintaryhmän johtaja vuosina 2005–2007, yksikönjohtaja vuosina 2001–2005, työmaainsinööri YIT Rakennus Oy:ssä vuosina 1997–1998 ja monia muita tehtäviä vuosina 1997–2000. Lisäksi Kauniskangas on toiminut tuoteryhmäpäällikkönä Sonera Living Oy:ssä (Soneran ja YIT:n yhteisyritys) vuosina 2000–2001.
Nykyiset luottamustehtävät	Hallituksen puheenjohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2022, Habeo Group HoldCo Oy:ssä, Habeo Group Oy:ssä ja AINS Ventures Oy:ssä vuodesta 2022, hallituksen jäsen Kojamo Oyj:ssä vuodesta 2022, hallituksen jäsen SKOL ry:ssä vuodesta 2023, hallituksen puheenjohtaja A-Insinöörit Lappi Oy:ssä vuodesta 2023 sekä hallituksen puheenjohtaja AINS Investment Oy:ssä vuodesta 2024.
Aikaisemmat luottamustehtävät	Hallituksen puheenjohtaja tai hallituksen jäsen lukuisissa A-Insinöörit Oy:n tytäryhtiöissä 2023–2024, hallituksen puheenjohtaja Pohjan Voima Oy:ssä vuosina 2022–2023, hallituksen puheenjohtaja aecmaster Oy:ssä vuosina 2022–2023, hallituksen jäsen AINS Holding Oy:ssä ja HyperCo Oy:ssä vuosina 2021–2023, hallituksen jäsen Regenero Oy:ssä vuosina 2016–2020, hallituksen puheenjohtaja tai jäsen lukuisissa YIT Oyj konsernin tytäryhtiöissä 2008–2020, hallintoneuvoston jäsen Keskinäisessä työeläkevakuutusyhtiö Varmassa vuosina 2018–2021, hallituksen jäsen East Office of Finnish Industries Oy:ssä vuosina 2013–2022 ja varajäsenenä vuosina 2008–2013, hallintoneuvoston jäsen Keskinäisessä työeläkeyhtiö Ilmarisessa 2011–2013, Rakennusteollisuus RT ry:n hallituksen jäsen 2019–2021.

Keijo Haavikko

Hallituksen jäsen	Vuodesta 2014 alkaen
Syntymävuosi	1963
Koulutus	Diplomi-insinööri, Tampereen teknillinen yliopisto (1988)
Päätoimi	Hallitusammattilainen
Työkokemus	Varatoimitusjohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuosina 2021–2023 ja toimitusjohtaja vuosina 2011–2014, 2020–2021, väliaikainen toimitusjohtaja GRK Infra AB:ssä vuonna 2014, toimitusjohtaja Graniittirakennus Kallio Oy:ssä vuosina 2011–2014, toimitusjohtaja Niska & Nyssönen Oy:ssä vuosina 2000–2010, toimialapäällikkö Viatek Oy:ssä vuosina 1999–2000, toimistopäällikkö Viatek Oy:ssä vuosina 1995–1999, työpäällikkö Maansiirtokarit Oy:ssä vuosina 1992–1994, projektipäällikkö YIT-Yhtymässä vuosina 1990–1992, projekti-insinööri Suunnittelukeskus Oy:ssä vuonna 1989 ja projekti-insinööri Viatek Oy:ssä vuonna 1988.
Nykyiset luottamustehtävät	Hallituksen jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2014 ja hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2022.
Aikaisemmat luottamustehtävät	Hallituksen puheenjohtaja Infra Polar Oy:ssä vuosina 2012–2020.

Jukka Nikkanen

Hallituksen jäsen
Syntymävuosi
Koulutus

Vuodesta 2017 alkaen
1968
Kauppatieteiden maisteri, Turun kauppakorkeakoulu (2004)

Päätoimi

Hallitusammattilainen

Työkokemus

Yrittäjänä FlowArc Oy:ssä vuodesta 2015. Osaomistaja, hallituksen jäsen tai puheenjohtaja Lähi-Rahoitus Oy:ssä vuosina 2016–2021. Lukuisia eri ylimmän johdon, toimitusjohtaja- ja hallitustehtäviä Salmela-Yhtiöihin kuuluvissa yhtiöissä vuosina 2004–2015 sekä vastaavia tehtäviä Jokinen-Yhtiöt konsernissa 1994–2003. Ylimmän johdon tehtävät ovat sisältäneet sekä Salmela- että Jokinen-Yhtiöissä myös konsernin talous- ja hallintojohtajana ja johtoryhmän jäsenenä toimimista ja lukuisia positioita konsernien ulkomaantoiminnoissa ja -yhtiöissä, sisältäen muun muassa toimitusjohtajuuden Marina Palace Invest Oy:ssä vuosina 2004–2015, (toimitusjohtajana) Astrum Auto Oy:ssä sekä (toimitusjohtajana) Flaxlin Oy:ssä vuosina 1999–2003.

Nykyiset luottamustehtävät

Hallituksen jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2017, joista vuosina 2020–2022 hallituksen puheenjohtaja, Yhtiön hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2022, hallituksen puheenjohtaja Ardor Oy:ssä vuodesta 2021 ja hallituksen jäsen Athleron Oy:ssä vuodesta 2017.

Aikaisemmat
luottamustehtävät

Hallituksen jäsen Epic Autokoulu Oy:ssä vuosina 2020–2023 ja hallituksen puheenjohtaja PipeCloud Oy:ssä vuonna 2023.

Tarja Pääkkönen

Hallituksen jäsen
Syntymävuosi
Koulutus

Vuodesta 2018 alkaen
1962
Diplomi-insinööri (Rak), tekniikan lisensiaatti ja tekniikan tohtori, Tampereen yliopisto (1991 ja 1995)

Päätoimi

Partneri ja osakas Boardman Oy:ssä vuodesta 2010, hallitusammattilainen

Työkokemus

Osakas Boardman Oy:ssä vuodesta 2010, Senior Vice President -tehtävässä Itella Oyj:ssä vuosina 2004–2010 ja Senior Vice President -tehtävässä Nokia Oyj:ssä vuosina 1995–2004.

Nykyiset luottamustehtävät

Hallituksen jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2018, hallituksen ja palkitsemisvaliokunnan jäsen United Bankers Oyj:ssä vuodesta 2018, hallituksen jäsen Panostaja Oyj:ssä vuodesta 2016, hallituksen ja palkitsemisvaliokunnan jäsen SATO Oyj:ssä vuodesta 2013.

Aikaisemmat
luottamustehtävät

Hallituksen ja HR-valiokunnan jäsen Ylva Palvelut Oy:ssä vuosina 2008–2025, hallituksen jäsen Qentinel -konsernissa vuosina 2016–2021, hallituksen jäsen Fira Oy:ssä vuosina 2016–2018, hallituksen jäsen Flexim Security Oy:ssä vuosina 2011–2015, hallituksen jäsen Olvi Oyj:ssä vuosina 2010–2015 ja hallituksen jäsen Marimekko Oyj:ssä vuosina 2006–2011.

Esa Lager

Hallituksen jäsen Syntymävuosi Koulutus	Vuodesta 2020 alkaen 1959 Oikeustieteen kandidaatti, Turun yliopisto (1985) Kauppätieteiden maisteri, Turun kauppakorkeakoulu (1983)
Päätoimi	Hallitusammattilainen
Työkokemus	Executive Vice President -tehtävässä sekä talous- ja rahoitusjohtaja Outokumpu Oyj:ssä vuosina 2005–2013, toimitusjohtajan sijainen vuosina 2011–2013 ja muissa johtotehtävissä vuosina 1996–2004, eri työtehtäviä Kansallis-Osake-Pankin ulkomaantoiminnossa vuosina 1984–1990.
Nykyiset luottamustehtävät	Hallituksen jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2020, GRK:n tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2022, hallituksen jäsen SATO Oyj:ssä vuodesta 2014 joista hallituksen puheenjohtajana vuosina 2015–2016, hallituksen jäsen Alma Media Oyj:ssä vuodesta 2014, hallituksen jäsen I-Mediat Oy:ssä vuodesta 2012, hallituksen jäsen Ilkka Oyj:ssä vuodesta 2011, hallituksen jäsen Minimani Yhtiöt Oy:ssä vuodesta 2020.
Aikaisemmat luottamustehtävät	Hallituksen jäsen Lindex Group Oyj:ssä (ent. Stockmann Oyj) vuosina 2017–2022, hallituksen jäsen Terrafame Oy:ssä vuosina 2015–2021, hallituksen jäsen I-print Oy:ssä vuosina 2014–2022.

Johanna Korhonen

Hallituksen jäsen Syntymävuosi Koulutus ja valmistumisvuosi	Vuodesta 2021 alkaen 1976 Oikeustieteen maisteri, University of Tartu (2000) Ylempi korkeakoulututkinto, sosiaalitieteet, University of Tartu (2009)
Päätoimi	Henkilöstöjohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2013
Työkokemus	Henkilöstöjohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2013, Attorney at law -tehtävässä Aivar Pilv Law Office Ltd:ssä vuosina 2006–2012, osakas ja juristi Legistum Attorneys Ltd:ssä vuosina 2005–2006 sekä juristi ja projektipäällikkö FT-Transport Oy Ab:ssä vuosina 2001–2005.
Nykyiset luottamustehtävät	Hallituksen jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2021, johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2018.

Hallitukseen Listautumisen toteutuessa valittavien jäsenten esittely

Antonia Eneh

Syntymävuosi	1999
Koulutus	Tekniikan kandidaatti (tuotantotalous), Aalto-yliopisto (2022)
Päätoimi	Toimitusjohtaja Wave Ventures Oy:ssä
Työkokemus	Toimitusjohtaja Wave Ventures Oy:ssä vuodesta 2024 alkaen ja talousjohtaja Slush Oy:ssä vuosina 2022–2023.
Nykyiset luottamustehtävät	Toimitusjohtaja Wave Ventures Oy:ssä vuodesta 2024 alkaen ja hallituksen jäsen Wave III GP Oy:ssä vuodesta 2024 alkaen.
Aikaisemmat luottamustehtävät	-

Minna Heinonen

Syntymävuosi	1967
Koulutus	Oikeustieteen kandidaatti, Turun yliopisto (1993)
Päätoimi	Toimitusjohtaja Rapp Valvontakonsultit Oy:ssä
Työkokemus	Toimitusjohtaja Rapp Valvontakonsultit Oy:ssä vuodesta 2021 alkaen, Destia Oy:n Liiketoiminnan tuki ja kehittäminen -osaston johtaja vuosina 2019–2021, Etelä-Suomen tulosityksikön johtaja vuosina 2015–2019, Erikoisrakentaminen-osaston tulosityksikön johtaja vuosina 2011–2014, Kiviaines-osaston yksikönjohtaja vuosina 2009–2010.
Nykyiset luottamustehtävät	Toimitusjohtaja Rapp Valvontakonsultit Oy:ssä vuodesta 2021 alkaen.
Aikaisemmat luottamustehtävät	Hallituksen jäsen Terrawise Oy:ssä vuosina 2022–2024, Advisory Boardin jäsen Asianajotoimisto Fenno Oy:ssä vuosina 2020–2024, hallituksen jäsen Rakennusteollisuus ry:ssä vuosina 2018–2019, johtoryhmän jäsen Destia Oy:ssä vuosina 2011–2021.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

GRK:n hallituksen hyväksymien hallinnointiperiaatteiden mukaisesti Yhtiön toimitusjohtaja johtaa, ohjaa ja valvoo Yhtiön päivittäistä liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten sekä hallinnointiperiaatteiden, voimassa olevien politiikkojen, hyväksyntä- ja valvontamatriisin ja muiden ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja toimii Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana ja tekee päätöksiä, jotka ovat olennaisia Yhtiön päivittäisen normaalin liiketoiminnan kannalta. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön juoksevan hallinnon järjestämisestä ja varmistaa, että Yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja että Yhtiön varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtajan on annettava hallitukselle ja sen jäsenille tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi. Toimitusjohtaja tuo sellaisista asioista päättämisen, joilla on huomattava merkitys Yhtiölle tai koko Konsernille ja joiden ei voida katsoa kuuluvan Yhtiöiden juoksevan hallinnon hoitamiseen, hallituksen päätettäväksi.

Toimitusjohtaja valmistelee asioita hallituksen päätettäväksi, kehittää konsernia hallituksen kanssa sovittujen tavoitteiden mukaisesti ja varmistaa hallituksen päätösten asianmukaisen täytäntöönpanon. Toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen, mutta osallistuu hallituksen kokouksiin ja käyttää siellä puhevaltaa.

Yhtiön johtoryhmän tehtävänä on avustaa toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa, operatiivisessa johtamisessa sekä päätöksenteossa. Konsernin johtoryhmä myös valmistelee Yhtiön hallituksessa käsiteltäviä asioita sekä avustaa toimitusjohtajaa hallituksen päätösten sekä Yhtiön strategian toimeenpanossa. Konsernin johtoryhmässä käsitellään liiketoimintaan sekä toiminnan kehittämiseen, valvontaan ja riskienhallintaan liittyviä asioita. GRK hyödyntää sertifioitua toimintajärjestelmää, jossa esimerkiksi Yhtiön operatiivinen johtaminen on kuvattu. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten tehtävät Yhtiössä ovat päätoimisia, eikä heillä ole muita olennaisia liiketoiminnallisia sidonnaisuuksia.

Yhtiön nykyisen toimitusjohtajan Juha Toimelan jäädessä eläkkeelle GRK:n Ruotsin maajohtaja Mika Mäenpää on valittu Yhtiön tulevaisuuden toimitusjohtajaksi. Toimitusjohtajan vaihdos tulee tapahtumaan arviolta 30.9.2025 mennessä. Mika Mäenpään seuraajaksi GRK Sverige AB:n toimitusjohtajaksi ja Yhtiön johtoryhmän jäseniksi on valittu Carl Andersson, jonka aloittamisen ajankohta on arviolta 30.9.2025.

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Aloittamisvuosi johtoryhmässä
Juha Toimela ¹⁴²	1963	Toimitusjohtaja, GRK Infra Oyj ja GRK Suomi Oy	2021
Johanna Korhonen.....	1976	Henkilöstöjohtaja	2018
Anneliina Kupiainen	1984	Liiketoimintajohtaja, ympäristöteknologia	2024
Johanna Metsä-Tokila.....	1977	Lakiasiaintohtaja	2021
Mika Mäenpää ¹⁴³	1976	Toimitusjohtaja, GRK Sverige AB	2020
Jaakko Mäkelä	1985	Liiketoimintajohtaja, taito- ja väylärakentaminen sekä päällystys	2022
Mikko Nyhä	1972	Liiketoimintajohtaja, rataliiketoiminta Varatoimitusjohtaja, GRK Suomi Oy	2021
Markku Puolanne	1973	Talous- ja rahoitusjohtaja	2023
Timo Pinomäki	1965	Riskienhallintajohtaja	2018
Riina Rantsi.....	1974	Liiketoiminnan kehitysjohtaja	2023
Tiit Roben.....	1966	Toimitusjohtaja, GRK Eesti AS	2023

Johtoryhmän esittely

Juha Toimela, GRK Infra Oyj:n ja GRK Suomi Oy:n toimitusjohtaja¹⁴⁴

Johtoryhmän jäsen	Vuodesta 2021 alkaen
Syntymävuosi	1963
Koulutus	Diplomi-insinööri, Tampereen teknillinen yliopisto (1989) MBA, Helsingin kauppakorkeakoulu (1999)
Työkokemus	Toimitusjohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2021, varatoimitusjohtaja ja muissa johtotehtävissä SRV Yhtiöt Oyj:ssä vuosina 2009–2020, osakas ja vanhempi konsultti MIE Primepro Oy:ssä vuosina 2007–2009, aluejohtaja Pöyry-konsernissa vuosina 2002–2007, eri johtotehtävissä Rautaruukki-konsernissa vuosina 1994–2001, projektipäällikkö Hartsitekno Oy:ssä vuosina 1993–1994 sekä työmaa- ja projekti-insinööri Polar Rakennus Oy:ssä vuosina 1990–93.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja GRK Infra Oyj:ssä, hallituksen jäsen GRK Suomi Oy:ssä, hallituksen jäsen GRK Sverige AB:ssa sekä hallintoneuvoston jäsen GRK Infra AS:ssä vuodesta 2021.
Aikaisemmat luottamustoimet	Useassa eri roolissa SRV Yhtiöt Oyj:n johtoryhmässä vuosina 2015–2021, hallituksen puheenjohtaja SRV Infra Oyj:ssä ja SRV Ky-omistus 1 Oy:ssä vuosina 2015–2021, toimitusjohtaja SRV Rakennus Oy:ssä vuosina 2015–2021, hallituksen jäsen SRV Kalasatama Holding Oy:ssä ja SRV Voima Oy:ssä vuosina 2015–2021, hallituksen jäsen SRV Joensuu Oy:ssä vuosina 2015–2020 ja hallituksen puheenjohtajana vuosina 2020–2021, hallituksen jäsen Kiinteistö Oy Helsingin Bunkkerin Liikuntakeskuksessa vuosina 2018–2021, hallituksen jäsen Rakennusteollisuus RT ry:ssä vuosina 2019–2020, hallituksen puheenjohtaja Talonrakennusteollisuus ry:ssä vuosina 2019–2020, hallituksen jäsen Bunkkerin Pysäköinti Oy:ssä vuosina 2019–2021, hallituksen jäsen Kiinteistö Oy Wood City Toimisto II:ssa vuosina 2019–2021.

¹⁴² Juha Toimela toimii toimitusjohtajana, kunnes Mika Mäenpää aloittaa Yhtiön toimitusjohtajana arviolta viimeistään 30.9.2025.

¹⁴³ Mika Mäenpää toimii GRK Sverige AB:n toimitusjohtajana, kunnes Carl Andersson aloittaa yhtiön toimitusjohtajana arviolta viimeistään 30.9.2025.

¹⁴⁴ Juha Toimela toimii toimitusjohtajana, kunnes Mika Mäenpää aloittaa Yhtiön toimitusjohtajana arviolta viimeistään 30.9.2025.

Johanna Korhonen, henkilöstöjohtaja

Johanna Korhonen on toiminut Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2018 ja hallituksen jäsenenä vuodesta 2021. Tarkemmat Korhosta koskevat tiedot on esitetty edellä kohdassa "Yhtiön hallitus ja johtoryhmä – Hallituksen jäsenten esittely".

Anneliina Kupiainen, liiketoimintajohtaja, ympäristöteknologia

Johtoryhmän jäsen	Vuodesta 2024 alkaen
Syntymävuosi	1984
Koulutus	Tuotantotalouden diplomi-insinööri, LUT-yliopisto (2008)
Työkokemus	Ympäristöteknologian liiketoimintajohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2023, toimitusjohtaja GRK Rail AB:ssa vuosina 2020–2023, projekti- ja portfoliopäällikkö Stockholm Exergissä vuosina 2017-2020, projektisuunnittelupäällikkö Eltel Raililla vuosina 2015-2017 sekä projektinhallintatehtävissä Fortum Värme AB:ssa 2010–2015 ja Foster Wheeler Oy:ssa 2008–2010.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmässä GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2024.
Aikaisemmat luottamustoimet	Toimitusjohtaja Sverige Rail AB:ssa vuosina 2023–2023.

Johanna Metsä-Tokila, lakiasiaintoimintajohtaja

Johtoryhmän jäsen	Vuodesta 2021 alkaen
Syntymävuosi	1977
Koulutus	Oikeustieteen maisteri, Turun yliopisto (2002) ja varatuomari
Työkokemus	Lakiasiaintoimintajohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2021, lakiasiaintoimintajohtaja SRV Yhtiöt Oyj:ssä vuosina 2016–2021, Senior Legal Counsel -tehtävässä OP Osuuskunnassa vuosina 2014–2016, lakimiestehtävissä SRV Yhtiöt Oyj:ssä vuosina 2003–2014, notaari Hyvinkään Käräjäoikeudessa vuosina 2002–2003 ja harjoittelijana ja avustavana lakimiehenä Stora Enso Oyj:ssä vuosina 2001–2002.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä.
Aikaisemmat luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen (lakiasiaintoimintajohtaja) SRV Yhtiöt Oyj:ssä vuosina 2016–2021.

Mika Mäenpää, GRK Sverige AB:n toimitusjohtaja¹⁴⁵

Johtoryhmän jäsen	Vuodesta 2020 alkaen
Syntymävuosi	1976
Koulutus	Tuotantotalousinsinööri, Svenska yrkeshögskolan (2001)
Työkokemus	Toimitusjohtaja GRK Sverige AB:ssa vuodesta 2023, toimitusjohtaja GRK Infra AB:ssa vuosina 2020–2023, liiketoimintajohtaja Mäenpää Rakennus Oy:ssä vuosina 2018–2020, toimitusjohtaja Sundström Ab Oy:ssä vuosina 2006–2018, Business Manager -tehtävässä Rolls-Royce Marine A/S:ssa Aasian ja Euroopan alueella vuosina 2002–2006 ja Sales Support Engineer -tehtävässä Wärtsilä Meriteollisuus Oy:ssä vuosina 2001–2002.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2020, MKM Solutions Ab Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018 ja toimitusjohtaja vuodesta 2020, Sportmagasinet Mattsson Ab:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019, Mattson Invest Ab:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2019 ja Pinecraft Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2018.
Aikaisemmat luottamustoimet	Hallituksen jäsen S-Betoni Ab Oy vuosina 2019–2020.

¹⁴⁵ Mika Mäenpää toimii GRK Sverige AB:n toimitusjohtajana, kunnes Carl Andersson aloittaa yhtiön toimitusjohtajana arviolta viimeistään 30.9.2025.

Jaakko Mäkelä, liiketoimintajohtaja, taito- ja väylärakentaminen sekä päällystys

Johtoryhmän jäsen	vuodesta 2022 alkaen
Syntymävuosi	1985
Koulutus	Rakennustekniikan diplomi-insinööri, Tampereen teknillinen yliopisto (2012)
Työkokemus	Taito- ja väylärakentamisen sekä päällystykseen liiketoimintajohtajana GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2022 ja työ- ja projektipäällikkönä vuosina 2015–2022, työmaainsinöörinä YIT Rakennus Oy:ssä 2012–2015.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2022.
Aikaisemmat luottamustoimet	–

Mikko Nyhä, GRK Suomi Oy:n varatoimitusjohtaja ja rataliiketoiminnan liiketoimintajohtaja

Johtoryhmän jäsen	Vuodesta 2021 alkaen
Syntymävuosi	1972
Koulutus	Rakennustekniikan diplomi-insinööri, Tampereen teknillinen yliopisto (2000)
Työkokemus	GRK Suomi Oy:n varatoimitusjohtaja vuodesta ja rataliiketoiminnan liiketoimintajohtaja vuodesta 2022, toimitusjohtajana GRK Rail Oy:ssä vuosina 2021–2022 ja johtaja vuosina 2020–2021, projektijohtaja NRC Group Finland Oy:ssä, VR Track Oy:ssä ja Oy VR-Rata Ab:ssa vuosina 2010–2020 sekä projektipäällikkö, tuotepäällikkö ja rakennuspäällikkö Oy VR-Rata Ab:ssa 2000–2010.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2021.
Aikaisemmat luottamustoimet	Hallituksen jäsen GRK Sverige AB:ssa vuosina 2020–2023 ja toimitusjohtaja GRK Rail Oy:ssä vuosina 2021–2022.

Markku Puolanne, talous- ja rahoitusjohtaja

Johtoryhmän jäsen	Vuodesta 2023 alkaen
Syntymävuosi	1973
Koulutus	Kauppätieteiden kandidaatti, Helsingin kauppakorkeakoulu (1997)
Työkokemus	Talusojohtajana GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2023, talusojohtajana Innofactor Oyj:ssä vuosina 2019–2023, talusojohtajana Espoon Asunnot Oy:ssä vuosina 2018–2019, talusojohtajana ja Group Financial Controller -tehtävässä Nurminen Logistics Oyj:ssä vuosina 2013–2018, Business Controller -tehtävässä Mesvac Oy:ssä 2011–2013, taloushallinnon johdon ja kirjanpidon tehtävissä SRV-konsernissa vuosina 2005–2011.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2023.
Aikaisemmat luottamustoimet	Hallituksen jäsen Innofactor HRM Oy:ssä vuosina 2020–2021, johtoryhmän jäsen (talusojohtaja) Innofactor Oyj:ssä vuosina 2019–2023 ja hallituksen varajäsen Avafone Oy:ssä vuosina 2018–2024.

Timo Pinomäki, riskienhallintajohtaja

Johtoryhmän jäsen Syntymävuosi Koulutus	Vuodesta 2018 alkaen 1965 Yhdyskuntatekniikan insinööri, Hämeenlinnan Teknillinen Oppilaitos (1991) ja Tampereen Ammattikorkeakoulu (2005)
Työkokemus	Riskienhallintajohtaja GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2019, työsuojelupäällikkö vuodesta 2019, ja resurssit ja riskienhallinta -yksikön johtaja vuodesta 2021, riskienhallintajohtaja Nordic Trackpartners Oy:ssä vuosina 2017–2018, riskienhallintapäällikkö ja työsuojelupäällikkö Graniittirakennus Kallio Oy:ssä vuosina 2016–2019, Vice President -tehtävässä, riskienhallintajohtaja, johtoryhmän jäsen ja liiketoimintojen tukipalvelun johtaja VR Track Oy:ssä vuosina 2011–2016, työsuojelupäällikkö VR Track Oy:ssä vuosina 2010–2016, riskienhallintapäällikkö VR Track Oy:ssä vuosina 2010–2011, riskienhallintapäällikkö VR-Rata Oy:ssä 2010, turvallisuuspäällikkö Skanska Asfaltti Oy:ssä vuosina 2005–2010, johtoryhmän jäsen ja turvallisuuspäällikkö sekä työsuojelupäällikkö Skanska Infra Oy:ssä vuosina 2005–2010, tarkastaja ja työsuojeluinsinööri Uudenmaan työsuojelupiirissä 1992–2004 sekä Tielaitoksen Turun tiepiirin mittaustyönjohtaja ja louhintatyön valvoja vuosina 1991.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oy:ssä vuodesta 2018.
Aikaisemmat luottamustoimet	–

Riina Rantsi, liiketoiminnan kehitysjohtaja

Johtoryhmän jäsen Syntymävuosi Koulutus	Vuodesta 2023 alkaen 1974 Filosofian tohtori, ympäristötieteet, Helsingin yliopisto (2002)
Työkokemus	Liiketoiminnan kehitysjohtajana vuodesta 2019, liiketoimintajohtajana Suomen Erityisjäte Oy:ssä 2015–2019 ja kehityspäällikkönä vuosina 2011–2016, Environmental specialist -tehtävässä Niska&Nyysönen Oy:ssä vuosina 2005–2011.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2023.
Aikaisemmat luottamustoimet	–

Tiit Roben, GRK Eesti AS:n toimitusjohtaja

Johtoryhmän jäsen Syntymävuosi Koulutus	Vuodesta 2023 alkaen 1966 Diplomi-insinööri, Tallinnan teknillinen yliopisto (1991)
Työkokemus	Toimitusjohtajana GRK Eesti AS:ssä vuodesta 2023, EG Ehitus AS:n senior advisor -tehtävässä vuodesta 2018, Infotar AS:n senior advisor -tehtävässä vuosina 2017–2018, Merko Ehitus AS:n toimitusjohtajana vuosina 2008–2016, kehitysjohtajana E.L.L. Real Estatessa vuosina 1999–2008, projektipäällikkönä Merko Ehitus AS:s vuosina 1998–1999.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen GRK Infra Oyj:ssä vuodesta 2023 ja hallituksen jäsen Amistad Invest OÜ:ssa vuodesta 2006 alkaen
Aiemmat luottamustoimet	Hallintoneuvoston jäsen Rail Baltic Estoniassa vuosina 2018–2023.

Carl Andersson, tuleva GRK Sverige AB:n toimitusjohtaja arviolta viimeistään 30.9.2025

Johtoryhmän jäsen	Arviolta alkaen vuodesta 2025
Syntymävuosi	1983
Koulutus	Ylioppilas, Bergnäsets gymnasium, Luleå, Ruotsi (2002)
Työkokemus	GRK Sverige AB:n projektipäällikkö vuodesta 2020. Ennen Yhtiössä työskentelyä Andersson on työskennellyt muun muassa logistiikkaan, urakointiin ja teollisuuspalveluihin erikoistuneen BDx:n palveluksessa sekä sitä ennen useita vuosia rakennusyhtiö Peabilla.
Nykyiset luottamustoimet	Osakas Can I Norr AB:ssa vuodesta 2020.
Aiemmat luottamustoimet	–

Valiokunnat

GRK:n hallitus voi perustaa pysyviä valiokuntia avustamaan hallitusta sen vastuulle kuuluvien asioiden valmistelussa. Hallitus päättää valiokuntien koosta, kokoonpanosta ja tehtävistä sekä vahvistaa pysyvien valiokuntien työjärjestykset. Hallitus valitsee keskuudestaan valiokunnan jäsenet ja puheenjohtajan.

Tarkastusvaliokunta

Osakeyhtiölain mukaan yhtiön hallituksen tehtävänä on muun muassa: seurata ja arvioida taloudellista ja kestävyysraportointijärjestelmää, seurata ja arvioida sisäisen valvonnan ja tarkastuksen sekä riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta, seurata ja arvioida lähipiiritoimien periaatteita ja prosesseja, seurata ja arvioida tilintarkastajan ja kestävyystietojen varmentajan riippumattomuutta ja erityisesti heidän tarjoamien oheispalvelujen tarjoamista, seurata yhtiön tilintarkastusta ja kestävyysraportoinnin varmentamista sekä valmistella yhtiön tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan valinta.

Yhtiöllä on hallituksen asettama tarkastusvaliokunta. Valiokunnalla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan sen tehtävänä on valmistella vastuulleen kuuluvia asioita hallituksen ja yhtiökokouksen päätettäväksi. Valiokunta raportoi toimistaan säännöllisesti hallitukselle.

Hallitus on vahvistanut tarkastusvaliokunnalle kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään tarkastusvaliokunnan tehtävät ja toimintaperiaatteet. Tarkastusvaliokunnassa on vähintään kolme (3) jäsentä. Tarkastusvaliokunnan jäsenillä on oltava riittävä asiantuntemus ja kokemus ottaen huomioon valiokunnan tehtäväalue ja tilintarkastusta koskevat pakolliset tehtävät. Vähintään yhdellä jäsenellä tulee olla asiantuntemusta laskentatoimen tai tilintarkastuksen alalta.

Tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen mukaan tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen valvontavastuun täyttämässä koskien yhtiön taloudellista ja kestävyysraportointiprosessia ja yhtiön lakisäätteistä tilintarkastusta ja kestävyysraportoinnin varmentamista sekä avustaa hallitusta sen valvoessa tilinpäätöstä, kestävyystietojen varmentamista, sisäistä valvontaa, sisäistä tarkastusta, riskienhallintajärjestelmää ja lähipiiriluketoimia koskevia asioita, ja tekee näitä koskevia esityksiä hallitukselle.

Lisäksi tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan valinnan valmistelu, tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan riippumattomuuden arviointi ja erityisesti heidän tarjoamien oheispalvelujen arviointi sekä muut hallituksen valiokunnalle antamat tehtävät. Muiden tehtäviensä ohella tarkastusvaliokunta seuraa ja arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän tehokkuutta ja arvioi tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan työtä sekä omaa rooliaan tilintarkastusta ja kestävyysraportoinnin varmentamista koskevan menettelyn aikana.

Tämän Esitteen päivämääränä tarkastusvaliokuntaan kuuluvat: Jukka Nikkanen (puheenjohtaja), Esa Lager ja Kari Kauniskangas.

HR-valiokunta

HR-valiokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta valmistelemaan hallitukselle kuuluvia tehtäviä. HR-valiokunta valmistelee esimerkiksi GRK:n toimitusjohtajan ja muun ylimmän johdon nimitys- ja palkitsemisasiota, henkilöstön palkitsemis- ja kannustinjärjestelmiä sekä yhtiökokoukselle esitettävän toimielinten palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin. Valiokunta avustaa myös hallitusta johdon seuraajasuunnittelussa ja arvioi johdon ja avainhenkilöiden osaamista sekä Yhtiön henkilöstöpolitiikan toteutumista. Hallitus on vahvistanut HR-valiokunnan pääasialliset tehtävät ja toimintaperiaatteet kirjallisessa työjärjestyksessä.

HR-valiokunnan puheenjohtajan sekä jäsenet nimittää GRK:n hallitus. HR-valiokuntaan kuuluu vähintään kolme jäsentä, joiden toimikausi alkaa hallituksen järjestäytymiskokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen

päättyessä. Valiokunnan jäsenillä on oltava riittävä kokemus ylimmän johdon työsuhteiden ehdoista, henkilöstöjohtamisesta ja eri palkitsemisjärjestelmistä. Valiokunnan jäsenten enemmistön tulee olla riippumattomia GRK:sta.

GRK:n hallitus on 5.3.2025 pitämässään kokouksessa valinnut HR-valiokunnan puheenjohtajaksi Tarja Pääkkösen sekä jäseniksi Keijo Haavikon, Kari Kauniskankaan (Listautumiseen saakka, jos Listautuminen toteutuu) ja Antonia Enehin (Listautumisen jälkeen, jos Listautuminen toteutuu).

Tarjous- ja hankevaliokunta

Tarjous- ja hankevaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta valmistelemaan hallitukselle kuuluvia tehtäviä. Yhtiö osallistuu tarjoukkipailuihin ja hankkeisiin, joiden kokoluokka edellyttää Yhtiön päätöksentekovaltuuksien mukaisesti hallituksen hyväksyntää ja päätöstä. Tarjous- ja hankevaliokunnan tehtävänä on valmistella hallituksen hyväksyntää edellyttäviä tarjouksia edelleen hallituksen päätettäväksi sekä toisaalta seurata hallituksessa päätettyjen hankkeiden etenemistä ja tukea samalla johtoa neuvottelujen ja hankkeiden onnistuneessa läpiviennissä. Tarjous- ja hankevaliokunnan tehtävä on myös tukea Yhtiön johtoa tarjous- ja hankevaliokunnan käsittelemien projektien projektiriskien ja -mahdollisuuksien arvioinnissa ja soveltuvien riskienhallintatoimenpiteiden määrittämisessä. Hallitus on vahvistanut tarjous- ja hankevaliokunnan pääasialliset tehtävät ja toimintaperiaatteet kirjallisessa työjärjestyksessä.

Tarjous- ja hankevaliokunnan puheenjohtajan sekä jäsenet nimittää GRK:n hallitus. Tarjous- ja hankevaliokuntaan kuuluu vähintään kolme jäsentä, joiden toimikausi alkaa hallituksen järjestäytymiskokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Valiokunnan jäsenillä on oltava riittävä kokemus GRK:n toimialalta, relevanttien kokoisista projekteista ja niiden toteutuksesta sekä Yhtiön toimialan sopimuskäytännöistä. Valiokunnan jäsenten enemmistön tulee olla riippumattomia GRK:sta.

GRK:n hallitus on 5.3.2025 pitämässään kokouksessa valinnut tarjous- ja hankevaliokunnan puheenjohtajaksi Keijo Haavikon sekä jäseniksi Kari Kauniskankaan, Esa Lagerin (Listautumiseen saakka, jos Listautuminen toteutuu) ja Minna Heinosen (Listautumisen jälkeen, jos Listautuminen toteutuu).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on päättänyt 5.3.2025 perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan. Nimitystoimikunta on GRK:n osakkeenomistajien toimielin, jonka tehtävänä on muun muassa valmistella hallituksen jäsenten lukumäärää, valintaa ja palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle. Yhtiökokous on vahvistanut nimitystoimikunnalle työjärjestyksen, jonka mukaan nimitystoimikunnan tehtäviin kuuluu:

- valmistella ja esitellä yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten lukumäärästä;
- tarkastaa GRK:n toimielinten palkitsemispolitiikka hallituksen jäsenten palkitsemisen osalta;
- valmistella ja esitellä yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten palkitsemisesta heidän työstään sekä hallituksessa että hallituksen valiokunnissa;
- valmistella ja esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen kokoonpanoksi;
- hallituksen monimuotoisuutta koskevien periaatteiden seuranta;
- etsiä hallituksen jäsenten seuraajaehdokkaita; ja
- tarvittaessa valmistella ja esitellä nimitystoimikunnan työjärjestys yhtiökokoukselle, mikäli nimitystoimikunta ehdottaa yhtiökokoukselle muita kuin teknisluotoisia muutoksia työjärjestykseen.

Nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaan nimitystoimikunta koostuu GRK:n kolmen suurimman osakkeenomistajan nimeämistä edustajista. Nimitystoimikunnan jäsenet nimetään siten, että GRK:n kolmella suurimmalla osakkeenomistajalla kullakin on oikeus nimetä yksi jäsen. Mikäli osakkeenomistajien ryhmä on sopinut yhteisen edustajan nimittämisestä osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan, heidän omistuksensa lasketaan yhteen jäsenen nimeämiseen oikeuttavaa ääniosuutta laskettaessa. Osakkeenomistajien omistamien osakkeiden määrä määritetään yhtiön osakasluettelon perusteella kunkin vuoden syyskuun ensimmäisen arkipäivän tilanteen mukaisesti. Mikäli osakkeenomistaja ei halua käyttää nimeämisoikeuttaan, nimeämisoikeus siirtyy seuraavaksi suurimmalle osakkeenomistajalle.

Yhtiön hallituksen puheenjohtaja osallistuu nimitystoimikunnan työskentelyyn asiantuntijajäsenenä ilman oikeutta osallistua nimitystoimikunnan päätöksentekoon.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Esa Lager on toiminut hallituksen jäsenenä Lindex Group Oyj:ssä (entinen Stockmann Oyj), joka on asetettu yrityssaneeraukseen vuonna 2020.

Edellä mainittua lukuun ottamatta tämän Esitteen päivämääränä hallituksen tai johdon jäsenet taikka toimitusjohtaja eivät ole viiden viime vuoden aikana:

- saanut tuomioita petosrikoksista tai -rikkomuksista,
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneeraukseen, taikka ollut osallisena tällaisen yhtiön pesänhoitoon, tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Eturistiriidat

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja Yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Lisäksi Osakeyhtiölain 6 luvun 4 a pykälän mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen itsensä tai IAS 24 -standardissa määritellyn lähipiirinsä kuuluvan sekä Yhtiön tai sen tytäryhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, ellei sopimus kuulu Yhtiön tavanomaiseen liiketoimintaan tai sitä toteuteta tavanomaisin kaupallisin ehdoin. Tätä säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun samankaltaiseen tilanteeseen. Lisäksi säännöstä sovelletaan myös toimitusjohtajaan.

Hallituksen jäsen, johtoryhmän jäsen tai toimitusjohtaja ei myöskään saa ottaa osaa Yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa Yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

Kari Kauniskangas toimii yllä kohdassa "*Yhtiön hallitus ja johtoryhmä – Hallituksen jäsenten esittely*" kuvatun mukaisesti toimitusjohtajana A-Insinöörit Oy:ssä sekä eräissä sen konserniyhtiöissä, jotka toimivat Yhtiön yhteistyökumppaneina satunnaisissa toimeksiannoissa. Kauniskangas ei osallistu Yhtiössä tai sen Tytäryhtiöissä taikka A-Insinöörit Oy:ssä tai sen konserniyhtiöissä sellaisten oikeustoimien käsittelyyn, jotka saattaisivat aiheuttaa eturistiriitatilanteita yllä kuvatun mukaisesti.

Yllä olevaa, sekä hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan tai johtoryhmän jäsenten välittömässä tai välillisessä omistuksessa olevia Osakkeita lukuun ottamatta, hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on GRK:ssa, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai heidän muiden tehtäviensä välillä. Hallituksen tai johtoryhmän jäsenet eivät omista osuuksia Yhtiön asiakasyrityksistä, eikä hallituksen tai johtoryhmän jäsenten välillä ole perhesuhteita.

Riippumattomuusarviointin perusteella Esitteen päivämääränä hallituksen jäsenistä riippumattomia Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista on arvioitu olevan Tarja Pääkkönen, Esa Lager, Kari Kauniskangas ja Jukka Nikkanen. Hallituksen jäsenistä Johanna Korhosta eikä Keijo Haavikkoa ole arvioitu pidettävän riippumattomina Yhtiöstä. Keijo Haavikko on lisäksi Yhtiön merkittävä osakkeenomistaja. GRK:n 5.3.2025 pitämän varsinainen yhtiökokouksen valitsema hallituksen jäsenet Antonia Eneh ja Minna Heinonen, joiden valinta on ehdollinen Listautumisen toteutumiselle, on arvioitu olevan riippumattomia Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot

Hallitus

Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista päättävät osakkeenomistajat varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous 5.3.2025 päätti, että hallituksen jäsenten vuosipalkkiot toimikaudelta vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti ovat seuraavat:

- 57 000 euroa hallituksen puheenjohtajalle; ja
- 27 000 euroa hallituksen muille jäsenille.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous 5.3.2025 päätti, että tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan yllä mainitun vuosipalkkion lisäksi 7 000 euron suuruinen vuosipalkkio. Hallituksen jäsenille maksetaan palkkiona kustakin valiokunnan kokouksesta 600 euroa (900 euroa valiokunnan puheenjohtajalle), johon he osallistuvat. Hallituksen jäsenten hallitus- ja

valiokuntatyöskentelystä aiheutuneet matkustus- ja majoituskustannukset korvataan Yhtiön kulukorvauskäytännön mukaan.

Seuraavassa taulukossa on esitetty GRK Infra Oyj:n hallituksen jäsenten palkkiot 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022:

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Hallituksen jäsenten palkkiot.....	167	150	154
Hallituksen jäsenten palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet ⁽¹⁾	129	-	-
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	23	-	-

(1) Palkka koostuu pääosin hallituksen jäsenelle hänen aiemmasta työsuhteestaan ja vuodelta 2023 kertyneistä palkkioista ja palkoista, jotka on maksettu vuonna 2024.

Seuraavassa taulukossa on esitetty GRK Infra Oyj:n hallituksen jäsenten palkkiot 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019:

	1.1.–31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Hallituksen jäsenten palkkiot ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet ⁽¹⁾ ...	148	184	102

(1) Työsuhte-etuudet sisältävät vuosina 2019 ja 2020 maksettuja työpanososinkoja, joita maksettiin B-osakkeille, joilla ei ollut hallinnointioikeuksia. Kaikki B-osakkeet on lunastettu takaisin Yhtiölle ja mitätöity 31.12.2021 päättyneen tilikauden aikana.

Yhtiö ei ole antanut takauksia tai muita vastuusitoumuksia hallituksen jäsenten puolesta.

Johtoryhmä ja toimitusjohtaja

Hallitus päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta viimeisimmän varsinaiselle yhtiökokoukselle esitetyn yhtiön palkitsemispolitiikan mukaisesti. GRK:n 5.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti Yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikan, joka on GRK:n ensimmäinen sääntelyn mukaisesti laadittu palkitsemispolitiikka. Palkitsemispolitiikka on saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.grk.fi. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkka muodostuu kuukausipalkasta ja Yhtiön kulloinkin voimassa olevan tulospalkkiojärjestelmän mukaisesta tulospalkkiosta. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän sisäisten palvelujen johtajien lyhyen aikavälin tulospalkkiot perustuvat GRK Suomi Oy:n tulokseen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja. Lisäksi johtoryhmään kuuluvien liiketoimintajohtajien tulospalkkiot perustuvat johtamiensa liiketoimintayksiköiden tai -yhtiöiden tulokseen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tulospalkkio perustuu Konsernin tulokseen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja ja Konsernin oman pääoman tuottoon. GRK:n tulevan toimitusjohtajan Mika Mäenpään osalta pitkän aikavälin tulospalkkio voidaan yhtiökokouksen valtuutusten puitteissa maksaa myös Yhtiön Osakkeina.

Vuonna 2024 toimitusjohtaja Juha Toimelan palkat ja tulospalkkiot olivat 554 tuhatta euroa. Johtoryhmälle (pois lukien toimitusjohtaja) maksetut palkat ja tulospalkkiot olivat yhteensä 2 680 tuhatta euroa vuonna 2024. Yhtiön toimitusjohtaja ja johtoryhmä ovat oikeutettuja lakisääteiseen eläkkeeseen, eikä Yhtiöllä ole lisäeläkejärjestelyjä.

Mikäli Yhtiön Listautuminen ja Listautumisanti toteutuvat, Yhtiön toimitusjohtaja on oikeutettu enintään 100 tuhannen euron tulospalkkioon ja Yhtiön muut johtoryhmän jäsenet yhteensä 56 tuhannen euron tulospalkkioihin.

Seuraavassa taulukossa on esitetty toimitusjohtajalle ja muulle johtoryhmälle maksetut palkat ja palkkiot 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022:

	1.1.–31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Toimitusjohtaja			
Palkat, palkkiot ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	554	353	410
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	85	62	73
Yhteensä	639	415	483
Muu johtoryhmä⁽¹⁾			
Palkat, palkkiot ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 680	2 685	2 464
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	507	569	505
Käteisvaroina maksettavat osakeperusteiset maksut.....	71	-	-
Yhteensä	3 258	3 254	2 969

(1) Johtoryhmään on toimitusjohtajan lisäksi kuulunut keskimäärin 11 henkilöä tilikaudella 2024 (10 henkilöä 2023; 11,5 henkilöä 2022).

Seuraavassa taulukossa on esitetty toimitusjohtajalle ja muulle johtoryhmälle maksetut palkat ja palkkiot 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019:

	1.1.–31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Toimitusjohtaja⁽¹⁾			
Palkat, palkkiot ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	287	409	280
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	49	102	40
Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet ⁽³⁾	-	334	-
Yhteensä	336	845	320
Muu johtoryhmä⁽²⁾			
Palkat, palkkiot ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 339	2 078	1 254
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	474	389	239
Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet ⁽³⁾	-	207	-
Yhteensä	2 813	2 674	1493

(1) Toimitusjohtajana 31.12.2019–31.12.2021 välisenä aikana on toiminut Teemu Lantto toukokuuhun 2020 asti, Keijo Haavikko maaliskuuhun 2021 asti ja Juha Toimela maaliskuusta 2021 alkaen.

(2) Johtoryhmään on toimitusjohtajan lisäksi kuulunut keskimäärin 11,4 henkilöä 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella 2021 (9,5 henkilöä 2020; 7,6 henkilöä 2019).

(3) Työsuhde-etuudet sisältävät vuosina 2019 ja 2020 maksettuja työpanosinkoja, joita maksettiin B-osakkeille, joilla ei ollut hallinnointioikeuksia. Kaikki B-osakkeet on lunastettu takaisin Yhtiölle ja mitätöity 31.12.2021 päättyneen tilikauden aikana.

Irtisanomisedut

Yhtiökokous päättää yhtiön hallituksen palkkioista. Hallitus puolestaan päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkasta ja palkkioista sekä muista toimisuhteen ehdoista. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten työsopimusten irtisanomisaika on yhdestä neljään kuukautta. Toimitusjohtaja ja eräät yksittäiset johtoryhmän jäsenet ovat tietyissä tilanteissa oikeutettuja 3–6 kuukauden peruspalkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen. Toimitusjohtaja ja GRK-konsernin palveluksessa olevat johtoryhmän jäsenet kuuluvat kunkin maan lakisääteisen eläkejärjestelmän piiriin, joka tarjoaa palvelusaikaan ja työansioihin perustuvan eläketurvan laissa säädetyllä tavalla.

Hallituksen jäsenten ja Yhtiön johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan osakeomistukset Yhtiössä 20.3.2025 on esitetty seuraavassa taulukossa:

Nimi	Asema	Osakkeet	Osuus Osakkeista, %	Osuus äänistä, %
Hallitus				
Kari Kauniskangas	Hallituksen puheenjohtaja	26 000	0,07	0,07
Keijo Haavikko	Hallituksen varapuheenjohtaja, varatoimitusjohtaja	4 840 710	12,14	12,89
Johanna Korhonen.....	Hallituksen jäsen	400 000	1,00	1,06
Esa Lager.....	Hallituksen jäsen	50 000	0,13	0,13
Tarja Pääkkönen.....	Hallituksen jäsen	50 000	0,13	0,13
Jukka Nikkanen.....	Hallituksen jäsen	500 000	1,25	1,33
Toimitusjohtaja ja johtoryhmä				
Juha Toimela	Toimitusjohtaja, GRK Infra Oyj ja GRK Suomi Oy	168 870	0,42	0,45
Johanna Korhonen.....	Henkilöstöjohtaja	400 000	1,00	1,06
Anneliina Kupiainen	Liiketoimintajohtaja, ympäristöteknologia	4 923	0,01	0,01
Johanna Metsä-Tokila.....	Lakiasianjohtaja	5 000	0,01	0,01
Jaakko Mäkelä	Liiketoimintajohtaja, taito- ja väylärakentaminen sekä päällystys	100 093	0,25	0,27
Mika Mäenpää	Toimitusjohtaja, GRK Sverige AB	126 000	0,32	0,34
Timo Pinomäki	Riskienhallintajohtaja	0	0	0
Markku Puolanne	Talous- ja rahoitusjohtaja	0	0	0
Mikko Nyhä	Liiketoimintajohtaja, rataliiketoiminta, varatoimitusjohtaja GRK Suomi Oy	63 000	0,16	0,17
Riina Rantsi.....	Liiketoiminnan kehitysjohtaja	10 000	0,03	0,03
Tiit Roben.....	Toimitusjohtaja, GRK Eesti AS	0	0	0
Yhteensä		6 344 596	15,91	16,89

Antonia Eneh ja Minna Heinonen, joiden valinta GRK:n hallitukseen on ehdollinen Listautumisen toteutumiselle, eivät omista Yhtiön Osakkeita.

Kannustinjärjestelmät

Avainhenkilöiden kannustinjärjestelmä

Yhtiön hallitus selvittää GRK:n avainhenkilöille suunnattavan osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamista, jonka tavoitteina olisi osallistujien sitouttaminen Yhtiöön sekä heidän osakeomistuksensa jatkuminen Yhtiössä pitkällä aikavälillä. Mahdollisen kannustinjärjestelmän perustamisesta sekä sen ehdoista ja sisällöstä päätetään Listautumisen jälkeen.

Yhteissijoitusjärjestelyt

GRK-konserni on toteuttanut tietyille Konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille tai sellaiseksi tuleville sekä ulkopuolisille sijoittajille useampia suunnattuja yhteissijoitusjärjestelyjä. Yhteissijoitusjärjestelyjä on toteutettu vuosina 2010–2021 sekä 2023 Yhtiön palveluksessa olleiden ja palvelukseen tulleiden avainhenkilöiden kanssa. Vuoden 2018 yhteissijoitusjärjestelyssä olivat mukana myös ulkopuoliset sijoittajat. Lisäksi vuoden 2022 aikana Yhtiö toteutti osakevaihdon Tytäryhtiöiden henkilöomistajille, jolloin Tytäryhtiöiden henkilöomistajista tuli emoyhtiön osakkeenomistajia ja Tytäryhtiöistä emoyhtiön 100-prosenttisesti omistamia Tytäryhtiöitä.

Konsernissa on ollut yhtenäinen arvonmäärityspäätös vuodesta 2010 alkaen. Tämä arvonmäärityspäätös on päivitetty vuonna 2018, jolloin ulkopuoliset sijoittajat tulivat mukaan. Kyseistä päivitettyä arvonmäärityspäätöstä on käytetty sen jälkeen yhteissijoitusjärjestelyissä, kunnes vuoden 2022 osakevaihdon arvonmäärityksessä käytettiin listattuja verrokkiyhtiöitä, ja joka arvonmääritys verifioitiin ulkopuolisella arvonmäärityksiin erikoistuneella taholla. Näitä arvonmäärityspäätöksiä on käytetty tämän jälkeen. Täten suunnatuissa anneissa mikään ryhmä ei ole saanut lisäetuutta osakkeiden merkintään liittyen suhteessa toisiinsa. Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakeperusteisen maksun, mutta koska henkilö maksaa osakkeesta myöntämispäivän mukaisen käyvän arvon, ei tehtyihin sijoituksiin liity lisäetuutta eikä näin ollen kirjattavaksi tule IFRS 2:n mukaista kuluja.

Joillekin Yhtiön työntekijöille ja toimituksessa oleville on myönnetty lainaa, jolla henkilö on voinut rahoittaa osin Yhtiön osakkeiden merkintähintaansa. GRK käsittelee nämä myöntämänsä lainat lainasaatavina perustuen siihen, että lainan ehdot ovat markkinaperusteiset ja työ- tai toimituksessa olevalla lainanottajalla on ehdoton velvollisuus maksaa laina takaisin GRK Infra Oy:lle.

Yhteissijoitusjärjestelyissä on työ- ja toimituksessa olevien avainhenkilöiden osalta lisäksi sovittu suhteen päättymiseen liittyvistä niin sanotuista good tai bad leaver -ehdoista, jotka raukeavat Yhtiön listautumiseen tai myynnin yhteydessä. Eläköitymisen johdosta tapahtuvan sopimusperusteisen lunastuksen osalta osakelunastukselle on määritelty takaraja, jonka puitteissa lunastukset tehdään vuosittain tasaerissä listautumiseen tai luovutukseen asti. Lunastettavat osakkeet käsitellään rahavaroina maksettavana osakeperusteisena järjestelynä siltä osin, kun GRK:lla on sopimukseen perustuva velvoite lunastaa osakkeet. Yhtiön vuoden 2024 tilinpäätökseen osakelunastusvelkaa ei kirjattu ja vuoden 2023 tilinpäätökseen osakelunastusvelkaa kirjattiin 5 190 tuhatta euroa. Vuonna 2024 emoyhtiö lunasti osakkeita 7 tuhannella eurolla toimitustensa Konsernin kanssa päättäneiltä henkilöiltä (121 tuhannella vuonna 2023) sekä 5 020 tuhannella eurolla eläköityneiltä henkilöiltä (1 866 tuhannella vuonna 2023).

Työntekijöiden tulospalkkiojärjestelmä

Katso lisätietoja Yhtiön työntekijöiden nykyisestä tulospalkkiojärjestelmästä: "*Yhtiön liiketoiminta – GRK:n vahvuudet – Kannustava tulospalkkiojärjestelmä*".

Tilintarkastajat

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy vuodesta 2009 alkaen. KHT Markku Launis on toiminut päävastuullisena tilintarkastajana vuodesta 2018 alkaen.

OMISTUSRAKENNE

Suurimmat osakkeenomistajat

Osakkeenomistajilla, jotka omistavat viisi prosenttia tai yli viisi prosenttia Yhtiön osakkeista on Listautumisesta alkaen Arvopaperimarkkinalain mukainen huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoitusvelvollisuus. Seuraavassa taulukossa on esitetty osakkeenomistajat, jotka omistavat yksin tai määräysvaltansa kautta vähintään viisi prosenttia Yhtiön Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä tämän Esitteen päivämääränä perustuen Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Osakkeet, %	Äänet, %⁽¹⁾
Keijo Haavikko	4 840 710	12,14	12,89
Suomen Teollisuussijoitus Oy	3 452 500	8,66	9,19
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 452 500	8,66	9,19
Antti Partanen	2 000 000	5,02	5,32
Risto Laakkonen	2 000 000	5,02	5,32
Suurimmat osakkeenomistajat yhteensä.....	15 745 710	39,49	41,92
GRK	2 312 092	5,80	–
Muut osakkeenomistajat	21 815 236	54,71	58,08
Yhteensä	39 873 038	100,00	100,00

(1) GRK:n omistamat omat osakkeet eivät tuota äänioikeutta yhtiökokouksessa.

Yhtiön hallituksen jäsenten omistukset on esitetty Esitteen kohdassa "*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Hallituksen jäsenten ja Yhtiön johdon omistukset*".

Ei määräysvaltaa käyttävää osakkeenomistajaa

Yhtiön tiedon mukaan kenelläkään Yhtiön osakkeenomistajalla ei ole Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 §:n tarkoittamaa määräysvaltaa Yhtiössä. GRK ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka toteutuessaan voisivat johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

Ei äänioikeutta koskevia järjestelyjä

GRK:lla on yksi osakesarja. Osakeyhtiölain mukaisesti yksi GRK:n Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet Yhtiötä koskevan osakassopimuksen, joka päättyy ehtojensa mukaisesti Listautumisen toteutuessa lukuun ottamatta tiettyjä sopimuksen salassapitoa, kilpailu- ja rekrytointikieltoa, erimielisyyksiä ja sovellettavaa lakia koskevia ehtoja. Yhtiö ei ole tietoinen sen osakkeenomistajien välisistä sopimuksista tai järjestelyistä, jotka Listautumisen jälkeen voisivat vaikuttaa äänioikeuksien hallintaan tai niiden käyttöön GRK:n yhtiökokouksissa.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Yhtiön tytäryhtiöt, osakkuusyrietykset ja osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta Yhtiössä (Esitteen päivämääränä Yhtiön lähipiiriin kuuluvista yhtiöistä katso "*Yhtiön liiketoiminta – Konsernirakenne*"). Lisäksi lähipiiriin kuuluvat johdon avainhenkilöt, joihin luetaan Yhtiön hallituksen jäsenet ja Konsernin johtoryhmän jäsenet, näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, joissa edellä mainituilla henkilöillä ja heidän läheisillä perheenjäsenillään on joko määräysvalta tai yhteinen määräysvalta.

GRK:ssa huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävät Keijo Haavikko, Suomen Teollisuussijoitus Oy ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.

Tiedot hallituksen jäsenille sekä Konsernin johtoryhmälle maksetuista palkkioista ja etuuksista on esitetty Esitteen kohdassa "*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot*" ja "*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Irtisanomisedut*".

Seuraavissa taulukossa on esitetty GRK:n lähipiiritapahtumat ja avoimet saldot 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022:

Lähipiiritapahtumat	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Johdon avainhenkilöt			
Tavaroiden ja palveluiden myynnit sekä muut tuotot.....	50	-	-
Korkotuotot.....	29	13	9
Maksetut osingot.....	-1 046	-1 209	-831
Osakelunastukset.....	-2 634	-121	-96
Suunnatussa annissa merkityt uudet osakkeet.....	75	143	8
Yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta			
Maksetut osingot.....	-1 139	-1 105	-1 001
Muut lähipiiriyhtiöt			
Konsulttipalkkiot.....	-29	-12	-144

Avoimet saldot lähipiirin kanssa	31.12.		
	2024	2023	2022
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)		
Johdon avainhenkilöt			
Lainasaamiset.....	450	566	628
Osakelunastusvelka.....	-	2 774	-
Muut lähipiiriyhtiöt			
Ostovelat ja muut velat.....	-	-	-10

Seuraavissa taulukossa on esitetty GRK:n lähipiiritapahtumat ja avoimet saldot 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019:

Lähipiiritapahtumat	31.12.		
	2021	2020	2019
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	
Johdon avainhenkilöt			
Korkotuotot.....	2	-	-
Korkokulut.....	-5	-1	-1
Maksetut osingot.....	-921	-1 106	-1 036
Osakelunastukset.....	-	-1 054	-
Suunnatussa annissa merkityt uudet osakkeet.....	748	936	-
Yhteisöt, joilla on huomattava vaikutusvalta			
Maksetut osingot.....	-925	-829	-760
Muut lähipiiriyhtiöt			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit.....	602	-	-
Konsulttipalkkiot.....	-240	-185	-182

Avoimet saldot lähipiirin kanssa	31.12.		
	2021 (tilintarkastettu)	2020 (tilintarkastamaton)	2019
(tuhatta euroa)			
Johdon avainhenkilöt			
Lainasaamiset.....	764	400	-
Pääomalainat ja muut lainat.....	-22	-47	-28
Ostovelat ja muut velat.....	-	-	-1
Muut lähipiiriyhtiöt			
Ostovelat ja muut velat.....	-	-	-417

Yllä olevissa taulukoissa esitettyjen liiketoimien lisäksi Konsernin suomalaisten yhtiöiden lakisääteiset eläkevakuutukset ovat Keskinäisessä Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisessa. Hallitus hyväksyy lähipiiriyhtiöiltä hankittujen konsultointipalveluiden kokonaisuudet, joita suorittaa lähipiiriin kuuluva henkilö. Kaikki lähipiiriliiketoimet on tehty markkinaehtoisesti.

Yhtiöllä on hallituksen jäsenen Jukka Nikkasen lähipiiriyhtiö FlowArc Oy:n kanssa toistaiseksi voimassa oleva konsulttisuhte, jonka mukaisesti GRK on maksanut FlowArc Oy:lle konsulttipalkkioita Jukka Nikkasen Yhtiölle antamasta konsultoinnista 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 29 tuhatta euroa, 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella 12 tuhatta euroa ja 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella 141 tuhatta euroa. Konsulttisuhteessa tai FlowArc Oy:lle maksetuissa palkkioissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2024 ja tämän Esitteen välisenä päivämääränä.

Johtoon kuuluville avainhenkilöille myönnetty lainat ja osakelunastusvelka liittyvät yhteissijoitusjärjestelyihin, joista on kerrottu Esitteen kohdassa "*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Kannustinjärjestelmä*". Osinkoihin, yhteissijoitusjärjestelyn yhteydessä myönnettyihin lainasaamisiin sekä uusien osakkeiden merkintään ja osakelunastuksiin liittyvät tapahtumat toteutettiin samoilla ehdoilla kuin muiden osakkeenomistajien kanssa toteutuneet tapahtumat.

Alla olevassa taulukossa on esitetty johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla hankittujen osakkeiden lukumäärä:

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Osakkeet.....	1 210 177	38 000	300 000	130 000	130 000	-

Alla olevassa taulukossa on esitetty johtoon kuuluvien avainhenkilöiden omistusosuus Yhtiön ulkona olevista Osakkeista 31.12.2024, 31.12.2023 ja 31.12.2022:

Omistusosuus, %	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Johtoon kuuluvat avainhenkilöt	16,9	18,9	18,9

Alla olevassa taulukossa on esitetty johtoon kuuluvien avainhenkilöiden omistusosuus Yhtiön ulkona olevista Osakkeista 31.12.2021, 31.12.2020 ja 31.12.2019:

Omistusosuus, %	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Johtoon kuuluvat avainhenkilöt	23,9	26,1	27,1

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön kokonaan maksettu osakepääoma on 80 000,00 euroa, ja liikkeeseenlaskettujen Osakkeiden kokonaismäärä on 39 873 038. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000517966. Esitteen päivämääränä Yhtiön hallussa on 2 312 092 omaa Osaketta. Osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiöllä on yksi osakelaji. Kukin Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa Esitteessä kuvattujen luovutusrajoitteiden puitteissa (katso "*Listautumisannin järjestäminen– Luovutusrajoitukset (lock-up)*"). Osakkeet ovat euromääräisiä.

Ennen Listautumisantia Yhtiön Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Yhtiön Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella GRK.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön osakepääoman ja Osakkeiden lukumäärän muutokset 1.1.2019 alkaen tämän Esitteen päivämäärään asti:

<u>Päätöksen päivämäärä</u>	<u>Järjestely</u>	<u>Merkintä-hinta/ Osake (euroa)</u>	<u>Osakkeiden lukumäärän muutos järjestelyssä</u>	<u>Osakkeiden lukumäärä järjestelyn jälkeen</u>	<u>Osakepääoma (euroa)</u>	<u>Rekisteröity Kaupparekisteriin</u>
29.4.2019	Suunnattu osakeanti	13,00	68 450	7 744 330	34 646,70	24.6.2019
11.12.2020	Suunnattu osakeanti	15,89	95 800	7 840 130	34 646,70	8.3.2021
17.6.2021	Suunnattu osakeanti	17,80	117 611	7 957 741	34 646,70	24.8.2021
4.11.2021	B-osakelajin mitätöiminen	–	200	7 957 541	34 646,70	21.12.2021
31.1.2022	Osakepääoman korotus	–	0	7 957 541	80 000,00	4.2.2022
14.2.2022	Maksuton suunnattu osakeanti (osakesplit)	0,00	31 830 164	39 787 705	80 000,00	17.2.2022
2.6.2022	Suunnattu osakeanti (osakevaihto)	6,23	1 404 022	41 191 727	80 000,00	15.6.2022
3.3.2023	Osakkeiden mitätöinti	–	1 193 376	39 998 351	80 000,00	12.4.2023
6.6.2023	Suunnattu osakeanti	3,97	742 897	40 741 248	80 000,00	18.7.2023
29.2.2024	Osakkeiden mitätöinti	–	887 080	39 854 168	80 000,00	16.4.2024
15.5.2024	Suunnattu osakeanti ⁽¹⁾	3,97	18 870	39 873 038	80 000,00	26.7.2024

(1) Yhtiön toimitusjohtajalle tulospalkkiona suunnattu maksullinen osakeanti. Tulospalkkion ehtojen mukaan toimitusjohtaja oli oikeutettu merkitsemään Yhtiön osakkeita samalla hinnalla kuin Yhtiön edellinen toteutettu suunnattu maksullinen osakeanti.

Voimassa olevat valtuutukset

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on 5.3.2025 valtuuttanut Yhtiön hallituksen päättämään osakeannista. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 8 000 000 Osaketta Listautumisannissa. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti. Valtuutuksen perusteella hallitus voi päättää osakeannista myös suunnatusti eli osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Hallitus valtuutetaan päättämään kaikista osakeannin ehdoista. Hallitus voi käyttää valtuutusta osakeantiin, joka toteutetaan Listautumisen yhteydessä.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on 5.3.2025 lisäksi valtuuttanut Yhtiön hallituksen päättämään suunnatusta maksuttomasta osakeannista Listautumisannin vakauttamisjärjestelyn toteuttamista varten. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään

2 500 000 Osaketta Listautumisannin Vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Nordealle. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on 5.3.2025 lisäksi valtuuttanut Yhtiön hallituksen päättämään osakeannista ja Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien tai luovutettavien osakkeiden määrä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat Osakkeet, voi olla enintään 2 000 000 osaketta. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään kaikista osakeannin sekä Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen suunnatulla osakeannilla. Valtuutusta voidaan käyttää yritysjärjestelyiden tai muiden Yhtiön liiketoimintaan liittyvien järjestelyiden toteuttamiseen, Konsernin henkilöstön kannustin-, sitouttamis- tai palkitsemisjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Hallitus on lisäksi yllä mainitun varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä valtuutettu päättämään Yhtiön omien Osakkeiden hankkimisesta tai pantiksi ottamisesta yhdessä tai useammassa erässä siten, että hankittavien omien Osakkeiden tai pantiksi otettavien lukumäärä voi olla yhteensä enintään 3 900 000 Osaketta. Omia Osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Omia Osakkeita voidaan hankkia yhdessä tai useammassa erässä säännellyllä markkinalla, jolla Yhtiön Osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena hankintapäivänä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Mikäli hankittavat omat Osakkeet eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, hallituksella on valtuutus päättää Osakkeiden hankkimisen ehdoista 2.6.2022 päivätyn Yhtiötä koskevan osakassopimuksen ehtojen mukaisesti. Hallitus voi päättää miten omia Osakkeita hankitaan tai otetaan pantiksi. Omia osakkeita voidaan hankkia tai ottaa pantiksi muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa suunnatusti. Omia Osakkeita voidaan hankkia muun muassa Yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, luovutettavaksi mahdollisten yritysjärjestelyjen yhteydessä, käytettäväksi Yhtiön kannustinjärjestelmissä, mitätöitäväksi tai muihin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Osakkeenomistajien oikeudet

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen tai yhtiön hallituksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella tekemässä päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa edustettuina olevista osakkeista ja annetuista äänistä. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Suunnattu anti voidaan toteuttaa myös vastikkeettomana osakeantina, mikäli tähän on yhtiön ja osakkeenomistajien puolesta erityisen painavat taloudelliset syyt.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on muussa maassa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeuttaan, paitsi jos Osakkeet ja niihin liittyvät merkintäoikeudet on rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai jos käytettävissä on poikkeus rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa Yhtiön asioissa. Varsinainen yhtiökokous on Osakeyhtiölain mukaan pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinainen yhtiökokous päättää muun muassa tilinpäätöksen vahvistamisesta, osinkojen jakamisesta ja hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä heidän palkkioistaan. Varsinainen yhtiökokous päättää myös vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista Osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta (yhtiökokouksen täsmäytyspäivä) rekisteröity Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee olla tilapäisesti merkittynä Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan katsotaan ilmoittautuneen yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos hänet on ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon.

Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole asetettu tiettyä osallistujamäärää yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakeyhtiölain mukaisesti kukin Osake oikeuttaa haltijansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksessa useimmat päätökset tehdään yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja päätökset Yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten esimerkiksi tietyt yhtiöjärjestyksen muutokset tai osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingonmaksu ja varojenjak

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiö voi jakaa osinkoa, jos sillä on yhtiökokouksen viimeksi vahvistaman tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaan jakokelpoisia varoja osingonjakoon eikä voitonjako vaaranna Yhtiön maksukykyä. Yhtiökokous päättää osingon jakamisesta Yhtiön hallituksen osingonjakoesityksen perusteella. Jos osinkoa jaetaan, sitä jaetaan yleensä kerran tilikaudessa. Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonorotusrahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan.

Suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan tavallisesti kerran vuodessa, mutta osa pörssiyhtiöistä on siirtynyt käytäntöön, jossa osinkoa tai pääomaa maksetaan useammassa erässä vuoden aikana. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut kyseisen tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu.

Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Tällainen valtuutus on voimassa enintään seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa edellyttäen, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti tällaisesta osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojensuojamenettely voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden tällaisten saatavien maksamisesta.

Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden nettovoiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Osingon tai muun vapaan oman pääoman varojenjaon määrä on rajoitettu osingonmaksun tai vapaan oman pääoman muuta jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien yhtiön jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvyttömän tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä Osakeyhtiölain voimaansaattamisesta annetussa laissa (625/2006, muutoksineen) säädetään.

GRK ei voi jakaa varoja enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista, missä tapauksessa osinkona on jaettava vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät kuitenkin siten, ettei jaettava määrä ylitä määriteltujen jakokelpoisten varojen määrää. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää kahdeksaa prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Yhtiön Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoihin ja muuhun varojenjako (mukaan lukien varojenjakon selvitystilassa). Sen jälkeen, kun Yhtiön Osakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin ja osakkeenomistajan arvo-osuustilille, ne oikeuttavat omistajansa Yhtiön osinkoihin ja muihin jaettuihin varoihin sekä muihin osakkeenomistajien oikeuksiin. Osingot ja muut jaettavat varat maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa tilinhoitajille, jotka on kirjattu osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirrolla rekisterissä olevien osakkeenomistajien tileille. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä. Tämän jälkeen osinko kuuluu Yhtiölle.

Mikäli Yhtiö puretaan selvitysmenettelyssä, on osakkeenomistajalla oikeus saada osakkeilleen tuleva osuus Yhtiön netto-omaisuudesta, jos yhtiöjärjestyksestä ei johdu muuta. Jollei osakkeenomistaja viiden vuoden kuluessa lopputilityksen esittämisestä yhtiökokouksessa ole vaatinut jako-osuuttaan, hän on menettänyt oikeutensa siihen.

Osinkojen verotuksesta on esitetty lisätietoja Esitteen kohdassa "Verotus".

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Yksityinen osakeyhtiö ei saa hankkia tai lunastaa kaikkia omia osakkeitaan. Tämän Esitteen päivämääränä GRK omistaa 2 312 092 omaa osaketta, joka vastaa noin 5,80 prosenttia kaikista Yhtiön Osakkeista.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmästä

Myytäessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille Euroclear Finlandin Infinity-selvitysjärjestelmässä. Kun kauppa on toteutettu selvitysjärjestelmässä, ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti aiheuta merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Lunastusoikeus ja -velvollisuus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa jäljellä olevat osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka hallussa on osakkeita, jotka voidaan lunastaa, voi Osakeyhtiölain mukaan vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeensa. Jos osakeomistus muodostaa lunastusoikeuden ja velvollisuuden, yhtiön tulee välittömästi merkitä tämä Kaupparekisteriin. Keskuskaupparekisterin lunastuslautakunta nimeää tarvittavan määrän välimiehiä ratkaisemaan lunastusta ja lunastushintaa koskevat kiistat. Lunastushinta määritellään välimiesmenettelyn aloittamista edeltävän käyvän markkinahinnan mukaan.

Esitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastuslauseke ja suostumuslauseke. Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä 5.3.2025 päätettiin poistaa lunastuslausekkeen ja suostumuslausekkeen yhtiöjärjestyksestä ehdollisena Listautumiselle.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa

ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

Ostotarjoussäännöt

Listautumisen jälkeen Yhtiöön sovelletaan ostotarjouksia koskevaa pakottavaa lainsäädäntöä sekä Ostotarjouskoodia (määritelty jäljempänä). Seuraava esitys on tiivistelmä suomalaisista ostotarjoussäännöistä. Kuvausta ei tule pitää tyhjentävänä.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka ääniosuus kasvaa yli 30 prosenttiin tai yli 50 prosenttiin kohdeyhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun kohdeyhtiön osakkeet tai niihin oikeuttavat arvopaperit on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista muista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista käypään hintaan (pakollinen ostotarjous). Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajan, joka omistaa yli 90 prosenttia yhtiön kaikkia osakkeita ja ääniä edustavista osakkeista, on oikeus lunastaa yhtiön loput osakkeet käyvästä hinnasta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan lunastaa edellä kuvatulla tavalla, on oikeutettu vaatimaan osakkeiden lunastamiseen oikeutettua enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeet. Edellä mainittujen omistus- ja ääniosuuksien laskemiseen sovelletaan yksityiskohtaisia sääntöjä. GRK:n yhtiöjärjestys ei sisällä lunastusoikeutta tai -velvollisuutta koskevia erityisiä määräyksiä, jotka poikkeaisivat Osakeyhtiölaista.

Arvopaperimarkkinalain mukaan suomalaisen pörssiyhtiön on suoraan tai välillisesti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta ostotarjouksessa ("**Ostotarjouskoodi**"). Jos pörssiyhtiö ei sitoudu noudattamaan Ostotarjouskoodia, Arvopaperimarkkinalain mukaan sen on esitettävä selvitys noudattamatta jättämisestä.

Aikaisemmat ostotarjoukset

Yhtiön Osakkeista tai oman pääoman ehtoista arvopapereista ei ole tehty aikaisempia ostotarjouksia.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenvedo on yleisluonteinen kuvaus Suomen arvopaperimarkkinaoikeudellisista säännöksistä perustuen Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön. Kuvaus ei ole tyhjentävä. Osakkeenomistajien oikeuksista ja ostotarjoussäännöistä katso kohdat "Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet" ja "Osakkeet ja osakepääoma – Ostotarjoussäännöt".

Kaupankäynti ja kauppohen selvitys Nasdaq Helsingissä

Arvopapereiden kauppa ja selvitys tapahtuu Nasdaq Helsingissä euroissa ja pienin mahdollinen hinnannmuutos (tikkiväli, tick size) arvopapereiden noteerauksissa riippuu osakkeen hinnasta. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan euroissa.

Nasdaq Helsinki käyttää automaattista INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmää. INET Nordic on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot sekä muut ehdot täsmäävät. Nasdaq Helsingin kaupankäynti koostuu kolmesta päävaiheesta: kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta. Osakkeiden kaupankäyntiä edeltävä vaihe alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päättyttyä kello 10.00, ja markkinakysyntään perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18.25 saakka, jolloin päivän päätös alkaa. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat useamman päivän voimassa olevat tarjoukset. Kaupankäynnin jälkeinen vaihe, jonka aikana tarjousten peruuttamiset, kaupankäyntiaikojen ulkopuoliset transaktiot ja tarjousten rajoitetut muutokset ovat sallittuja, ajoittuu kello 18.30 ja kello 19.00 väliseen aikaan.

Kaupat selvitetään ensisijaisesti määrittämällä ne keskusvastapuolen (esimerkiksi European Central Counterparty N.V.) järjestelmässä ja toteuttamalla ne Euroclear Finlandin tietojenkäsittelyjärjestelmässä (Infinity-järjestelmä) toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet. Nasdaq Helsinki on osa Nasdaq, Inc. konsernia. Nasdaq, Inc. -konserni omistaa ja ylläpitää myös Tukholman, Kööpenhaminan, Reykjavíkin, Riian, Vilnan ja Tallinnan pörssiejä. Nasdaq Nordic koostuu neljästä paikallisesta arvopaperipörsistä, jotka sijaitsevat Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Reykjavíkissa. Pörsstit ovat erillisiä oikeushenkilöitä omissa maissaan, mistä johtuen jokaisella pörsillä on osittain omat sääntönsä. Näihin neljään pörssiin listatut yhtiöt esitetään yhteisellä listalla – Pohjoismaisella Listalla –, jonka listausvaatimukset on harmonisoitu. Yhtiöt esitetään markkina-arvon mukaisesti segmentteihin ja toimialan mukaisesti sektoreihin jaoteltuina.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Yksi tärkeimmistä arvopaperimarkkinoita koskevista säädöksistä on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta sekä julkisista ostotarjouksista. Tarkempaa sääntelyä ja määräyksiä ovat antaneet valtiovaraministeriö ja Finanssivalvonta Arvopaperimarkkinalain nojalla. Lisäksi Markkinoiden väärinkäyttöasetus, joka on suoraan sovellettavaa oikeutta Euroopan unionissa, sisältää sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuutta koskevaa sääntelyä sekä sisäpiirikauppoja, sisäpiiritiedon sääntöjenvastaista ilmaisemista ja markkinoiden manipulointia koskevia kieltoja. Markkinoiden väärinkäyttöasetus sisältää lisäksi sääntöjä koskien muun muassa sisäpiiritietojen ilmaisemiseen liittyviä menettelytapoja, sisäpiirilistojen ylläpitämisestä sekä johdon kauppohen ilmoittamista. Esiteasetus sisältää esitteitä koskevia säännöksiä, kuten velvollisuuden julkaista esite, kun arvopaperit otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai tarjotaan yleisölle, tietyin poikkeuksin. Finanssivalvonta valvoo näiden säännösten noudattamista ja voi antaa tarkempia määräyksiä Arvopaperimarkkinalain ja muiden lakien nojalla.

Arvopaperimarkkinalaki ja Markkinoiden väärinkäyttöasetus määrittelevät tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, joiden arvopaperi on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla. Säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava yleisölle eräin poikkeuksin mahdollisimman pian sisäpiiritiedosta, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa.

Osakkeenomistajan on ilman aiheutonta viivytystä annettava ilmoitus suomalaiselle listatulle yhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen omistusosuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, kahden kolmasosan (noin 66,67 prosenttia) tai 90 prosentin kyseisen listatun suomalaisen yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna, milloin osakkeenomistajalla on oikeus saada rahoitusvälineen perusteella osakkeita määrä, joka saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle kyseisten rajojen, tai milloin osakkeenomistajan yhteenlaskettu omistus osakkeissa ja rahoitusvälineissä saavuttaa, ylittää taikka vähenee alle kyseisten rajojen. Yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai

vähentynyt alle yhden tai useamman edellä mainitun rajan, yhtiön tulee ilman aiheetonta viivytystä julkistaa tätä koskeva tieto sekä toimittaa se keskeisille tiedotusvälineille ja Nasdaq Helsingille. Jos osakkeenomistaja on rikkonut velvollisuuksiaan omistus- tai ääniosuuden ilmoittamisesta, Finanssivalvonta voi painavasta syytä kieltää osakkeenomistajaa käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee.

Lyhyet nettopositiot Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteena olevissa osakkeissa on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhyeksi myynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen ((EU) N:o 236/2012) mukaisesti. Lyhyiden nettopositioiden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakkeita koskeva lyhyt nettopositio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,1 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnyksiarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein. Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetut lyhyet nettopositiot verkkosivustollaan, jos lyhyt nettopositio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Rikoslaisissa (39/1889, muutoksineen) on kriminalisoitu tiedottamisrikos, sisäpiiritiedon väärinkäyttö ja kurssien vääristäminen. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa, Arvopaperimarkkina- ja Finanssivalvonnasta annetussa laissa (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia sanktioita siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaa. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä hallinnollisia seuraamuksia tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat on vaihdettu arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Suomalainen arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Euroclear Finland ylläpitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki. Arvo-osuusmuoto on pakollinen kaikille arvopapereille, jotka ovat kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla.

Euroclear Finland pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita arvo-osuusjärjestelmään kuuluvista osakkeenomistajista. Tilinhoitajilla, joihin lukeutuu luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Kirjaamismenettely

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili jossakin tilinhoitajassa tai sovittava omaisuudenhoitajan kanssa arvo-osuuksien säilyttämisestä omaisuudenhoitotilillä. Ulkomaalainen yksityishenkilö, yhteisö tai säätiö voi omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen tosiasiallisen omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Omaisuudenhoitotilille saadaan kirjata yhden tai useamman asiakkaan lukuun hallittavia arvo-osuuksia. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, yhteisön tai säätiön omistamat osakkeet voidaan kirjata hallintarekisteröidylle omistajatilille, jolloin arvo-osuustili avataan tämän nimiin, mutta yhtiön osakasluetteloon merkitään hallintarekisteröinnin hoitaja.

Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan yhteinen arvo-osuustili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään liitettyjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja toimittaa säännöllisin väliajoin, vähintään neljä kertaa vuodessa, tilinhaltijalle ilmoituksen, josta ilmenevät tilille tehdyt edellisen ilmoituksen jälkeiset kirjat. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä määriteltyjä tietoja tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot ehdottoman luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja yhtiön on pidettävä yleisön saatavilla eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin osakkeenomistajan nimi ja osakkeiden lukumäärä) hallintarekisteröintilanteita lukuun

ottamatta. Finanssivalvonnalla ja yhtiöllä on pyynnöstä oikeus saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja.

Kukin tilinhoitaja on ankarassa vastuussa virheistä ja puutteista kirjaustoiminnassa sekä salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheestä tai puutteesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta johtuen maksukyvyttömyydestä, joka ei ole tilapäistä, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajalta olevan korvaussaatavan määrä, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan puolestaan. Hallintarekisteröityjen osakkeiden nojalla ei voida käyttää muita omistajalle liikkeeseenlaskijaa kohtaan arvo-osuuden omistajana kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osake- tai muuhun arvo-osuusantiin. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja voi yhtiökokouksiin osallistumista ja yhtiökokouksessa äänestämistä varten hakea osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osakasluetteloon, jos osakkeenomistajalla on osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana.

Hallintarekisteröinnin hoitajan on pyydettyäessä ilmoitettava Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrä. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen osakkeenomistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö. Esimerkiksi Euroclear Bank S.A./N.V. ja Clearstream toimivat tilinhoitajina Suomen arvo-osuusjärjestelmässä, ja ulkomaalaiset osakkeenomistajat voivat säilyttää osakkeitaan Euroclear Bank S.A./N.V:ssa tai Clearstreamissä olevilla tileillään. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen tili pankissa.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaki säätelee sijoittajien korvausrahastoa. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin asiakkaisiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten asiakkaiden tappioita. Ammattimaisen asiakkaan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Myös sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi asiakkaaksi; luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä kuitenkin ei-ammattimaisiksi asiakkaisiksi.

Sijoituspalveluyritysten ja sijoituspalveluja tarjoavien luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Korvausrahaston pätevien saatavien perusteella maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20.000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheelliseksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista.

Rahoitusvakausviranomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojarahastoon, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjaamattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu, jos talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta 100.000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

Ulkomaalaisten yritystojen seuranta

Ulkomaalaisten yritystojen seuranta sääntelee esimerkiksi Suomen Yritystolaki. Suomen Yritystolain mukainen ilmoitusvelvollisuus Suomen työ- ja elinkeinoministeriölle koskee ulkomaalaisten sijoituksia tiettyihin Suomen maanpuolustuksen, turvallisuuden ja yhteiskunnan elintärkeiden toimintojen kannalta keskeisiin yhtiöihin, jos

ulkomaalainen sijoittaja hankkii vähintään yhden kymmenesosan (1/10), vähintään yhden kolmasosan (1/3) tai vähintään puolet (1/2) yhtiön osakkeiden yhteenlasketusta äänioikeudesta tai vastaavan tosiasiallisen vaikutusvallan muilla tavoin.

Ulkomaalaisten yritysostojen seurantaan koskevaa sääntelyä ja niiden asettamia rajoituksia voi olla sovellettavana myös muissa GRK:n toimintamaissa kuin Suomessa, ja ne voivat asettaa sijoitukselle esimerkiksi ehtoja tai rajoittaa tiettyjen sijoittajien mahdollisuutta hankkia GRK:n Osakkeita.

VEROTUS

Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan ja sovellettavaan verolainsäädäntöön sekä vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä ja sen tulkinnassa saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä tai oikeus- tai verotuskäytäntöä. Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä oman veroasiantuntijansa puoleen saadakseen tietoja Suomen tai muiden maiden veroseuraamuksista Listautumisannin sekä Yhtiön osakkeiden hankinnan, omistuksen tai luovuttamisen osalta. Muiden maiden verolainsäädäntö saattaa vaikuttaa sijoitusta harkitsevaan henkilöön ja osakkeista mahdollisesti saatavaan tuloon, ja sijoittajien tulisi ottaa yhteyttä veroasiantuntijaan omiin erityisolosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.

Suomen verotus

Seuraavassa yhteenvedossa kuvataan olennaisia Suomen verolainsäädännön mukaisia tulovero-, ja varainsiirtoveroseuraamuksia, joilla saattaa olla merkitystä Listautumisannin kannalta. Alla esitettävä kuvaus soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään osakkeille jaettavaan osinkoon sekä osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä.

Seuraavassa kuvauksessa ei käsitellä sellaisia Yhtiön osakkeiden omistajiin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia väliyhteisöjä, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä tai avoimia yhtiöitä taikka kommandiittiyhtiöitä koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen);
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968, muutoksineen);
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen);
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen); ja
- verotusmenettelystä annettuun lakiin (1558/1995, muutoksineen).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla Esitteen päivämääränä.

Seuraava kuvaus voi muuttua ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Suomea sitovat verosopimukset voivat rajoittaa Suomen kansallisen verolainsäädännön soveltamista ja estää rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamisen.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä toteen, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotuloa, palkkatulo mukaan luettuna, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan.

Tällä hetkellä luonnollisten henkilöiden pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta.

Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ja yhtiöt, joilla on tosiasiallinen johtopaikka Suomessa ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Yhtiön osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Henkilöstöanti

Jos työnantaja tarjoaa työntekijöilleen merkittäväksi osakkeita alennettuun hintaan, enintään 10 prosentin alennusta ei katsota veronalaiseksi eduksi. Alennukseksi lasketaan osakkeiden tuloverolaissa säädetyn tavoin määritellyn käyvän arvon ja osakkeiden merkintähinnan välinen erotus. Suomen verotuskäytännössä tarjoushinta listautumisannissa on tyypillisesti hyväksytty osakkeiden käyväksi arvoksi, ja näin ollen tarjoushinnan perusteella lasketun 10 prosentin alennuksen ei pitäisi ylittää Suomen verolakien mukaista verottoman alennuksen enimmäismäärää. Jos Listautumista seuraavan kalenterikuukauden keskihinta on kuitenkin tätä alempi, edun veronalaisuus määräytyy ja veronalaisen tulon määrä lasketaan mainitun alemman hinnan perusteella.

Verovapauden edellytyksenä on, että kyse on työsuhteen perusteella saadusta edusta ja että työnantajan tarjoamia osakkeita tarjotaan henkilöstön enemmistölle. Oikeuskäytännössä on katsottu, että 10 prosentin verovapaa alennus merkintähinnassa voi tulla sovellettavaksi aina, kun kyseessä on Osakeyhtiölaissa tarkoitettu osakeanti, mikäli muut verovapaudelle asetetut edellytykset täyttyvät. Verotus- ja oikeuskäytännössä on katsottu, että verovapaus voi samoin edellytyksin koskea myös toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenille sekä konserniyhtiön työntekijöille annettavaa etua.

Osakkeiden merkintähinnasta annettava alennus, joka ylittää 10 prosenttia katsotaan työntekijän veronalaiseksi ansiotuloksi, joka verotetaan samaan tapaan kuin palkka.

Henkilöstöantiin liittyvästä alennuksesta ei peritä sosiaaliturva- tai eläkevakuutusmaksuja. Henkilöstöannista saadusta edusta peritään kuitenkin vakuutetun sairaanhoitomaksu, joka määrätään korotettuna. Täysimääräiset sosiaaliturvamaksut tulevat yleensä maksettaviksi, jos osakkeita ei tarjota henkilöstön enemmistölle ja verovapaus ei siksi sovellu.

Osinkojen verotus

Yleistä osinkojen verotuksesta

Tuloverolain osinkotulojen verokohtelun määrää se, onko osinkoa jakava yhtiö julkisesti noteerattu vai ei. Julkisesti noteeratulla yhtiöllä ("**Listattu yhtiö**") tarkoitetaan yhtiötä, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena:

- kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa (1070/2017, muutoksineen) tarkoitettulla säännellyllä markkinalla;
- muulla säännellyllä ja viranomaisen valvonnassa olevalla markkinalla ETA-alueen ulkopuolella; tai
- kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa tarkoitettussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä edellyttäen, että osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella.

Nasdaq Helsingin pörssilista on edellä tarkoitettu säännelty markkina, joten Yhtiön osinkotulojen verotukseen soveltuvat säännökset julkisesti noteeratun yhtiön jakamista osingoista.

Suomalaisen julkisesti noteeratun yhtiön ns. sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP-rahastosta) jaettuja varoja pidetään verotusta toimitettaessa osinkotuloina.

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia verotetaan pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaisesti (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää kalenterivuodessa 30 000 euroa, on vero ylimenevästä määrästä 34 prosenttia), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Esitteen päivämääränä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia maksettavan osingon koko määrästä. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys luetaan hyväksi osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Hallintarekisterin kautta osakkeita omistavan tahon ollessa Suomessa yleisesti verovelvollinen luonnollinen henkilö, ennakonpidätyksen suuruus on 50 prosenttia. Yleisesti verovelvollisen on tarkistettava esitetyistä veroilmoituslomakkeista verovuonna saamansa osinkotulot, ja tarvittaessa ilmoitettava osinkotulojen ja ennakonpidätyksen oikea määrä esitetyillä veroilmoituslomakkeella.

Yleisesti verovelvolliset yhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko yleisesti verovelvollinen osinkoa saava yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen (ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä yhteydessä tarkoitettua sijoitusomaisuutta), osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa.

Osingot, joita listaamaton yhtiö saa Listatulta yhtiöltä, ovat kokonaan verotettavaa tuloa. Jos listaamaton yhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista on verotettavaa tuloa 75 prosenttia loppuosan ollessa verovapaata tuloa.

Hallintarekisterin kautta osakkeita omistavan tahon ollessa Suomessa yleisesti verovelvollinen yhteisö, ennakonpidätyksen suuruus on 50 prosenttia.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään pääsääntöisesti lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö perii lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Rajoitetusti verovelvollisen luonnollisen henkilön saamasta osingosta menevän lähdeveron määrä on 30 prosenttia ja rajoitetusti verovelvollisen yhteisön saamasta osingosta menevä lähdeveron määrä on 20 prosenttia, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä. Listatun yhtiön hallintarekisteröidyille osakkeille maksettujen osinkojen lähdeveron määrä on yleensä 35 prosenttia kuten jäljempänä on esitetty. Lähdeveroprosentti voidaan alentaa tai poistaa kokonaan soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa verosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidätettävää lähdeveroprosenttia on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Iso-Britannia 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia. Luettelo ei ole tyhjentävä. Lähdeveroprosentti on yleensä vielä alhaisempi, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä vähintään 10 tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia käytetään, jos osinkoon oikeutettu henkilö esittää osingon maksajalle edellytetyn selvityksen verosopimuksen soveltumisesta.

Kun osakkeita hallitaan hallintarekisteritilin kautta, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingon omaisuudenhoitajalle, joka välittää maksetut osingot osakkeenomistajille. Listattujen yhtiöiden maksamiin osinkoihin sovelletaan 35 prosentin lähdeverokantaa, ellei säilytysyhteisö täytä tietyjä vaatimuksia ja ellei se ole halukas ottamaan hoitaakseen tietyt velvollisuuksia (esimerkkinä rekisteröityminen Verohallinnon säilyttäjärekisteriin, osingon tosiasiallisen edunsaajan tunnistaminen ja osingonsaajan tietojen kerääminen ja ilmoittaminen Verohallinnolle määritetyin menettelyin). Lisäksi alennetun lähdeverokannan soveltaminen edellyttää, että säilyttäjäyhteisö ja osingonmaksaja vastaavat virheellisesti pidätetystä verosta. Jos säilyttäjäyhteisö ilmoittautuu vain Verohallintoon ja toimittaa (tai sitoutuu toimittamaan) yksityiskohtaiset osingonsaajan tiedot Verohallinnolle, voidaan soveltaa 30 prosentin lähdeverokantaa 35 prosentin lähdeverokannan sijaan.

Liikaa pidätetty vero voidaan hakea takaisin osingon maksamisvuoden jälkeen jättämällä palautushakemus Verohallinnolle viimeistään osingonmaksuvuotta seuraavan kolmannen kalenterivuoden loppuun mennessä. Palautus voidaan käsitellä osingonmaksuvuoden aikana, jos säilyttäjäyhteisö ja osingonmaksaja täyttävät yllä mainitut varsinaiselle osingonjaolle asetetut vaatimukset. Poikkeuksellisesti on myös mahdollista, että Verohallinto määrää pidättämättä jääneet verot suoraan osakkeenomistajalle, mikäli lähdeveron pidättämättä jättäminen ei johdu säilytysyhteisön tai osingonjaon huolimattomuudesta.

Euroopan unionin jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhtiöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja kotivaltiossaan tuloveronalaisille emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Euroopan talousalueella sijaitsevat ulkomaiset yhtiöt

Tietyille Euroopan talousalueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle. Soveltuva verosopimus voi kuitenkin velvoittaa soveltamaan tätäkin alemmaa lähdeveroprosenttia. Muista rajoitetusti verovelvollisille yhteisöille maksetuista osingoista pidätetään täysi lähdevero, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Lähdeveroa ei peritä Suomessa suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta annettu neuvoston direktiivi 2011/16/EU sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiiveillä 2014/107/EU ja (EU) 2015/2376 direktiivin 2011/16/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse pakollisesta automaattisesta tietojenvaihdosta verotuksen alalla, tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso edellä "Yleisesti verovelvolliset yhtiöt"); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Jos osinkoa maksetaan ulkomaiselle yhteisölle, joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset ja jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa, mutta maksettava osinko olisi ainoastaan osittain verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle (katso edellä "Yleisesti verovelvolliset yhtiöt"), maksettavasta osingosta peritään Suomessa lähdevero (katso edellä "Rajoitetusti verovelvolliset"), mutta lähdeveroprosentti on tällaisten osinkojen osalta alennettu 15 prosenttiin (20 prosentin sijaan). Siten, lukuun ottamatta emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettuja yhteisöjä, jotka täyttävät verovapauden edellytykset omistamalla välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa (katso edellä " – Euroopan unionin jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt") jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta, mikäli osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön osakkeet kuuluvat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuuteen, sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa. Sovellettavasta verosopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso edellä kohta "*Rajoitetusti verovelvolliset*").

Euroopan talousalueella asuvat rajoitetusti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan asianomaisen henkilön pyynnöstä edellä kuvatun lähdeverotuksen (katso edellä kohta "*Rajoitetusti verovelvolliset*") sijaan verottaa verotusmenettelystä annetun lain mukaisessa järjestyksessä eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso edellä kohta "*Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*"), edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta annettu neuvoston direktiivi 2011/16/EU, sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiiveillä 2014/107/EU ja (EU) 2015/2376 direktiivin 2011/16/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse pakollisesta automaattisesta tietojenvaihdosta verotuksen alalla, tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan asuinvaltiota; ja (iii) osingonsaaja antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona. Syntynyt luovutustappio voidaan vähentää ensisijaisesti luovutusvoitoista ja toissijaisesti muista pääomatuloista.

Luovutusvoittoja verotetaan pääomatuloina. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää ensisijaisesti yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista ja toissijaisesti muista pääomatuloista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Luovutustappiota ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää verovuodelle. Tällaiset luovutustappiot eivät lisää alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Jos verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään tuhat euroa (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaa), osakkeista saatu luovutusvoitto ei kuitenkaan ole veronalaista tuloa. Tuolloin myöskään luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen, jos lisäksi kyseisen omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään tuhat euroa.

Luovutusvoitto tai tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja luovutusvoiton/-tappion hankinnasta aiheutuneet kulut (esimerkiksi myynnistä aiheutuneet kulut). Vaihtoehtoisesti, luonnollinen henkilö voi todellisen hankintameno vähentämisen sijasta käyttää ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintameno sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on veroilmoituksessaan ilmoitettava tiedot verovuoden aikana tapahtuneista osakkeiden luovutuksista.

Yleisesti verovelvolliset yhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia Suomessa yleisesti verovelvollisia yhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa, jota verotetaan 20 prosentin verokannalla.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- (ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä yhteydessä sijoitusomaisuutta), rahoitusomaisuutta tai muuta omaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat vain poikkeuksellisesti olla myös osakeyhtiön muun kuin elinkeinotoiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintahinta on vähennyskelpoinen meno suomalaisen yhtiön verotuksessa luovutuksen yhteydessä. Suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat kuitenkin verovapaita, mikäli tietyt tiukasti määritellyt edellytykset täyttyvät. Osakkeiden luovutusvoiton verovapautta koskevien säännösten mukaan muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei pääsääntöisesti ole verotettavaa elinkeinotuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos muun muassa (i) myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan ajanjaksona, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta; (ii) osakeluovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai sellainen toisessa EU:n jäsenvaltiossa sijaitseva yhtiö, jota tarkoitetaan emo-tytäryhtiödirektiivin 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut osinkoon soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan sopimuksen. Lisäksi oikeuskäytännössä on asetettu verovapaan osakkeiden luovutuksen edellytykseksi muun muassa se, voidaanko osakeluovutuksen kohteena olevan yhtiön katsoa palvelleen osakkeita luovuttavan yhtiön elinkeinotoimintaa edistäviä tarkoituksia.

Jos myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, se voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muuhun omaisuuteen kuuluvien osakkeiden myynnistä syntyneet vähennyskelpoiset luovutustappiot ovat vähennyskelpoisia muun omaisuuden luovutusvoitoista kyseisenä vuotena ja seuraavan viiden vuoden ajan. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden tai muuhun omaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä sitä seuraavana verovuonna yleisten tappiontasausta koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan tuloverolaisissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa. Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden luovutuksesta tai myynnistä ei ole suoritettava varainsiirtoveroa Suomessa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012, muutoksineen) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu kyseisessä laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on lisäksi, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Listautumisen yhteydessä luovutettujen vanhojen osakkeiden verovapaus edellyttää Listautumisen yhteydessä toteutettavaa Osakeantia ja kauppahinnan samansuuruisuutta Uusista Osakkeista suoritettavan hinnan kanssa. Lisäksi edellytyksenä on, että luovutuksen kohde yksilöityy vasta kaupankäynnin alkamisen jälkeen.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu Osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeenomistajien lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi, taikka luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta.

Mikäli osakkeiden luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,5 prosenttia kauppahinnasta tai muun vastikkeen arvosta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, myyjän on perittävä vero ostajalta. Mikäli kaupan välittäjänä on suomalainen arvopaperinvälittäjä tai luottolaitos tai ulkomaisen arvopaperinvälittäjän tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike- tai konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen tämän puolesta. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahaston hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, osakeluovutuksesta ei peritä varainsiirtoveroa (pois lukien varainsiirtoverolaissa määriteltyjen kiinteistöyhtiöiden osakkeiden luovutukset). Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Asiakirjat on julkaistu Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa: www.grk.fi/listautuminen ja niihin pääsee alla olevista hyperlinkeistä. Viittaamalla Esitteeseen sisällytetyt Yhtiön konsernitilinpäätökset ja tilintarkastuskertomukset sisältävät viittauksia GRK Infra Oyj:n tilinpäätöksiin ja muihin tietoihin, kuten hallituksen toimintakertomuksiin, ja Esitteen lukijoiden tulee huomioida, että kyseisiä tietoja ei ole sisällytetty Esitteeseen viittaamalla, eivätkä ne ole osa sitä. Sellaiset asiakirjojen osat, joita ei ole sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla ovat sijoittajan kannalta epäolennaisia tai löytyvät muualta Esitteessä.

Asiakirja	Viittaamalla sisällytetty tieto
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2024, s. 19–52, 62–64 (https://investors.grk.fi/wp-content/uploads/2025/03/2024-ifrs-tilinpaatos-ja-tilintarkastuskertomus-fi.pdf)	IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätös 31.12.2024 ja tilintarkastuskertomus päättyneeltä tilikaudelta
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2023, s. 18–51, 62–64 (https://investors.grk.fi/wp-content/uploads/2025/03/2023-ifrs-tilinpaatos-ja-tilintarkastuskertomus-fi.pdf)	IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätös 31.12.2023 ja tilintarkastuskertomus päättyneeltä tilikaudelta
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2022, s. 17–50, 61–63 (https://investors.grk.fi/wp-content/uploads/2025/03/2022-ifrs-tilinpaatos-ja-tilintarkastuskertomus-fi.pdf)	IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätös 31.12.2022 ja tilintarkastuskertomus päättyneeltä tilikaudelta
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2021, s. 20–78, 89–92 (https://investors.grk.fi/wp-content/uploads/2025/03/2021-ifrs-tilinpaatos-ja-tilintarkastuskertomus-fi.pdf)	IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätös, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2020 ja 31.12.2019 päätyneiltä tilikausilta ja tilintarkastuskertomus 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2020, s. 4–7, 11–18, 19–22 (https://investors.grk.fi/wp-content/uploads/2025/03/2020-fas-tilinpaatos-ja-tilintarkastuskertomus-fi.pdf)	Konsernitilinpäätös (FAS:n mukaisesti laadittu) ja tilintarkastuskertomus 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös 2019, s. 4–7, 11–18, 19–22 (https://investors.grk.fi/wp-content/uploads/2025/03/2019-fas-tilinpaatos-ja-tilintarkastuskertomus-fi.pdf)	Konsernitilinpäätös (FAS:n mukaisesti laadittu) ja tilintarkastuskertomus 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettujen asiakirjojen lisäksi seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloaikana arkisin normaalina työaikana Yhtiön rekisteröidyssä toimipaikassa, joka sijaitsee osoitteessa Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa ja Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.grk.fi/listautuminen.

1. Yhtiön yhtiöjärjestys, joka on voimassa Yhtiön Listautumisesta alkaen; ja
2. tämä Esite.

LIITE A: GRK INFRA OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS ESITTEEN PÄIVÄMÄÄRÄNÄ

Tässä liitteessä kuvattu yhtiöjärjestys on voimassa tämän Esitteen päivämääränä.

YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Toiminimi

Yhtiön toiminimi on GRK Infra Oyj. Yhtiön toiminimi on ruotsiksi GRK Infra Abp ja englanniksi GRK Infra Plc.

2 § Kotipaikka

Yhtiön kotipaikka on Vantaa.

3 § Toimiala

Yhtiön toimialana on infrarakentaminen, kuten väylä-, taito-, ympäristö-, yhdyskuntatekniikka-, teollisuus- ja raiderakentaminen, ympäristöteknologia- ja päällystypalvelut, sekä näihin liittyvä materiaalien valmistus, hankkeiden suunnittelu, toteutus, projektinjohto sekä kunnossapito- ja asennuspalvelut. Yhtiö voi lisäksi harjoittaa muuta rakentamista sekä tarjota liiketoimintaansa liittyviä muita palveluita, valmistaa ja myydä rakennustarvikkeita ja rakennusten valmisosia, vuokrata rakennuskoneita ja -laitteita sekä ostaa ja myydä kiinteistöjä ja osakkeita ja vuokrata kiinteistöjä rakennuksineen sekä harjoittaa muutakin toimintaa, joka liittyy edellä mainittuihin toimintoihin. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa yhtiön toimesta sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden välityksellä. Yhtiön toimialana on myös konsernin hallinto- ja rahoituspalvelut.

4 § Hallitus ja toimitusjohtaja

Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu 5-7 varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka valitsee hallitus.

5 § Edustaminen

Hallituksen lisäksi yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja yksin sekä kaksi hallituksen varsinaista jäsentä yhdessä.

Yhtiön hallitus voi antaa nimetyille henkilöille oikeuden edustaa yhtiötä joko yksin tai yhdessä toisen henkilön kanssa.

6 § Tilintarkastaja

Yhtiöllä on yksi varsinainen tilintarkastaja, jonka tulee olla tilintarkastuslain mukainen tilintarkastusyhteisö, jonka päävastuullisena tilintarkastajana on KHT-tilintarkastaja.

Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

7 § Kestävyysraportoinnin varmentaja

Yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi on valittava yksi kestävyystarkastusyhteisö, jonka nimeämän päävastuullisen kestävyysraportoinnin varmentajan tulee olla kestävyysraportointitarkastaja (KRT).

Kestävyysraportoinnin varmentajan toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 § Ennakoilmoittautuminen

Osakkeenomistajan on saadakseen osallistua yhtiökokoukseen ilmoittauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna hallituksen määräämänä päivänä ja ajankohtana, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

9 § Suostumuslauseke

Osakkeen hankkimiseen vaaditaan yhtiön suostumus, mikäli hankkijana on joku muu kuin yhtiön osakkeenomistaja. Suostumusta tulee pyytää kirjallisesti hallitukselta ennen osakkeiden luovutusta.

Hallituksen tulee antaa vastauksensa kahden kuukauden kuluessa hakemuksen saapumisesta yhtiölle. Mikäli hallitus ei sanotun määräajan kuluessa ole kirjallisesti ilmoittanut suostumusta koskevasta ratkaisusta hakijalle, suostumus katsotaan annetuksi.

10 § Lunastuslauseke

Jos osake siirtyy muulta kuin yhtiöltä muulle siirronsaajalle kuin yhtiölle, on uuden omistajan viipymättä ilmoitettava siitä yhtiön hallitukselle.

Ensisijaisesti yhtiöllä ja toissijaisesti osakkeenomistajilla on oikeus lunastaa yhtiön osake seuraavilla ehdoilla:

1. Lunastusoikeus koskee kaikkia saantoja. Lunastusoikeus koskee myös osakkaiden välisiä saantoja.
2. Osakkeiden lunastushinta on niiden sovittu kauppahinta tai vastike kuitenkin enintään viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen perusteella laskettu niiden osuus yhtiön omasta pääomasta.
3. Siirronsaajan on viikon kuluessa saannosta kirjallisesti ilmoitettava hallitukselle osakkeen siirtymisestä. Ilmoituksen tulee sisältää siirtäjän ja siirronsaajan nimet sekä yhteystiedot, siirron tapahtumisen ajankohta, siirtyneiden osakkeiden lukumäärä, kauppahinta tai muu vastike sekä saannon muut olennaiset ehdot.
4. Mikäli yhtiön hallitus ei kolmenkymmenen (30) päivän kuluessa siirronsaajan ilmoituksesta lukien ilmoita siirronsaajalle, että yhtiö lunastaa osakkeet, oikeus lunastukseen on yhtiön osakkeenomistajilla, jolloin yhtiön hallituksen tulee viipymättä, kuitenkin viimeistään kolmenkymmenen (30) päivän kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle, ilmoittaa kirjallisesti yhtiön osakkeenomistajille lunastusoikeudesta. Osakkaan on ilmoitettava hallitukselle lunastusoikeuden käyttämisestä (45) päivän kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle.
5. Mikäli useampi kuin yksi osakkeenomistaja haluaa käyttää lunastusoikeuttaan, jaetaan luovutettavat osakkeet heidän kesken heidän osakkeiden omistuosuuksiensa mukaisessa suhteessa. Mikäli osakkeiden jako ei näin mene tasan, jaetaan ylijääneet osakkeet lunastusta haluavien kesken arvalla, jolloin jokainen lunastusta haluava osallistuu arvontaan arpamäärällä osakkeiden omistusten mukaisessa suhteessa (pro rata).
6. Hallituksen on esitettävä lunastusvaatimus siirronsaajalle kahden kuukauden kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle.
7. Lunastushinta on suoritettava siirronsaajalle kuukauden kuluessa 6 kohdassa mainitun määräajan päättymisestä.

11 § Arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmään.

LIITE B: GRK INFRA OYJ:N UUSI YHTIÖJÄRJETYS

Tässä liitteessä kuvattu yhtiöjärjestys on voimassa GRK:n Listautumisesta alkaen.

YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Toiminimi

Yhtiön toiminimi on GRK Infra Oyj. Yhtiön toiminimi on ruotsiksi GRK Infra Abp ja englanniksi GRK Infra Plc.

2 § Kotipaikka

Yhtiön kotipaikka on Vantaa.

3 § Toimiala

Yhtiön toimialana on infrarakentaminen, kuten väylä-, taito-, ympäristö-, yhdyskuntateknikka-, teollisuus- ja raiderakentaminen, ympäristöteknologia- ja päällystepalvelut, sekä näihin liittyvä materiaalien valmistus, hankkeiden suunnittelu, toteutus, projektinjohto sekä kunnossapito- ja asennuspalvelut. Yhtiö voi lisäksi harjoittaa muuta rakentamista sekä tarjota liiketoimintaansa liittyviä muita palveluita, valmistaa ja myydä rakennustarvikkeita ja rakennusten valmisosia, vuokrata rakennuskoneita ja -laitteita sekä ostaa ja myydä kiinteistöjä ja osakkeita ja vuokrata kiinteistöjä rakennuksineen sekä harjoittaa muutakin toimintaa, joka liittyy edellä mainittuihin toimintoihin. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa yhtiön toimesta sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden välityksellä. Yhtiön toimialana on myös konsernin hallinto- ja rahoituspalvelut.

4 § Hallitus ja toimitusjohtaja

Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu 5-7 varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka valitsee hallitus.

5 § Edustaminen

Hallituksen lisäksi yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja yksin sekä kaksi hallituksen varsinaista jäsentä yhdessä.

Yhtiön hallitus voi antaa nimetyille henkilöille oikeuden edustaa yhtiötä joko yksin tai yhdessä toisen henkilön kanssa.

6 § Tilintarkastaja

Yhtiöllä on yksi varsinainen tilintarkastaja, jonka tulee olla tilintarkastuslain mukainen tilintarkastusyhteisö, jonka päävastuullisena tilintarkastajana on KHT-tilintarkastaja.

Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

7 § Kestävyysraportoinnin varmentaja

Yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi on valittava yksi kestävyystarkastusyhteisö, jonka nimeämän päävastuullisen kestävyysraportoinnin varmentajan tulee olla kestävyysraportointitarkastaja (KRT).

Kestävyysraportoinnin varmentajan toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 § Yhtiökokouskutsu, ilmoittautuminen yhtiökokoukseen ja yhtiökokouksen kokouspaikka

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin viimeistään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Kutsu on toimitettava osakkeenomistajille ilmoituksella, joka julkaistaan yhtiön internet-sivuilla.

Osakkeenomistajan on saadaksesen osallistua yhtiökokoukseen ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna hallituksen määräämänä päivänä ja ajankohtajana, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

Yhtiökokous pidetään Vantaalla tai Helsingissä. Hallitus voi kuitenkin päättää, että yhtiökokous järjestetään ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa kokouksen aikana täysimääräisesti ja ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla.

9 § Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on:

esitettävä:

- tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen;
- toimintakertomus;
- tilintarkastuskertomus; ja

päätettävä:

- tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamisesta;
- taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
- vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
- tarvittaessa palkitsemispolitiikan vahvistamisesta;
- palkitsemisraportin vahvistamisesta;
- hallituksen jäsenten, tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan palkkioista;
- hallituksen jäsenten lukumäärästä; ja

valittava:

- hallituksen jäsenet;
- tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja; sekä

käsiteltävä:

- muut kokouskutsussa erikseen mainitut asiat.

10 § Arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

LIITE C: MYYJÄT

Osakemyynnissä Myyntiosakkeiden enimmäismäärä on 6 755 911 Myyntiosaketta. Osakkeiden Myyjät ovat Yhtiön nykyisiä osakkeenomistajia. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarista ja Suomen Teollisuussijoitus Oy:tä lukuun ottamatta Myyjät ovat Yhtiön entisiä tai nykyisiä työntekijöitä tai hallituksen jäseniä.

Pääomistajat

Seuraavassa taulukossa on esitetty Pääomistajien osalta Myyntiosakkeiden määrä sekä Pääomistajien osakeomistuksen määrä Listautumisannin jälkeen olettaen, että GRK laskee liikkeeseen 2 974 408 Uutta Osaketta.

Pääomistaja	Myyntiosakkeet	Osakeomistus Listautumisannin toteuttamisen jälkeen (ennen Lisäosakeoptiota)		Osakeomistus Listautumisannin toteuttamisen jälkeen (Lisäosakeoption jälkeen)	
		Osakkeiden määrä Listautumisannin jälkeen	Prosenttia kaikista Osakkeista ja äänistä	Osakkeiden määrä Listautumisannin jälkeen	Prosenttia kaikista Osakkeista ja äänistä
Haavikko Keijo	871 328	3 969 382	9,79 %	3 969 382	9,45 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	621 450	2 831 050	6,98 %	2 831 050	6,74 %
Suomen Teollisuussijoitus Oy	621 450	2 831 050	6,98 %	2 831 050	6,74 %
Laakkonen Risto	360 000	1 640 000	4,05 %	1 640 000	3,91 %
Partanen Antti Ilmari	360 000	1 640 000	4,05 %	1 640 000	3,91 %
Haavikko Heikki	288 269	1 313 225	3,24 %	1 313 225	3,13 %
Parkkinen Mikko	225 000	1 025 000	2,53 %	1 025 000	2,44 %
Salokangas Eero	216 234	985 064	2,43 %	985 064	2,35 %
Karvonen Jouni	216 233	985 060	2,43 %	985 060	2,35 %
Palosaari Teemu	216 202	984 916	2,43 %	984 916	2,35 %
Saikkonen Antti	207 031	943 137	2,33 %	943 137	2,25 %
Hokkanen Markku	180 000	820 000	2,02 %	820 000	1,95 %

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen rekisteröity osoite on Porkkalankatu 1, 00018 Ilmarinen, Suomi, Suomen Teollisuussijoitus Oy:n rekisteröity osoite on Porkkalankatu 1, 00180 Helsinki, Suomi ja muiden taulukossa esitettyjen Pääomistajien osoite on c/o GRK Infra Oyj, Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa, Suomi. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen LEI-tunnus on 549300TKX5J0BKJ3RZ21. Suomen Teollisuussijoitus Oy:n LEI-tunnus on 743700L3JBGJEWEDPV40.

Keijo Haavikon osalta laskelmassa ei ole huomioitu hänen merkintäsitoumuksensa alaista osakemerkintää.

Muut Myyvät Osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa on esitetty Muiden Myyvien Osakkeenomistajien osalta heidän myytäväksi tarjoamiensa Myyntiosakkeiden enimmäismäärät.

Muu Myyvä Osakkeenomistaja	Myyntiosakkeet
Heininen Pertti	172 800
Junttila Juha	172 800
Komscha Seppo	129 600
Vuori Kimmo	108 000
Nikkanen Jukka	90 000
Palosaari Tero	88 904
Kairikko Heikki	72 078
Ratia Mikko	72 068
Hakkarainen Juha	72 000
Jauho Toni	72 000
Kallio Teemu	72 000
Korhonen Johanna	72 000
Laitinen Lauri	72 000
Loikkanen Jarkko	72 000
Komulainen Jukka	69 606
Komulainen Virpi	69 606
Laitinen Timo	45 049
Heikura Mikko	36 000
Heiskanen Jarkko	36 000
Nissi Mika	36 000

Muu Myyvä Osakkeenomistaja	Myyntiosakkeet
Väisänen Jani	32 950
Toimela Juha	30 397
Keränen Ville	27 026
Korpela Roope	27 000
Mahlberg Hannu	22 787
Mäenpää Mika	22 680
Markelov Dmitry	18 212
Halin Viktor	18 111
Nilsson-Vestola Anton	18 098
Mononen Janne	18 017
Mäkelä Jaakko	18 017
Loikkanen Jussi	18 011
Korteniitty Simo	18 000
Lönnberg Krister	18 000
Matinlompola Jari	18 000
Andersson Carl	16 200
Hartikainen Timo	15 208
Komulainen Joni	15 191
Valtonen Jukka	15 191
Holopainen Eetu	11 972
Turpeinen Sampsa	11 443
Nyhä Mikko	11 340
Karhumaa Kalle	10 895
Pirskanen Eero	9 099
Korhonen Arto	9 096
Nyfors Axel	9 096
Välikangas Henna	9 058
Niemi Antti	9 056
Härkin Mikko	9 010
Ahlqvist Isto	9 000
Ahlskog John	9 000
Jormanainen Markus	9 000
Järvinen Sune Per-Håkan	9 000
Kurkaa Ville	9 000
Lager Esa	9 000
Lindbäck Tore	9 000
Partanen Aatu	9 000
Pääkkönen Tarja	9 000
Siren Antti	9 000
Törmä Anna	9 000
Kostet Jenny	8 100
Partanen Riku	8 100
Happonen Teemu-Pekka	6 300
Lehtinen Kari	5 919
Jortama Jani	5 435
Jalonen Samuli	5 405
Kauniskangas Kari	4 680
Salminen Frans	4 556
Luotonen Turkka	4 529
Anderson Anna	4 500
Markkanen Miikka	4 500
Nyström Johan	4 500
Hyvönen Lasse	4 073
Pundars Sebastian	3 620
Mertaniemi Pekka	3 545
Ruokonen Antti	3 420
Immonen Sami	3 150
Värri Antti	2 880
Uusi-Kouvo Timo	2 718
Välimaa Martti	2 535

Muu Myyvä Osakkeenomistaja	Myyntiosakkeet
Virmala Timo	2 431
Järvinen Laura	2 268
Vartiainen Juha	2 250
Luotokorpi Mika	2 050
Jouhilahti Jarkko	2 049
Sukanen Mikko	2 039
Tukiainen Heli	2 037
Mustajärvi Timo	2 028
Järvinen Janne	2 026
Keski-Loppi Tarmo	2 026
Ronkainen Mikko	2 026
Ruotsalainen Tatu	2 026
Saalasti Jyrki	2 026
Samppala Pasi	1 810
Varjonen Akseli	1 810
Ilama Petri	1 800
Rantsi Anna-Riina	1 800
Hakala Tiia	1 773
Tuomiranta Jonna	1 712
Holm Lars	1 706
Eskola Sampo	1 676
Tiainen Janne	1 585
Aalto Tuomas	1 530
Sinkkonen Jani	1 520
Huupponen Mikko	1 301
Halttunen Antti	1 294
Lipsanen Janne	1 294
Haukka Jorma	1 266
Salo Markku	1 215
Malin Arto	1 035
Ojalehto Mikko	1 020
Pihlajaharju Jussi	1 014
Hyvärinen Timo	1 013
Takala Timo	905
Metsä-Tokila Johanna	900
Kupiainen Verna	887
Sintonen Jere	714
Liima Mario	637
Lappalainen Marko	540
Lahti Minna	507
Willman Kalle	505
Heikkilä Joonas	360
Sikanen Simo	260
Meinberg Imre	254
Kivelä Ari	181
Kivivuori Teemu	180
Miettinen Juha	145
Haapalainen Harri	73
Seppänen Mikael	73

Taulukossa esitettyjen Muiden Myyvien Osakkeenomistajien osoite on c/o GRK Infra Oyj, Jaakonkatu 2, 01620 Vantaa, Suomi.