

GRK

Kaiken takana on infra.

**Infrarakentaja GRK suunnittelee nyt väylää pörssiin.
Kaikki yhteiskunnalle tärkeä – arkemme sujuvuudesta
kasvukykyiseen teollisuuteen ja kansalliseen
turvallisuuteen – nojaa toimivaan infraan.**

Merkintäaika 21.–28.3.2025

Tämä ei ole Finanssivalvonnan hyväksymä virallinen esiteasetuksen mukainen esite. Tässä markkinointiesitteessä esitetyt tiedot perustuvat esitteeseen. Sijoittajaa kehoitetaan lukemaan esite ennen sijoituspäätöksen tekemistä ymmärtääkseen täysin arvopapereihin sijoittamista koskevaan päätökseen liittyvät mahdolliset riskit ja edut. Esite on saatavilla osoitteessa www.grk.fi/listautuminen.



Sisällys

Yleistä annista ja merkintäohjeista	3
GRK – monipuolinen infrarakentaja	5
Toimitusjohtajalta	7
Historia	8
GRK:n vahvuudet	9
Markkinat	10
Kasvun ajurit	11
Strategia	15
Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka	16
Liiketoiminta	17
Vastuullisuus	18
GRK:n johto	19
Taloudellisia tietoja	20
Keskeiset riskit	22
Listautumisannin ja yleisöannin ehdot	24
Kysymyksiä ja vastauksia	28
Lähdeluettelo	29



Yleistä listautumisesta ja merkintäohjeista

GRK käynnistää listautumisannin ja suunnittelee listautumista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle.

GRK pyrkii keräämään osakeannilla noin 30 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 2 974 408 yhtiön uutta osaketta merkittäväksi ("osakeanti"), minkä lisäksi yhtiön osakkeenomistajat tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 6 755 911 yhtiön olemassa olevaa osaketta ("osakemyynti" ja yhdessä osakeannin kanssa "listautumisanti").

Listautumisanti koostuu yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa, instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella, sekä henkilöstöannista yhtiön ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille, hallitukselle ja johtoryhmän jäsenille.

Ankkurisijoittajat

Seuraavat ankkurisijoittajat ovat tietyin ehdoin sitoutuneet merkitsemään yhtiön osakkeita yhteensä noin 40 miljoonalla eurolla suunnitellussa listautumisannissa olettaen, että yhtiön koko osakekannan arvostus ennen osakeannista saatavia varoja on enintään 380,4 miljoonaa euroa.

- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma
- Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

- Amundsen Investment Management
- Tietyt Aktia Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot
- Eräät Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot
- GRK:n hallituksen varapuheenjohtaja Keijo Haavikko
- GRK:n hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja Jukka Nikkanen

Merkintähinta

Tarjottavia osakkeita tarjotaan yleisö- ja instituutioannissa 10,12 euron merkintähintaan. Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa siten, että yleisöannissa merkintähinta on enintään alkuperäinen merkintähinta 10,12 euroa osakkeelta. Mikäli merkintähintaa muutetaan, esitettä täydennetään ja muutoksesta ilmoitetaan myös pörssitiedotteella. Jos esitettä täydennetään, sitoumuksen ennen esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa sitoumuksensa.

Merkintäpaikat ja sitoumuksen antaminen

- Yksityiskohtaiset tiedot kaikista merkintäpaikoista erityisryhmineen voi tarkistaa esitteestä osoitteesta www.grk.fi/listautuminen.

Nordea

- Nordea Mobile, verkkopankki tai Nordea Investor henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla osoitteessa investor.nordea.fi.

- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla arkisin palveluaikoina.
- Nordea Business Centre puhelimitse Nordean yritysasiakkaille verkkopankkitunnuksilla arkisin palveluaikoina. Yritysasiakkailla tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.
- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa niiden aukioloaikoina.
- Nordea Private Banking -yksiköt Suomessa (vain Nordea Private Banking -asiakkaille).

Nordnet

- 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 verkkopankkitunnuksia. Handelsbankenin verkkopankkitunnuksilla voi tehdä merkinnän pankin yritysconttorin asiakkaana. Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa sitoumuksen myös yhteisön puolesta.
- Erikseen sovittaessa yleisöannissa merkintä-sitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Alvar Aallon katu 5 C, 00100 Helsinki, arkisin kello 13.00–17.00.
- Kuolinpesien tai edunvalvonnassa olevien, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, tulee antaa sitoumus edellä mainitussa toimipisteessä.

Merkintähinta

10,12
euroa/osake

Osakeannin koko noin

30
miljoonaa euroa

Osakemyynnin koko

68
miljoonaa euroa*

*Olettaen, että kaikki ostettavaksi tarjottavat osakkeet myydään

Listautumisen syyt ja varojen käyttö

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 omistuspohjan 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 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).

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). 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.

Tärkeitä päivämääriä

21.3.2025 klo 10.00	Yleisöannin merkintäaika alkaa
27.3.2025 klo 16.00	Yleisöanti voidaan keskeyttää aikaisintaan
28.3.2025 klo 16.00	Yleisöannin merkintäaika päättyy
1.4.2025 (arviolta)	Lopullinen merkintähinta ja listautumisannin lopputulos julkistetaan
2.4.2025 (arviolta)	Yleisöannissa annetut osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille
2.4.2025 (arviolta)	Osakkeiden kaupankäynnin Nasdaq Helsingin prelistalla odotetaan alkavan
4.4.2025 (arviolta)	Osakkeiden kaupankäynnin Nasdaq Helsingin pörssilistalla odotetaan alkavan

Tutustu Finanssivalvonnan hyväksymään esitteeseen ennen merkinnän tekemistä.

Esite on saatavilla osoitteessa www.grk.fi/listautuminen



GRK – monipuolinen infrarakentaja

GRK on Suomessa, Ruotsissa ja Virossa toimiva suomalainen infrarakentamisen konserni, jonka ydiosaamiseen kuuluvat monipuolisten infrarakennushankkeiden toteutus, suurten ja pienten hankkeiden projektinjohto sekä laaja-alainen rataosaaminen.

GRK tarjoaa kaikki tarvittavat rakentamispalvelut taito-, väylä-, ympäristö- ja teollisuusrakentamiseen. Rata-liiketoiminnassa 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 noin 729 miljoonaa 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.

LIKEVAIHTO, M€
(2024)

729

LIKEVAIHDON KESKIMÄÄRÄINEN
VUOTUINEN KASVU
(2019–2024)**

19,5 %

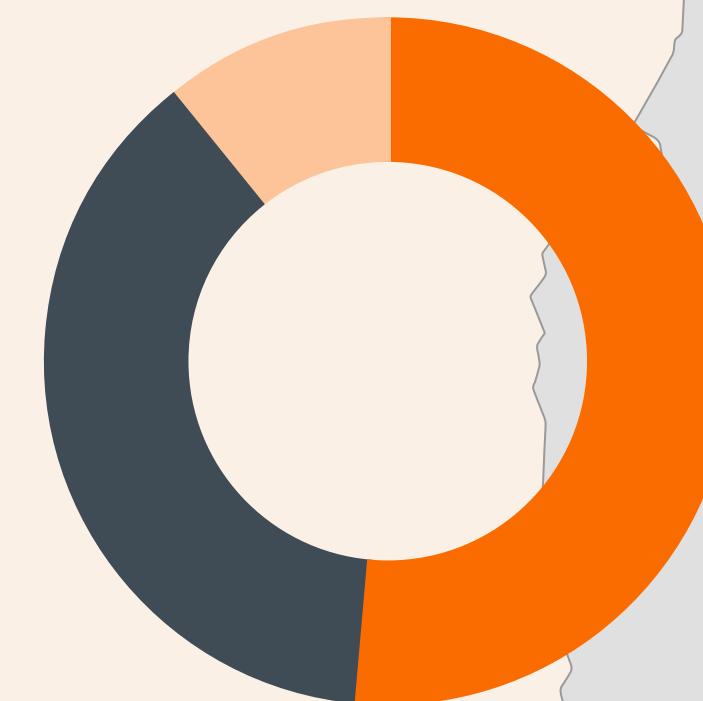
LIIKEVOITTO/EBIT, M€
(2024)

45,2

INFRASTRUKTUURIN
AMMATTILAISIA

~1 100

Liikevaihdon jakautuminen
GRK:n markkina-alueilla*



● Suomi, 51,6 %
● Ruotsi, 37,6 %
● Viro, 10,7 %

* 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Tilintarkastamaton.
** Tilintarkastamaton.

GRK:n arvot luovat perustan yrittäjämäiselle kulttuurille



Me kannamme vastuun.



Me emme pelkää.



Me emme vain käy töissä.



Me emme jahkaile.



Me onnistumme yhdessä.

Asiakasryhmien osuus laskutuksesta (2024)¹

JULKISEN SEKTORIN HANKKEET

62 %

GRK on kasvanut kaikilla liiketoiminta- ja markkina-alueillaan 2019–2024

GRK:n kasvu vuosina 2019–2024 on ollut pääosin orgaanista ja kannattavaa, ja se on saavutettu huolellisesti valituilla investoinneilla ja kasvun painopistealueilla. GRK:n painopisteitä ovat olleet ratarakentaminen, 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

YKSITYISEN SEKTORIN HANKKEET

38 %

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 liiketoiminnat ovat olleet jo valmiiksi vakiintuneita ja kannattavia.

Toimitusjohtajalta

GRK on kasvanut määrätietoisesti yhdeksi johtavista pohjoismaisista infra-alan toimijoista. Olemme nyt vaiheessa, jossa tavoitteenamme on jatkaa vahvan kannattavan kasvun tiellä – ja siksi kutsumme mukaan uusia omistajia rakentamaan kanssamme GRK:n menestystarinaa tuleville vuosikymmenille.

Kannattavan liiketoimintamme perustana ovat projektien tehokas toteutus, yrittäjämäinen kulttuuri ja vuorovaikutteinen toimintatapa asiakkaiden ja kumppanien kanssa. Motivoitunut ja kilpailukykyinen henkilöstömme sekä ainutlaatuinen työn tekemisen kulttuuri varmistavat pitkän aikavälin asiakassuhteet ja kilpailukykyämme myös tulevaisuudessa.

Laaja palvelutarjoamamme on avainasemassa reagoidessamme nopeasti muuttuvaan markkinaan ja asiakkaidemme tarpeisiin. Keskitymme valitsemaan projekteja, joissa ammattitaitomme pääsee parhaiten oikeuksiinsa ja luo meille onnistuneen kilpailuaseman.

Strategiamme keskiössä ovat kannattava kasvu, kestävä infrarakentamisen edelläkävijyys ja kilpailukykyisin joukkue. Painopistealueinamme strategian toimeenpanossa ovat esimerkiksi vihreän siirtymän hankkeet, menestyminen kriittisen infran ja puolustushallinnon hankkeissa sekä laajentuminen uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa.

Osaamisemme, kokomme ja strateginen ketteryytemme antavat meille ainutlaatuisen mahdollisuuden tarttua alan kasvumahdollisuuksiin sekä Suomessa että kansainvälisesti. Esimerkiksi vuonna 2023 aloitimme historiamme suurimman urakan Ruotsissa: Stegran vety- ja terästehtaan pohja- ja maanrakennushankkeen. Lisäksi olemme vahvistaneet jalansijaamme merkittävästi myös Virossa, jossa rakennamme Euroopan tämän hetken merkittävimpiä raidehankkeita.

GRK:n tavoitteena on, että jatkamme kannattavaa kasvua ja vuonna 2028 liikevaihtomme on yli 750 miljoonaa euroa. Viime vuosi oli poikkeuksellisen vahva ja pääsimme lähelle tätä tavoitetta. Tänä vuonna arvioimme saavuttavamme 650–730 miljoonan euron liikevaihdolla 36–45 miljoonan euron oikaistun liikevoiton.

Listautuminen luo meille mahdollisuuden toteuttaa strategiamme mukaista kannattavaa kasvua investointien ja yritysostojen avulla. Listautuminen avaa samalla myös sijoittajille mahdollisuuden olla mukana matkallamme. Toivotan siten kaikki uudet omistajat lämpimästi tervetulleeksi rakentamaan tulevaisuuden kestäväää infraa yhdessä kanssamme!

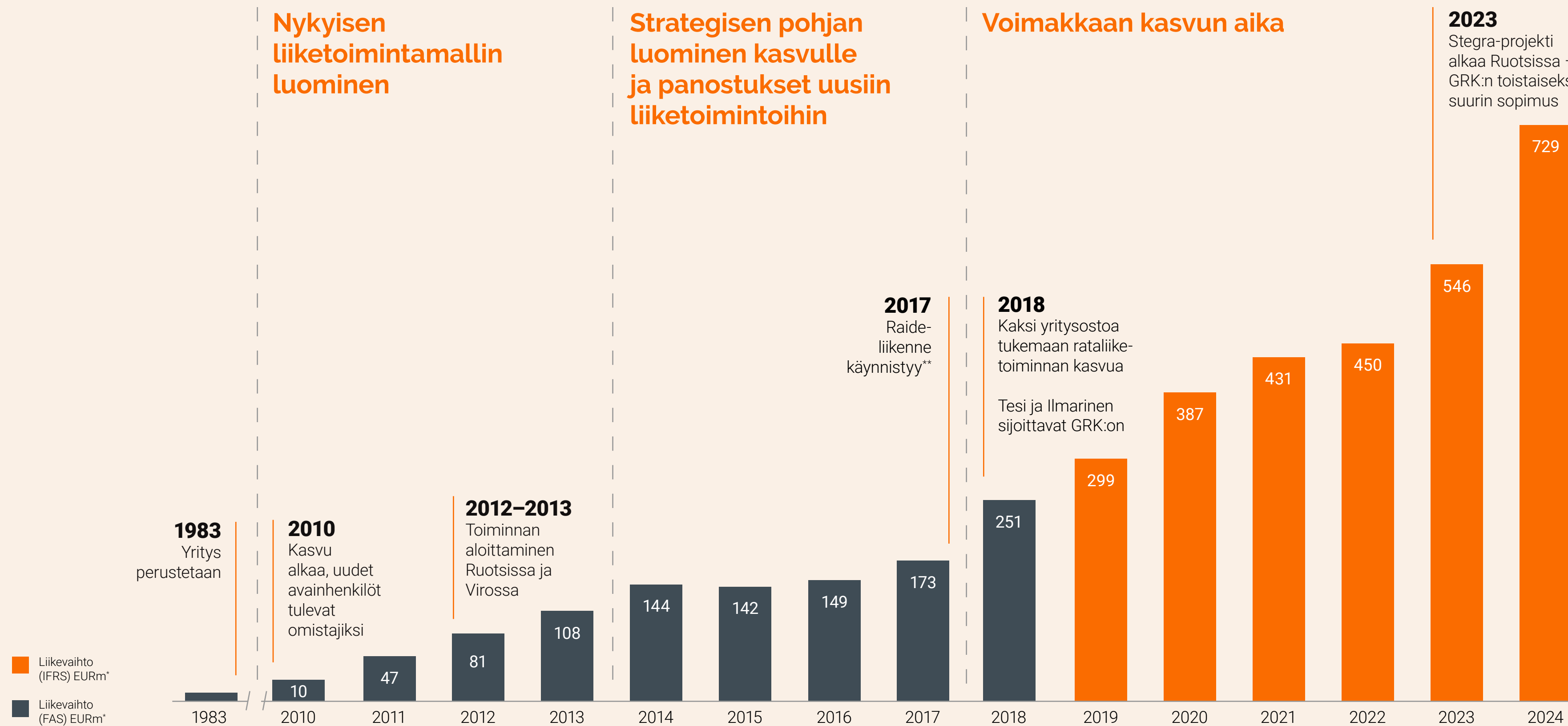
Juha Toimela

GRK:n toimitusjohtaja

Osaamisemme, kokomme ja strateginen ketteryytemme antavat meille ainutlaatuisen mahdollisuuden tarttua alan kasvumahdollisuuksiin sekä Suomessa että kansainvälisesti.

Historia

GRK:n historia ulottuu vuoteen 1983, jonka jälkeen yhtiö on kasvanut johtavaksi toimijaksi vakaalla infrarakentamisen markkinalla



19,5 %

LIKEVAIHDON KESKIMÄÄRÄINEN
VUOTUINEN KASVU
2019–2024***

4,6 %

KESKIMÄÄRÄINEN
LIIKEVOITTO-%
2019–2024***

23,6 %

KESKIMÄÄRÄINEN OMAN
PÄÄOMAN TUOTTO-%
2019–2024***

* 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 konsernitilinpäätöksistä, jotka on laadittu IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti. Liikevaihdot vuosille 2019–2020 on johdettu tilikauden 2021 konsernitilinpäätöksen 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.

** Vuonna 2017 uudistetun strategian myötä Yhtiö perusti rataliiketoimintaan GRK Rail Oy:n tehden merkittäviä investointeja, kuten vuonna 2018 toteutetut liiketoimintakaupat.

*** Tilintarkastamaton.

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.

1 Toiminta toisiaan tasapainottavilla markkinoilla, joilla on vahvat kasvuajurit

GRK toimii vakailla infrarakentamisen

markkinoilla Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Infrarakentamisen kohdemarkkinan koko näissä maissa oli noin 30 miljardia euroa vuonna 2023 ja sen odotetaan kasvavan keskimäärin noin 3,2 prosenttia vuosittain vuosien 2023 ja 2026 välillä.² Infrarakentaminen, jota tyypillisesti tuetaan myös laskusuhdanteen aikana, on suurelta osin julkisin varoin rahoitettua. Johdon arvion mukaan kysyntää ajavat vihreä siirtymä, kaupungistuminen, kasvavat investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin, infrastruktuuriin liittyvä suuri korjausvelka sekä suuret julkisrahoitteiset infrainvestoinnit.³ Johdon näkemyksen mukaan GRK:lla on Suomessa uniikki rataliiketoiminnan tarjoama, jonka kysynnälle odotetaan kasvua kohdemarkkinoilla kiristyneen geopoliittisen tilanteen vuoksi.

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

GRK on yksi johtavista toimijoista infrarakentamisen markkinoilla Suomessa. Yhtiön markkinaosuus on arviolta kolmanneksi suurin infrarakentamisen alalla Suomessa.⁴ GRK:n ydinosaamiseen kuuluvat erityisesti laajojen infrarakennushankkeiden suunnittelu ja toteuttaminen, suurten ja pienempien hankkeiden projektinjohto, kaupunkiympäristössä rakentaminen sekä laaja-alainen ratarakennusosaaminen. Toisiinsa linkittyvän tarjooman avulla GRK kykenee tarjoamaan projekteihin kattavia kokonaisratkaisuja saaden kilpailuetua, sillä projekteja ei tarvitse pilkkoa usean eri toimijan toteutettavaksi. Ydinosaamisen kulmakiviä ovat suunnittelu- ja tarjouslaskentaosaaminen. Keskittyminen myös ympäristö- ja kunnossapitoliiketoimintaan erityisesti ratarakentamisessa tuo tasaista ja jatkuvaa liikevaihtoa.

3 Osaava, motivoitunut ja sitoutunut henkilöstö

Osaava henkilöstö on keskeisessä roolissa GRK:n liiketoiminnassa, kannattavan kasvun saavuttamisessa sekä projektien laadukkaassa toteutuksessa. Vahva työnantajamielikuva, houkutteleva tulospalkkiojärjestelmä sekä mielenkiintoiset projektit houkuttelevat GRK:n johdon näkemyksen mukaan yhtiön palvelukseen osaavia ja motivoituneita henkilöitä, joiden osaamista ylläpidetään jatkuvalla koulutuksella muun muassa mentorointiohjelmassa ja työmaa-akatemiassa.

4 Yrittäjämäinen kulttuuri

Yrittäjämäisen kulttuurin ja toimintatapojen taustalla ovat arvot, jotka ohjaavat yhtiön jokapäiväistä liiketoimintaa niin suhteessa asiakkaisiin kuin henkilöstöön. GRK:laisten tekemisessä keskeistä on rohkeus, toimeen tarttuminen ja välittäminen. Suuri osa yhtiön osakkeenomistajista on usealla organisaatiotasolla toimivaa henkilöstöä, joka GRK:n johdon mukaan näkyy henkilöstön motivaatiossa ja työn tekemisen yrittäjämäisessä tavassa.

5 Kannustava tulospalkkiojärjestelmä

GRK:n tulospalkkiojärjestelmä on yhtiön johdon arvion mukaan tärkeässä roolissa motivoimaan työntekijöitä pyrkimään jatkuvaan parantamiseen sekä kannattavuustavoitteiden mukaiseen projektien toteuttamiseen. Tulospalkkiomalli on keskeinen tekijä uusien työntekijöiden rekrytoinnissa, riskienhallinnassa ja henkilöstön sitouttamisessa. Tulospalkkiojärjestelmä on suunnattu erityisesti GRK:n työmaajohdolle, ja palkkiot on sidottu pääsääntöisesti budjetin ylittäviin projektikatteisiin tai yhtiön liiketulokseen. Lisäksi tulospalkkiojärjestelmä on sidottu laatu- ja turvallisuustekijöihin, jolla pyritään varmistamaan projektien laadukas ja turvallinen toteutus.

6 Kyvykkyys vahvaan kasvuun, korkeaan kannattavuuteen ja toiminnan tasaisuuteen

GRK on pystynyt edellisten vuosien aikana ylläpitämään korkeaa kannattavuutta ja kasvua paremmin kuin sen kilpailijat.⁵ Yhtiön kannattavuus on ollut tarkastelujaksolla tasaista ja sen liikevoittomarginaali on vuosien 2019–2024 välillä ollut keskimäärin 4,6 prosenttia.⁶ GRK:n vahva tase ja positiivinen operatiivinen kassavirta ovat mahdollistaneet investoinnit kasvun tukemiseksi. Yhtiö on määritellyt itselleen selkeät ja konkreettiset strategiset toimet ja tavoitteet vuoteen 2028 asti. Tämän tarkoituksena on mahdollistaa yhtiön kannattava kasvu tulevaisuudessa.

Markkinat

GRK on yksi johtavista suomalaisista infrarakentamiseen keskittyneistä yhtiöistä. Yhtiön ydinosamiseen kuuluvat niin laajojen kuin pienempienkin infrarakennushankkeiden toteuttaminen, eri kokoisten hankkeiden projektinjohto sekä laaja-alainen raiderakennusosaaminen.

GRK:n kohdemarkkinat ovat Suomi, Ruotsi ja Viro

GRK:n kohdemarkkinan kokonaisarvo oli vuonna 2023 arviolta yhteensä noin 30,2 miljardia euroa. Kokonaisuudessaan GRK:n kohdemarkkina yhteenlaskettuna kasvoi vuosina 2019–2023 keskimäärin noin 6,7 prosenttia vuodessa. Markkinan kehityksen odotetaan jatkuvan vakaana ja kasvavan keskimäärin noin 3,2 prosenttia vuosittain vuosien 2023-2026 välillä⁷.

Historialliseen markkinan kasvuun on volyymin kasvuun lisäksi vuosien 2019 ja 2023 välillä vaikuttanut myös rakentamisen materiaalien ja työn hintojen yleinen nousu, johtuen esimerkiksi koronaviruspandemiasta sekä Ukrainan sodasta.

Kohdemarkkinasta arviolta noin 69 prosenttia koostui uuden infran rakentamisesta ja loput noin 31 prosenttia kunnossapidosta ja korjausrakentamisesta vuonna 2023⁸. Teiden ja energian rakentaminen olivat kohdemarkkinan suurimmat alasegmentit vuonna 2023.

Kilpailuympäristö

GRK on yksi johtavista infrarakentamisen toimijoista Suomessa, ja yhtiö oli vuoden 2023 lopussa arviolta Suomen kolmanneksi suurin toimija alalla liikevaihdolla mitattuna.⁹ Lisäksi GRK on vuonna 2024 arvioitu Suomen hyvämaineisimmaksi infrarakennusalan yritykseksi.¹⁰ 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.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan GRK:lla on Suomessa vahva markkina-asema, ja vain muutamat kilpailijat Suomessa pystyvät toteuttamaan yhtäaikaista niin suuria kuin pienempiäkin hankkeita vastaavalla tavalla kuin GRK. Lisäksi GRK on yhtiön johdon arvion mukaan Suomessa edelläkävijä kestävä rakentamisen markkinoilla.

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.

Kilpailukentän voi jakaa viiteen eri ryhmään:

1 Monikansallisiin ja pohjoismaisiin yrityksiin, jotka toimivat laaja-alaisesti sekä infrarakentamisessa että talonrakentamisessa;

2 Monikansallisiin yrityksiin, jotka fokuoitetut tiettyihin rajattuihin infrarakentamisen osa-alueisiin (esimerkiksi vain ratarakentamiseen);

3 Useassa Pohjoismaassa tai Baltian maassa toimiviin yrityksiin, joilla on laaja infrarakentamiseen fokuoitetut tarjoama, johon ryhmään myös GRK kuuluu;

4 Pääasiassa yhdellä maantieteellisellä markkinalla toimiviin yrityksiin, mutta joilla on laaja infrarakentamisen tarjoama; sekä

5 Kansallisiin toimijoihin, jotka fokuoitetut pieneen osaan infrarakentamisen alasegmenteistä.

GRK:n liikevaihto kasvoi vuositasolla keskimäärin 19,5 prosenttia (CAGR) vuosina 2019–2024.¹¹

Infrarakentamisen markkina kasvoi keskimäärin samalla aikavälillä noin 5,6 prosenttia vuositasolla.^{12,13}

GRK:n kasvun ajurit

GRK:n johdon arvion mukaan tulevina vuosina markkinan kysyntää ajavat erityisesti vihreä siirtymä, kaupungistuminen, kasvavat investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin, infrastruktuuriin liittyvä suuri korjausvelka sekä suuret julkis-rahoitteiset infrainvestoinnit.¹⁴ GRK:n päämarkkina-alueilla odotetaan näiden tukevan historiallisesti vakaan markkinan näkymiä myös tulevaisuudessa sekä luovan GRK:lle mahdollisuuksia kasvat-
taa markkinaosuuttaan.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan etenkin kaupungistumisen myötä infra-hankkeiden vaativuustason sekä suurien investointien määrän isoissa kaupungeissa odotetaan kasvavan, ja suuren rakentamisen korjausvelan sekä olemassa olevan infrastruktuurin kunnon heikentymisen ennakoitaan tukevan pitkäaikais-
ta markkinakehitystä ja ne ovat omiaan lisäämään korjaushankkeiden ja korvaavan rakentamisen kysyntää.

Vihreä siirtymä

Suomen, Ruotsin ja Viron päästövähennystavoitteiden ennakoitaan ajavan valtioita investoimaan enenevässä määrin vähäpäästöiseen joukkoliikenteeseen, mikä kasvattaisi raideliikenteen rakentamisen ja kunnossapidon kysyntää. Uusiutuvaan energiaan tehtävien investointien odotetaan vaikuttavan kysyntään erilaisten voimalaitosten ja niitä ympäröivän infrastruktuurin muodossa. Kohdemarkkinoilla on suunnitteilla myös suuri määrä vihreään siirtymään liittyviä yksityisen sektorin hankkeita sekä muita teollisuuden investointeja, joihin liittyy merkittäviä investointeja myös infrastruktuuriin. Lisäksi useisiin vihreän siirtymän teollisiin hankkeisiin liittyy julkisen infrastruktuurin, kuten teiden, rautateiden tai satamien parantamista tai laajentamista.

Kaupungistuminen ja sitä seuraava infrarakentamisen vaativuuden kasvu

Väestön odotetaan kasvavan kaikissa kohdemarkkinan suurimmissa kaupungeissa (Suomi, n. 20 %, Ruotsi n. 8 %, Viro n. 2 %) aikavälillä 2024–2026.¹⁵ Tämän voidaan odottaa vaikuttavan myös koko infrarakentamisen markkinan kasvuun. Kaupungistumisen seurauksena suuria infrastruktuuriprojekteja, kuten raitiotielinjoja, toteutetaan Suomessa esimerkiksi Helsingissä ja Tampereella ja suunnitellaan toteutettavan Turussa ja Vantaalla.¹⁶ Ruotsissa kaupungistumisen

odotetaan kasvattavan liikenneinfran investointeja, ja esimerkiksi Tukholman metron rataverkkoa ollaan laajentamassa.¹⁷ Liikenneinvestointien lisäksi kaupungistumisen odotetaan lisäävän investointeja myös muuhun kaupunki- ja kunnallisinfrastruktuuriin, esimerkiksi uusien asuinalueiden pohja- ja kunnallistekniikan investointeihin ja kaupunkien infrastruktuurin korjausvelan korjaamiseen.

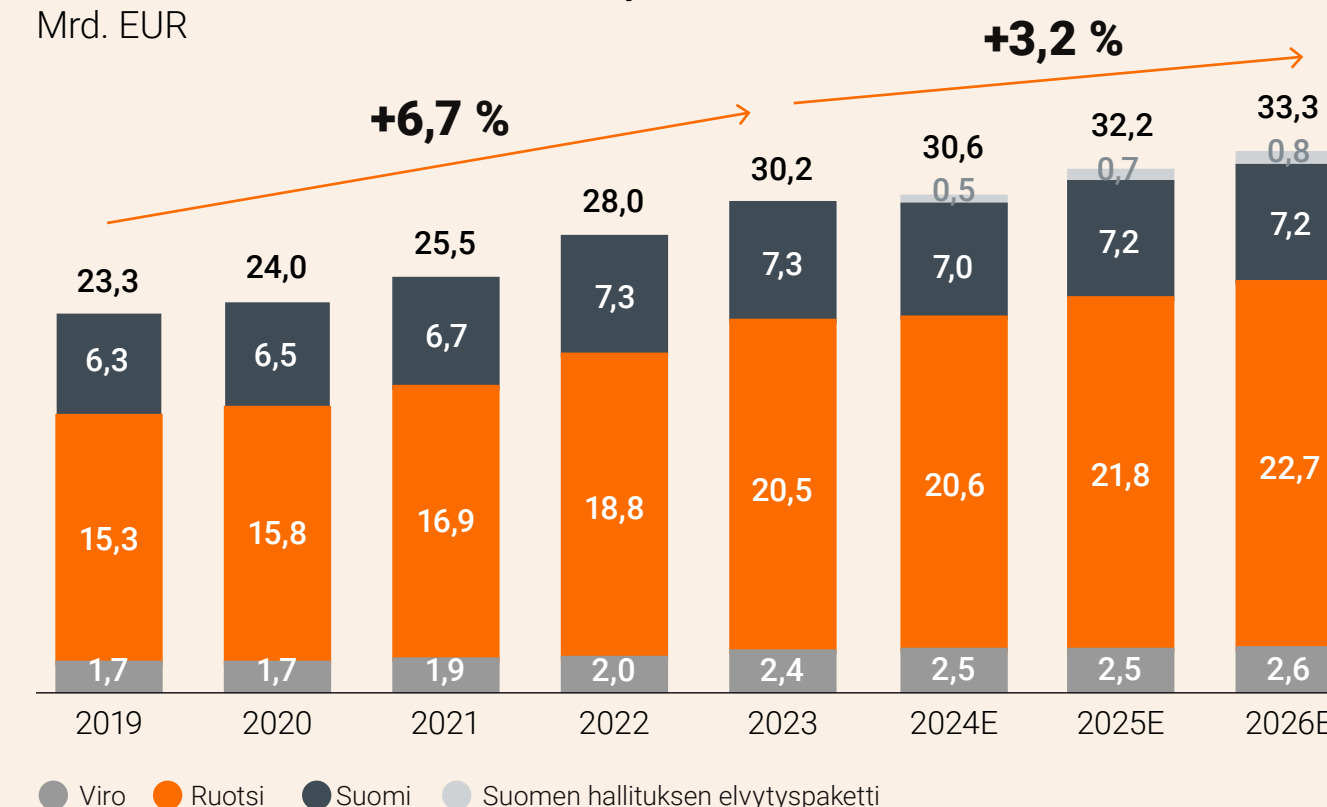
Investoinnit puolustusinfrastruktuuriin ja kriittiseen infrastruktuuriin

Fokus kriittiseen infrastruktuuriin, puolustusinfrastruktuuriin, sekä huoltovarmuuteen on kasvanut

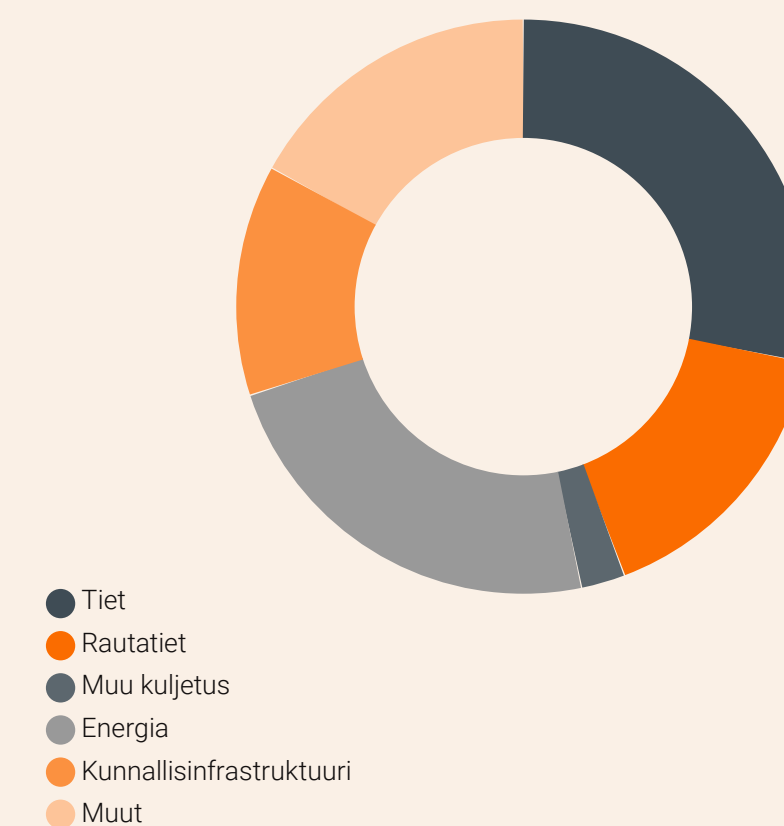
Suomen, Ruotsin ja Viron markkinoilla on identifioitu yhteensä noin 59 miljardin euron edestä vihreään siirtymään liittyviä hankkeita.¹⁸

GRK:n kohdemarkkinan kehitys*

Infrarakentamisen markkinan kehitys maittain
Mrd. EUR



Vuoden 2023 kohdemarkkina segmenteittäin*



* 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.



merkittävästi Ukrainan sodan alkamisen myötä sekä Suomen ja Ruotsin liittyttyä puolustusliitto NATO:on, tarjoten osaltaan mahdollisuuksia myös infrarakentajille. Investoinnit liikenneyhteyksien parantamiseen ja esimerkiksi satamiin tarjoavat GRK:n johdon arvion mukaan merkittävää potentiaalia yhtiölle myös tulevaisuudessa. Useat liikenneinfran parantamiseen tähtäävät potentiaaliset hankkeet sijoittuvat GRK:n maantieteellisille vahvuusalueille. Suomen ja Ruotsin puolustusvoimat sekä rajavartiostot suunnittelevat investoivansa entistä enemmän esimerkiksi uusiin sotilastukikohtiin ja rajavalvontaan.¹⁹ 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 rajavartioston hankkeissa myös tulevaisuudessa.

Suuri rakentamisen korjausvelka

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.²⁰ 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 infrastruktuuriin.²¹ Virossa rakentamisen korjausvelka valtion tieverkolla arvioidaan olevan yli 4,4 miljardia euroa²². GRK on kohdemarkkinoilla vuosittain mukana useissa raken-

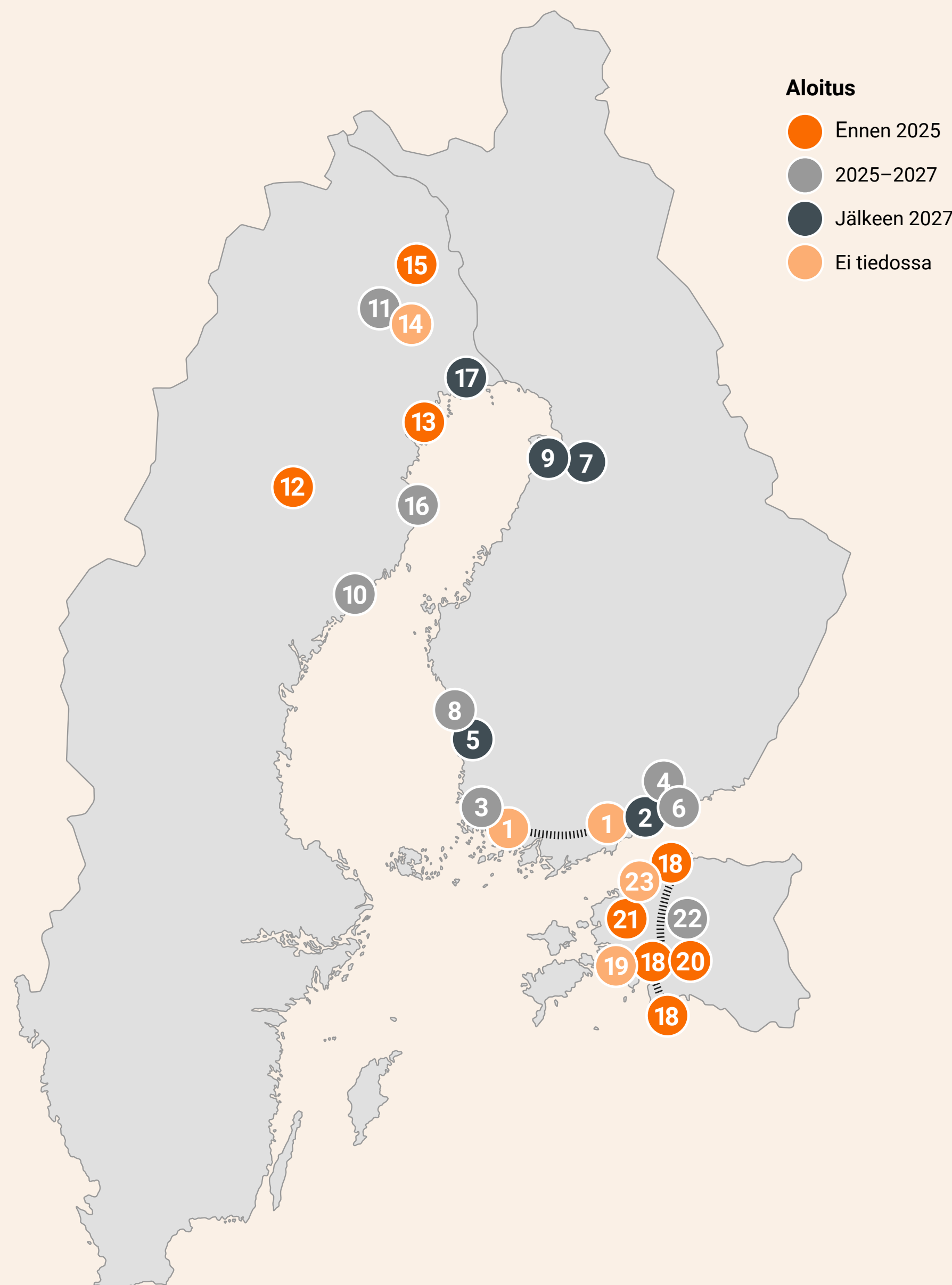
nushankkeissa, jotka liittyvät vanhan infrastruktuurin korjaamiseen, mukaan lukien teiden, katujen ja kunnallisinfrastruktuurin parannus- ja peruskorjaustyöt. Yhtiön johto arvioi GRK:lla olevan hyvä asema näissä projekteissa myös tulevaisuudessa johtuen yhtiön laajasta palvelutarjoamasta sekä kyvykkyydestä erityisesti kaupunkirakentamisessa.

Julkiset infrarakentamisen investoinnit GRK:n kohdemarkkinoilla

Suomessa ja Ruotsissa julkisrahoitteisia investointeja ajavat erityisesti valtioiden 12 vuoden liikennejärjestelmäsuunnitelmat.²³ Suomessa Väylävirasto laatii investointiohjelman vuosille 2025–2032, joka sisältää 1,5 miljardin euron investoinnit tieverkostoon ja 1,4 miljardin euron investoinnit rataverkoston kehittämiseen.²⁴ Ruotsissa hallituksen hyväksymä kansallista liikenneinfraa koskeva suunnitelma vuosille 2022–2033 on noin 88 miljardia euroa (Nationell plan för transportsystemet). Ohjelman osana suunnitellut investoinnit tieverkkoon ovat noin 9 miljardia euroa ja rautatieverkkoon noin 14 miljardia euroa.²⁵ 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. Virossa tehdään muun muassa merkittäviä investointeja rautatieverkon sähköistämiseen, johon liittyvissä projekteissa myös GRK on mukana. Virossa suurimpana yksittäisenä projektina Rail Baltica -raideliikennehanke ajaa yhtiön johdon arvion mukaan kysyntää infrarakentamisen palveluille.

Markkinakatsaus

Esimerkkejä suunnitteilla ja käynnissä olevista infrarakentamisen hankkeista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa*



Aloitus

- Ennen 2025
- 2025–2027
- Jälkeen 2027
- Ei tiedossa

Projekti

Projekti	Arvo (milj. euroa)
1 Länsirata	3 400–4 000
2 Lentorata	n/a
3 E18 ohituskaista Turku/Raisio	230
4 Kotka-Kouvola tietyöt	200
5 Ilmatar tuulivoimala, Pori	10 000
6 Easpring CAM tuotantolaitos, Kotka	770
7 Google data center, Muhos	n/a
8 RenGas vetytehdas	1 000
9 SSAB terästehdas, Raahe	2 000
10 North Bothnia Line -junarata	~4 000
11 Malmbanan -junarata	500
12 Hallsberg-Luulaja -junarata	n/a
13 SSAB terästehdas, Luulaja	4 500
14 LKAB terästehdas	1 700
15 Svenska Kraftnät sähköverkkoinvestoinnit	750
16 Sveavind tuulivoimalaprojektit	~3 400
17 Nordion Energi Nordic vetyputkisto	3 500
18 Rail Baltica vaihe 1	3 100
19 Vihreän metanolin tuotantolaitos, Pärnu	>1 000
20 Sopi-Tootsi tuulivoimala	>300
21 Risti aurinkovoimala	>100
22 Kiisa akkupuisto	>200
23 Paldiski vesivoimala	800

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

** GRK on voittanut kaksi rautateiden sähköistysurakkaa Virossa: Aagviidu-Tapa-Tartu (kokonaisarvo noin 79 miljoonaa euroa) ja Tapa-Narva (kokonaisarvo noin 84 miljoonaa euroa). Lähde: Yrityksen tiedot.

Esimerkkejä GRK:n projekteista

GRK:n tilauskanta oli joulukuun lopussa 845,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2024 yhtiö aloitti useita uusia hankkeita, kuten Hailuodon kiinteän yhteyden rakentamisen, Espoon kaupunkiradan urakan, valtatie 9:n parantamisen ja Fingridin kantaverkon kaapeliyhteyden maarakennustöitä Helsinkiin.

GRK:n projektikanta

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 yleensä 2–4 vuoden aikana, kun taas pienemmät projektit toteutetaan yleensä noin 12 kuukauden sisällä.

GRK:n asiakkaat

GRK palvelee sekä julkisen että yksityisen sektorin asiakkaita. Julkisen sektorin asiakkaita ovat muun muassa Väylävirasto Suomessa, Trafikverket Ruotsissa ja Transpordiamet ja AS Eesti Raudtee

Virossa, joiden kanssa GRK toteuttaa laajoja infra- ja ratarakennushankkeita. Kunnallisiin asiakkaisiin kuuluvat esimerkiksi Helsingin, Espoon ja Vantaan kaupungit, joiden projekteissa GRK on rakentanut metro- ja raitiotieinfrastruktuuria sekä katuverkostoja. Yksityisen sektorin asiakkaina on suuria teollisuus- ja energiayhtiöitä, kuten Stegra, Fortum ja SSAB, joiden tarpeisiin GRK rakentaa teollisuusraiteita, voimalaitosten infrastruktuuria ja ympäristörakenteita. Julkiset hankinnat muodostavat merkittävän osan GRK:n asiakashankinnasta, ja niiden voittamisessa yhtiön vahvuuksia ovat korkea tekninen osaaminen ja laajojen projektien hallinta. GRK hyödyntää tarjouslaskennassaan edistynyttä suunnitteluosaaamista ja digitaalisia ratkaisuja, joiden avulla se pystyy tarjoamaan kilpailukykyisesti hinnoiteltuja ja tarkasti suunniteltuja projekteja.

GRK:n keskeisimpiä viimeaikaisia ja käynnissä olevia projekteja yhtiön johdon mukaan



Hailuodon kiinteä yhteys

KOKONAISARVO
M€
~105



Kalasadamasta Pasilaan -raitiotie

KOKONAISARVO
M€
~100



Rautateiden kunnossapito

Kolme laajaa kunnossapitoaluetta Suomessa.

LIKEVAIHTOVAIKUTUS
(2024)*, M€
~50



Stegran vety- ja terästehtaan pohja- ja maanrakennustyöt

LIKEVAIHTO
(2022–2024)**, M€
318



Espoon kaupunkirata

KOKONAISARVO
M€
~100



Viron rautateiden sähköistäminen***

HANKKEIDEN
KOKONAISARVO, M€
~163

* Toistuvastuuseurainten kunnossapitosopimusten liikevaihtovaikutus vuonna 2024 johdon arvion mukaan.

** Tilintarkastamaton.

*** GRK on voittanut kaksi rautateiden sähköistysurakkaa Virossa: Aagviidu-Tapa-Tartu (kokonaisarvo noin 79 miljoonaa euroa) ja Tapa-Narva (kokonaisarvo noin 84 miljoonaa euroa). Lähde: Yrityksen tiedot.

Strategia

GRK:n hallitus on päättänyt uudistetusta strategiasta loppuvuonna 2024. Yhtiön strategia ulottuu vuoteen 2028 asti.

GRK:n strateginen tahtotila

GRK:n strateginen tahtotila, johon halutaan asemoitua vuoteen 2028 mennessä, kulminoituu kolmeen kulmakiveen, joita on kuvattu alla yhdessä strategisten tavoitteiden mittareiden kanssa.

1 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 nettosuositeluindeksiä eli eNPS-tulosta yli 40:een.²⁶ GRK pyrkii huolehtimaan henkilöstöstään muun muassa noudattamalla liiketoimintaansa ohjaavia Rehdin toiminnan periaatteita. Yhtiön tavoitteena on, että sairauspoissaolo prosentti pysyy alle 2,5 prosentin tavoitteen.²⁷

Yhtiö pyrkii pitämään palveluntarjontansa kattavana sekä tuottamaan toimivia ja tehokkaita ratkaisuja asiakkailleen. GRK:n tavoitteena on vetää puoleensa ja pitää parhaat osaajat. GRK haluaa kasvattaa omat osaajansa käynnissä oleviin ja tuleviin hankkeisiin. Yhtiö palkkaakin uusia työntekijöitä

jokavuotisen harjoitteluohjelman kautta tavoitteenaan kouluttaa harjoittelijoista tulevia vakituisia työntekijöitä. Vuonna 2024 yhtiön palveluksessa oli 97 harjoittelijaa, joiden työtyytyväisyys eNPS-luvulla mitattuna tasolla 64.

2 Kannattava kasvu

GRK:n tavoitteena on jatkaa kannattavaa kasvua ja etsiä aktiivisesti uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Tahtotilana on olla vakavarainen ja toimialan kannattavin yhtiö. Tahtotilan saavuttamisen mittareina toimivat GRK:n taloudelliset tavoitteet.

3 Kestävän rakentamisen edelläkävijä

Yritysvastuu kuuluu tärkeänä osana GRK:n strategiaan sekä visioon olla kestävän infrarakentamisen edelläkävijä.

Ympäristövastuussa avainasemassa on palvelujen tuottaminen asiakkaille resurssitehokkaasti ympäristötä kunnioittavalla tavalla ja pyrkiminen aina parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen luonnonvarojen, materiaalien ja energian tehokkaalla käytöllä.

Sosiaalinen vastuu näkyy GRK:n tavoitteena olla reilu työnantaja, jolla on hyvinvoiva henkilöstö ja turvallinen työympäristö.

GRK:n pitkäaikaisena tavoitteena on GRK:n päästöjen vähentäminen nettonollaan vuoteen 2050 mennessä, ja oman toiminnan osalta vuoteen 2035 mennessä. GRK on sitoutunut vapaaehtoiseen Kiertotalouden Green deal -sopimukseen. GRK tavoittelee vuosittaisen uusiomateriaalien käyttönsä kolminkertaistamista 1,5 miljoonaan tonniin vuoteen 2035 mennessä.

GRK:n tavoitteena on säilyttää jo tähän mennessä saavutettu korkea asiakastytyväisyys kaikissa maissa, eli tasolla yli 4,5 asteikolla yhdestä viiteen.

Keskeiset strategiset toimenpideohjelmat

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

Strategiset kasvualueet

- Laajentuminen uusille infrarakentamisen alueille ja maantieteellisesti erityisesti Ruotsissa
- Osuuden vahvistaminen vihreän siirtymän hankkeissa
- Kriittisen infrastruktuurin ja puolustushallinnon hankkeissa menestyminen

Toimintatavat ja keinot

- Toimimme yrittäjähenkisesti ja kulttuurimme on yhtenäinen
- Vedämme puoleemme, kasvatamme ja pidämme parhaat osaajat
- Varmistamme terveen kannattavuuden johdonmukaisesti

Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

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

Liikevaihto, M€

>750

Liikevaihto **yli 750 miljoonaa euroa** vuoteen 2028 mennessä

Kannattavuus

>6 %

Oikaistu liikevoittomarginaali **yli 6 prosenttia** yli ajan

Näkymät ja tulosohjeistus 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 puolustus-hallinnon ja rajaturvallisuuden hankkeissa. Virossa investoinnit painottuvat vahvasti Rail Balticaan sekä Viron rataverkon sähköistämiseen.

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.

Tulosohjeistus vuodelle 2025

650–730 M€

Liikevaihto 2025

– **650–730 miljoonaa euroa**

(vuonna 2024:

728,6 miljoonaa euroa)

35–45 M€

Oikaistu liikevoitto 2025

– **36–45 miljoonaa euroa**

(vuonna 2024:

45,6 miljoonaa euroa)

Osinkopolitiikka

>40 %

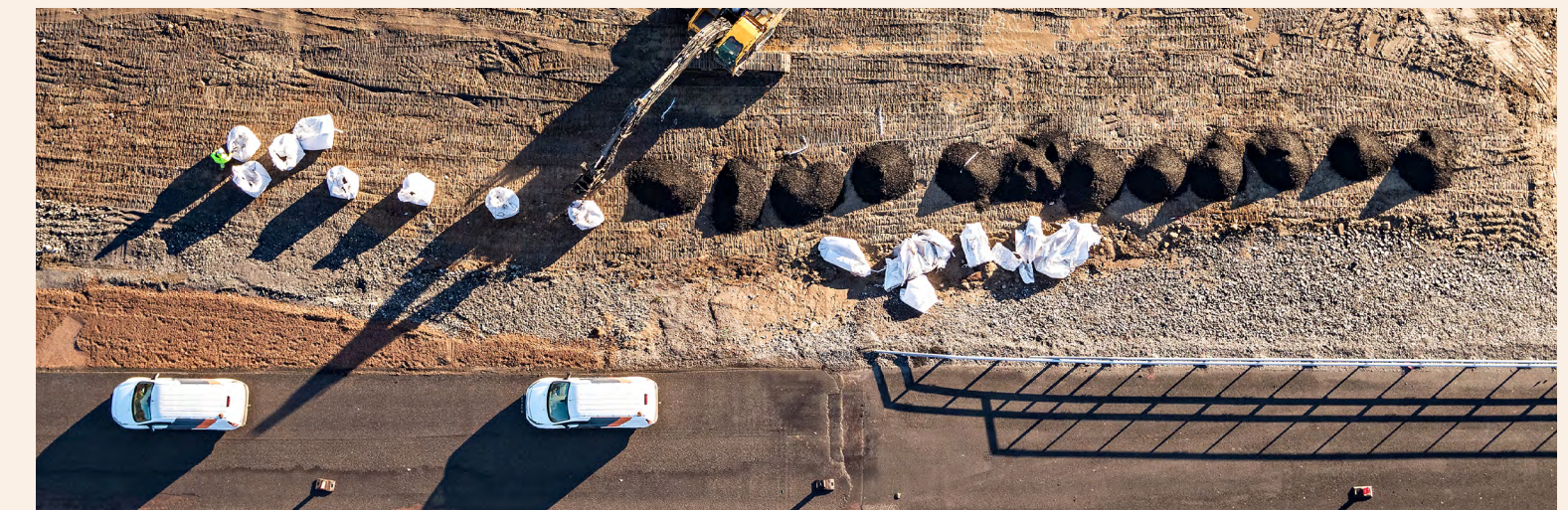
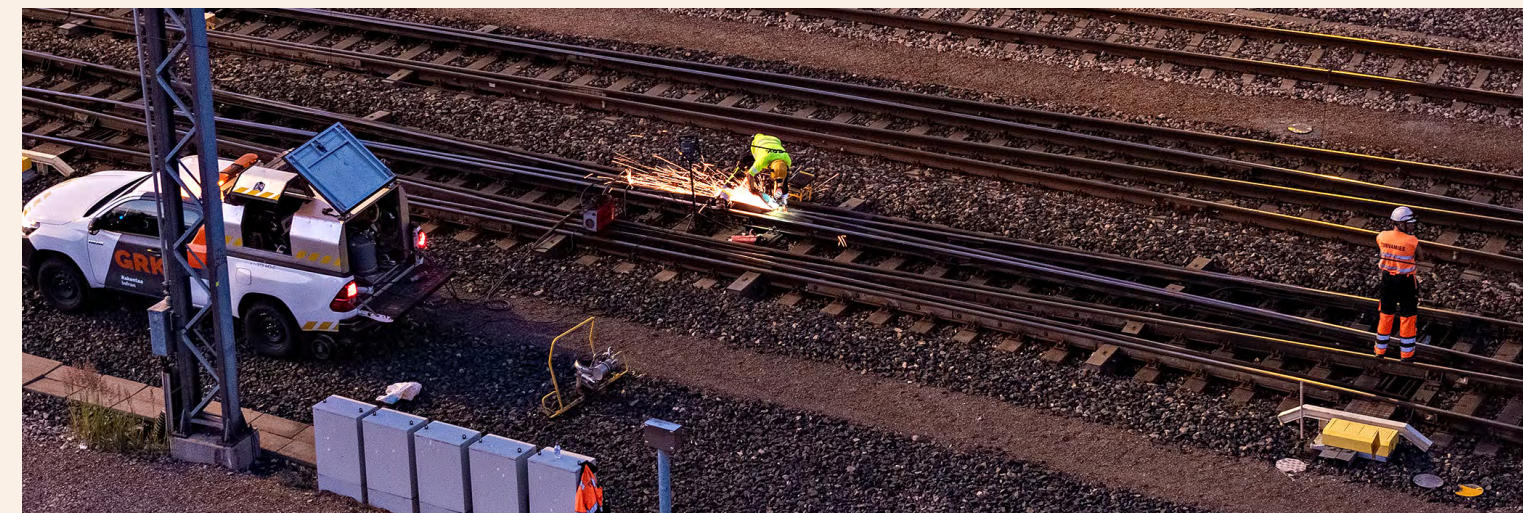
GRK:n tavoitteena on jakaa ajan myötä kasvavaa osinkoa, joka on vähintään **40 prosenttia vuotuisesta nettotuloksesta** yli ajan

* Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita tulevasta taloudellisesta menestyksestä. Tässä markkinointiesitteessä esitetyt taloudelliset tavoitteet ovat ainoastaan tavoitteita eivätkä ennusteita tai arvioita GRK:n tulevasta taloudellisesta menestyksestä, eikä niitä tule pitää sellaisina.

** Näkymät ja tulosohjeistus ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka koskevat yhtiön näkemystä mahdollisesta kehityksestä sen eri markkinoilla. Ne eivät ole takeita yhtiön liikevaihdon tai tuloksen kehityksestä tai tulevasta taloudellisesta menestyksestä. Yhtiön liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi markkinakehityksestä, eikä yhtiön antamaa tulosohjeistusta tai muita tulevaisuuteen suuntautuvia lausumia tule pitää lupauksena tulevasta kehityksestä tai tuloksesta, joka voi poiketa olennaisesti alla esitetystä.

Liiketoiminta

GRK:n liiketoiminta koostuu kolmesta kokonaisuudesta: taito- ja väylärakentaminen, rataliiketoiminta ja ympäristöteknologia.

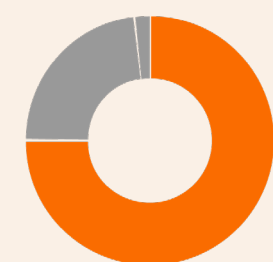


Taito- ja väylärakentaminen

Yhtiö toteuttaa tie- ja katurakentamista sekä nykyisten väylien parantamista, pienistä sorateistä aina monikaistaisiin moottoriteihin. Palvelut kattavat väyliin liittyvän aluerakentamisen kokonaisuudessaan sisältäen pohjarakenteet, yhdyskuntatekniset verkostot, taitorakenteet kuten sillat, valaistuksen ja telematiikan sekä pintarakenteet ja maisemoinnit.

- Väylärakentaminen
- Yhdyskuntatekninen rakentaminen
- Betoni-, teräs- ja yhdistelmä rakenteet
- Pohjarakentaminen
- Teollisuusrakentaminen
- Päällystys

Havainnollistava koko*

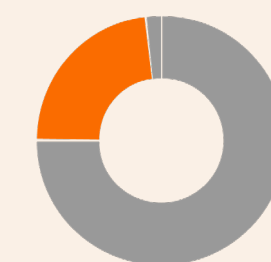


Rataliiketoiminta

GRK:n rataliiketoiminta kattaa koko rataliiketoiminnan elinkaaren Suomessa, jonka lisäksi yhtiö tarjoaa raideliikenteen rakentamispalveluita Ruotsissa ja Virossa. Lisäksi yhtiö alkaa tarjoamaan Virossa kunnossapitopalveluita.

- Suunnittelu
- Rakentaminen
- Kunnossapito

Havainnollistava koko*

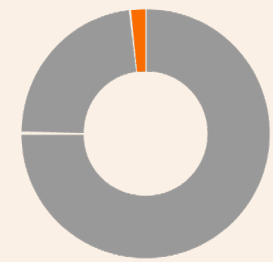


Ympäristöteknologia

Ympäristöteknologia liiketoiminta tarjoaa kiertotalouspalveluja teollisuuden eri toimialoille ja jätteen tuottajille kattaen useiden jättemateriaalien ja teollisuuden sivutuotteiden vastaanoton, käsittelyn sekä hyödyntämisen. Jalostetut hyödyntämiskelpoiset materiaalit käytetään GRK:n infrarakentamisen kohteissa, ympäristöteknologia liiketoiminnan omissa hankkeissa tai toimitetaan muille toimijoille.

- Kiertotalouden palvelut
- Biohiili ja pelletit
- Vähäpäästoiset uusiomateriaalit
- Hiilinegatiiviset tuotteet hiilidioksidipäästöjen kompensatiomahdollisuuksiin

Havainnollistava koko*



* Liiketoiminta-alueen havainnollinen relevanssi historiallisen liikevaihto-osuuden perusteella. Lähde: Yrityksen tiedot.

Vastuullisuus

Yhtiön strategisena tavoitteena on olla kestävä infrarakentamisen edelläkävijä ja saavuttaa nettonolla oman toiminnan hiilipäästöjen osalta 2035. Yritysvastuu kuuluu tärkeänä osana GRK:n strategiaan sekä visioon olla infrarakentamisen edelläkävijä. GRK haluaa olla sidosryhmiensä, kuten asiakkaidensa ja yhteistyökumppaneidensa kanssa edistämässä vastuullisuutta sekä tukemassa heidän ilmastotavoitteitaan.

GRK raportoi CSRD-direktiivin mukaisesti tilikaudelta 2025 alkaen. GRK:n tuottaman datan ja haastateluaineiston pohjalta tuotettu kaksoisolennaisuusanalyysi on nostanut esille GRK:lle olennaisia vastuullisuusteemoja sekä tuote- että yritystasolla.²⁸ Yhtiön liiketoiminnalle ja ihmisille sekä ympäristölle tärkeimpiä ovat ilmastomuutoksen hillintä ja siihen sopeutuminen ja energiankulutus. Yhtiön positiivinen vaikutus ihmisille ja ympäristöön syntyy sen rakentamisen ja kunnossapidämisen infrastruktuurin kautta.

GRK:lle on määritelty selkeät vastuullisuusmitarit, joiden kehitystä seurataan säännöllisesti. Lisäksi yhtiö on rakentamassa CSRD:n edellyttämän raportointikonaisuuden. Yhtiön vastuullisuusmittareita ovat muun muassa nettosuositeluindeksi eli eNPS-tulos, sairauspoissaoloprosentti, tapaturmataajuus, asiakastyytyväisyys, hiilijalanjälki sekä henkilöstön perehdyttäminen Rehdin toiminnan periaatteisiin.

Kaikki GRK-yhtiöt noudattavat ISO 9001 (laatu), ISO 14001 (ympäristö) ja ISO 45001 (työterveys ja -turvallisuus) -standardien mukaisia toimintajär-

**GRK kehittää jatkuvasti ympäristö-
teknologia liiketoimintaansa
tuottamalla kiertotalouspalveluja
ja panostamalla biotuoteliike-
toimintaansa.**

jestelmiä, jotka ovat myös mainittujen standardien mukaisesti sertifioituja.

Ympäristö

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.

GRK:n jokapäiväistä ympäristövastuullista toimintaa ohjaavat toimintasuunnitelma, laatu-, ympäristö- ja turvallisuuspolitiikka sekä riskienhallintapolitiikka.

Vähäpäästoiset tuotteet ja palvelut

Infrarakentamisessa päästöjä voidaan vähentää esimerkiksi käyttämällä uusio- ja muita vähäpäästöisiä materiaaleja sekä uusiutuvia polttoaineita. Päästövähennyksiä saavutetaan lisäksi maa- ja kiviaineskuljetusten logistiikan optimoinnilla sekä materiaalitehokkuutta parantamalla.

GRK:n tavoitteena on vuoteen 2035 mennessä kolminkertaistaa vuosittaisen uusiomateriaalien käytönsä 1,5 miljoonaan tonniin sekä kolminkertaistaa ympäristöteknologian liiketoiminnan liikevaihto. Yhtiö pyrkii kasvattamaan jäte- ja kierrätysraaka-aineista saatavaa arvoa jalostamalla niistä uusia tuotteita, kuten biohiiltä ja kierrätyslannoitteita.

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.

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. Lisäksi GRK:lla on käytössään ilmoituskanava, jonka kautta kuka tahansa voi ilmoittaa anonyymisti yhtiöön liittyviä huolia tai väärinkäytösepäilyjä.

Kumppanuudet ja hankinta

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.

GRK kohtelee rehdisti ja reilusti kaikkia yhteistyökumppaneita ja pyrkii pitkäkestoisiin yhteistyösopimuksiin. GRK noudattaa tilaajan selvitysvelvollisuudesta ja vastuusta ulkopuolista työvoimaa käytettäessä annettua lakia sekä vastaavaa lakia Ruotsissa ja edellyttää, että myös toimittajat noudattavat niitä. Uusien yhteistyökumppaneiden tiedot selvitetään yhteistyökumppaneiden tuntemiseksi. Arvojensa mukaisesti GRK haluaa myös itse olla yhteistyökumppaneilleen haluttu kumppani. Kilpailulainsäädäntöä noudattamalla GRK varmistaa reilun ja vapaan kilpailun.

GRK:n johto

Johtoryhmä



Juha Toimela*
Toimitusjohtaja, GRK Infra Oyj
ja GRK Suomi Oy

Johtoryhmässä vuodesta 2021



Johanna Korhonen
Henkilöstöjohtaja

Johtoryhmässä vuodesta 2018



Anneliina Kupiainen
Liiketoimintajohtaja,
ympäristöteknologia

Johtoryhmässä vuodesta 2024



Johanna Metsä-Tokila
Lakiasianjohtaja

Johtoryhmässä vuodesta 2021



Mika Mäenpää**
Toimitusjohtaja,
GRK Sverige AB

Johtoryhmässä vuodesta 2020



Jaakko Mäkelä
Liiketoimintajohtaja,
taito- ja väylärakentaminen
sekä päälylystys

Johtoryhmässä vuodesta 2022



Mikko Nyhä
Liiketoimintajohtaja,
rataliiketoiminta

Johtoryhmässä vuodesta 2021



Markku Puolanne
Talous- ja rahoitusjohtaja

Johtoryhmässä vuodesta 2023



Timo Pinomäki
Riskienhallintajohtaja

Johtoryhmässä vuodesta 2018



Riina Rantsi
Liiketoiminnan kehitysjohtaja

Johtoryhmässä vuodesta 2023



Tiit Roben
Toimitusjohtaja, GRK Eesti AS

Johtoryhmässä vuodesta 2023

Hallitus



Kari Kauniskangas
Hallituksen puheenjohtaja

Hallituksessa vuodesta 2022



Keijo Haavikko
Hallituksen varapuheenjohtaja

Hallituksessa vuodesta 2014



Jukka Nikkanen
Hallituksen jäsen

Hallituksessa vuodesta 2017



Tarja Pääkkönen
Hallituksen jäsen

Hallituksessa vuodesta 2018



Esa Lager
Hallituksen jäsen

Hallituksessa vuodesta 2020



Johanna Korhonen
Hallituksen jäsen

Hallituksessa vuodesta 2021***



Antonia Eneh
Hallituksen jäsen listautumisen
toteutuessa



Minna Heinonen
Hallituksen jäsen listautumisen
toteutuessa

* Juha Toimela toimii toimitusjohtajana, kunnes Mika Mäenpää aloittaa Yhtiön toimitusjohtajana arviolta viimeistään 30.9.2025.
** Mika Mäenpää toimii GRK Sverige AB:n toimitusjohtajana, kunnes Carl Andersson aloittaa yhtiön toimitusjohtajana arviolta viimeistään 30.9.2025.
*** Johanna Korhosen toimikausi päättyy listautumisen toteutuessa.

Taloudellisia tietoja

GRK:n keskeiset tunnusluvut

Keskeisiä tunnuslukuja (tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	1.1.–31.12. tai 31.12.					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainita)					
Liikevaihto	728 550*	546 187*	450 459*	430 586*	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*	24 162*	11 364*	20 724*	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	5,3	5,9	4,2
Tilikauden voitto (tappio)	36 885*	20 121*	6 983*	15 698*	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*	0,50*	0,18*	0,39**	0,47**	0,23**
Laimennettu osakekohtainen tulos, (euroa)	0,93*	0,50*	0,18*	0,39**	0,47**	0,23**
Nettovelka	-88 024*	-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*	88 852*	77 040*	78 181*	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
Tilaukanta 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

* Tilintarkastettu.

** 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

Tunnusluku	Laskentakaava
Liikevaihdon muutos, %	$= \frac{\text{Liikevaihto - vertailukauden liikevaihto}}{\text{Vertailukauden liikevaihto}} \times 100$
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Olenaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia erä, jotka liittyvät i) yrityshankintoihin tai liiketoimintakauppoihin (toteutuneet ja ei toteutuneet) liittyviin transaktiokuluihin ii) aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä tytär- ja osakkuusyhtiöiden myynnistä syntyneisiin voittoihin ja tappioihin tai arvonalennuksiin iii) uudelleenjärjestelykuluihin mukaan lukien irtisanomiskorvaukset sekä strategisiin uudelleenjärjestelyihin ja selvityksiin liittyviin kuluihin iv) yhtiön pörssilistautumisen valmisteluihin ja toteuttamiseen liittyviin kuluihin v) poikkeuksellisiin oikeudenkäynti- ja välimieskuluihin.
Käyttökate (EBITDA)	$= \text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset}$
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 (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 (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 (oikaistu EBITA) -marginaali	$= \frac{\text{Oikaistu liikevoitto ennen aineettomien hyödykkeiden poistoa (oikaistu EBITA)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$

Tunnusluku	Laskentakaava
Liikevoitto (-tappio) (EBIT)	$= \text{Liikevaihto} + \text{liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut} - \text{työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - liiketoiminnan muut kulut} - \text{poistot ja arvonalentumiset}$
Liikevoittomarginaali (EBIT-marginaali)	$= \frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT)	$= \text{Liikevoitto (-tappio) + vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$
Oikaistu liikevoitto (oikaistu EBIT) -marginaali, %	$= \frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Tilikauden voitto (tappio) % liikevaihdosta	$= \frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	$= \frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$
Osakekohtainen tulos, laimennettu	$= \frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osakkeiden laimennettu osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin ilman omia osakkeita}}$
Omavaraisuusaste, %	$= \frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - asiakkasopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)}} \times 100$
Nettovelka*	$= \text{Lainat} + \text{vuokrasopimusvelat} - \text{rahavarat}$
Nettovelka / Käyttökate (EBITDA)	$= \frac{\text{Lainat} + \text{vuokrasopimusvelat} - \text{rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset}}$

Tunnusluku	Laskentakaava
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (oikaistu EBITDA)	$= \frac{\text{Lainat} + \text{vuokrasopimusvelat} - \text{rahavarat}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + poistot ja arvonalentumiset} + \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}$
Nettokäyttöpääoma**	$= \text{Pitkäaikaiset saamiset} + \text{vaihto-omaisuus} + \text{myyntisaamiset ja muut saamiset} - \text{pitkäaikaiset muut velat pois lukien muu rahoitusvelka} - \text{asiakkasopimuksiin perustuvat velat (saadut ennakot)} - \text{ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat} - \text{varaukset}$
Sitoutuneen pääoman tuotto -% (ROCE -%)	$= \frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä + nettovelka (keskimäärin)}} \times 100$
Oman pääoman tuotto -% (ROE -%)	$= \frac{\text{Tilikauden voitto (-tappio)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}} \times 100$
Investoinnit	$= \text{Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuus-} - \text{hyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta}$
Operatiivinen vapaa kassavirta	$= \text{Rahavirtalaskelman liiketoiminnan nettoraahavirta} - \text{Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinta} + \text{Rahavirtalaskelman myyntitulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä} - \text{Rahavirtalaskelman vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut}$
Tilaukanta kauden lopussa	$= \text{Osittain täytetyille tai kokonaan täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettu transaktiohintaa sekä uusien hankkeiden arvioitu transaktiohintaa}$
Tapaturmataajuus	$= \frac{\text{Tapaturmien lukumäärä}}{\text{Tehdyt työtunnit (h)}} \times \text{Miljoona}$
Sairauspoissaolo -%	$= \frac{\text{Työkyvyttömyyspäivät} \times 0,8}{(\text{Työntekijämäärä} \times \text{valittu ajanjakson pituus} \times 0,7)} \times 100$

* 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.

** 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.

Näkymät ja tulosoheistus ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita tulevasta taloudellisesta menestyksestä. Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaisusta.

Keskeiset riskit

Tässä esitetty riskikuvaus on tiivistelmä riskitekijöistä, ja se perustuu GRK Oyj:n listautumisannin yhteydessä laaditun esitteen päivämääränä saatavilla olleisiin tietoihin ja arvioihin. Sijoittamista harkitsevien tulee tutustua huolellisesti esitteessä kokonaisuudessaan kuvattuihin riskitekijöihin. Esite on saatavilla osoitteessa www.grk.fi/listautuminen

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
- 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
- Infrarakentaminen on säännelty toimiala, ja muutokset toimialaa tai GRK:ta koskevassa sääntelyssä voivat olla GRK:lle epäedullisia
- Ilmastopoliittiset tavoitteet infrarakentamisen alalla EU:ssa ja Suomessa ja epäonnistuminen niiden saavuttamisessa voivat vaikuttaa haitallisesti GRK:n liiketoimintaan

GRK:n liiketoimintaan liittyvät riskit

- Epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa, avainhenkilöiden menettäminen sekä toteutuskumppaneiden 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
- GRK voi epäonnistua biotuoteliiketoiminnan tuotteiden valmistuksessa, kaupallistamisessa ja myynnissä

- GRK altistuu yritysjärjestelyihin liittyville riskeille
- GRK:n liiketoimintaan liittyy terveys- ja turvallisuusriskejä
- GRK saattaa joutua vastuuseen työntekijöidensä tai käyttämiensä alihankkijoiden työntekijöiden virheistä tai väärinkäytöksistä, ja GRK on vastuussa alihankkijoiden suorituksista
- GRK saattaa joutua vastuuseen työyhteenliittymän tai allianssin toiminnassa tehdyistä virheistä tai työyhteenliittymän tai allianssin osapuolten laiminlyönneistä
- GRK altistuu toiminnassaan oikeudenkäynteihin, välimiesmenettelyihin, erimielisyyksiin, sääntelyyn ja viranomais määräyksiin liittyville oikeudellisille riskeille
- GRK altistuu toiminnassaan ympäristöriskeille ja osa GRK:n liiketoiminnasta edellyttää ympäristölupia
- Riittävän vakuutusuojan hankkiminen voi olla haasteellista tai kallista ja GRK:n tai sen toimeksiantajien tai alihankkijoiden vakuutusuojan ulkopuolelle jäävien riskien toteutumisella tai toiminnassa tarvittavien vakuutuksien puuttumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan
- Ongelmat GRK:n käyttämien tietojärjestelmien ja ohjelmistojen toiminnassa ja mahdolliset puutteet tietoturvas- ja tietosuojassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan
- GRK:n toimintaohjeiden ja toimintamallien mahdollinen puutteellinen noudattaminen voivat altistaa GRK:n näitä tekijöitä koskeville riskeille

Liiketoiminnan projektiluontoisuuteen liittyvät riskit

- 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
- Epäonnistumiset projekteissa voivat vaikuttaa projektien voittamiseen tulevaisuudessa ja siten olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan
- GRK:n yksittäiset infrarakennusprojektit saattavat olla huomattavan laajoja ja yksittäiset projektit voivat vaikuttaa merkittävästi GRK:n liiketoiminnan kannattavuuteen
- 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 menettämisellä voisi olla olennainen haitallinen vaikutus GRK:n liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen
- GRK toteuttaa yksittäisiä laajoja projekteja allianssihankeina 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

- Epäonnistumiset uusien projektien hankinnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n liiketoimintaan
- Epäonnistumiset projektisopimuksissa tai projektien hinnoittelussa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti GRK:n projektien kannattavuuteen
- Epäonnistumiset projektien aikataulutuksessa tai aikataulujen noudattamisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti projektien kannattavuuteen
- GRK on riippuvainen kyvystään hankkia projektien edellyttämiä takauksia
- GRK on riippuvainen tarvitsemansa kaluston saatavuudesta
- Ankarat tai poikkeukselliset sääolosuhteet sekä vuodenajoista johtuva sääolosuhteiden vaihtelu saattavat vaikuttaa GRK:n projektien etenemiseen

GRK:n taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit

- Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa GRK:hon haitallisesti
- Korkovaihtelulla voi olla haitallinen vaikutus GRK:n taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen
- GRK altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille myyntisaatavien ja rahoituksen välittäjiin liittyvien saatavien kautta
- GRK rahoittaa investointejaan vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella ja käyttää projekteissa ulkopuolisia takauksia, joihin liittyvät kovenanttiehdot voivat rajoittaa GRK:n liiketoimintaa ja taloudellista joustavuutta

Osakkeisiin liittyvät riskit

- Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella 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
- Sijoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin voivat olla ulkomaalaisten yritysostojen seuranta koskevan sääntelyn alaisia GRK:n toimintamaissa
- Jos sijoittajan kotivaluutta on muu kuin euro, hän altistuu tietyille valuuttariskeille sijoittaessaan Tarjottaviin Osakkeisiin

Listautumiseen liittyvät riskit

- Listautumisanti ei välttämättä merkitä kokonaan tai Listautumisanti ei välttämättä tapahdu suunnitellusti tai ollenkaan
- Listautuminen voi viivästyä tai se voi peruuntua
- Listautuminen aiheuttaa GRK:lle lisäkustannuksia ja uusia velvoitteita liittyen pörssiyhtiönä toimimiseen ja mahdolliset laiminlyönnit voivat johtaa viranomaisten määräämiin sanktioihin
- Merkintöjä ei voi peruuttaa tai muuttaa



Listautumisannin ja yleisöannin 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 Henkilöstöosaketta (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 omistussuosuksiansa 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 ostoparjouksia 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 delegeoitua 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 pörsstitiedote.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikoja. Mahdollinen merkintääjan pidennys julkistetaan pörsstitiedotteella, josta ilmenee merkintääjan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintääjat päättyvät kuitenkin viimeistään 8.4.2025 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintääjan pidentämistä koskeva pörsstitiedote 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 määritelty jäljempänä).

Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintääjan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 10,12 euroa Tarjottavalta Osakkeelta ja Henkilöstöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin Merkintähinta (kuten määritelty jäljempänä). Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä listalleottoesitettä ("**Esite**") täydennetään ja täydennys julkistetaan pörsstitiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös pörsstitiedotteella. Jos Esitettä täydennetään, Sitoumuksen (kuten määritelty 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 allokatiosta ("**Toteuttamispäätös**") arviolta 1.4.2025. Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörsstitiedotteella, 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, Listautumisantia ei toteuteta. 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) ("**Situmus**") ei voi muuttaa. Situmus voidaan peruuttaa ainoastaan Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, "**Esiteasetus**") edellyttämässä tilanteissa.

Esiteasetuksen edellyttämä peruuttamisoikeus

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 merkintääjan päättymistä. Mahdollisen Sitoumuksen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antaman Sitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitettä täydennetään, täydennys julkistetaan pörsstitiedotteella. Kyseisessä pörsstitiedotteessa julkistetaan myös tiedot sijoittajien Esiteasetuksen mukaisesta Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

Sitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määrääjan kuluessa sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Situmus on annettu.

- Nordealle annetun Sitoumuksen voi perua puhelimitse Nordean Asiakaspalvelunumeroissa.
 - Nordnetin kautta merkinneiden sijoittajien tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määrääjan 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 Situmus 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 osakesäästötilille tehtynä ja Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa allokoidut Tarjottavat Osakkeet kirjataan hyväksytyin Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen, arviolta 2.4.2025. Henkilöstöannissa allokoidut Tarjottavat Osakkeet kirjataan hyväksytyin Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo osuustileille arviolta 8.4.2025. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Listautumisannin Pääjärjestäjiin arvo osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoidut Tarjottavat Osakkeet 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 (sisältyen 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 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 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, tarjota, 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, toteutaanko 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 merkintäsitoumuksensa 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.

Luovutusrajoitussopimusten 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 merkintääjan 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*" yksilödyillä tavalla ja mainituissa tilanteissa.

Yleisöannin merkintäpaikkoina Nordean arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkailla toimivat:

- Nordea Mobile, verkkopankki tai Nordea Investor henkilöasiakkailla Nordean pankkitunnuksilla osoitteessa investor.nordea.fi;
- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse henkilöasiakkailla 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 yritysasiakkailla 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 Investo- rissa. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

Yleisöannin merkintäpaikkana Nordnetin ja muiden pankkien arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkailla ja muiden pankkien arvo-osuustiliasiakkailla 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 verkkopankkitunnuksset. 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 edunvalvojiensa 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 säilytysasiakailta 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 Tarjottavat Osakkeet 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 – Menetely 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 allokoitua Tarjottavat Osakkeet 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, soveltu- vien 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, Yleisöan- nissa 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 Tarjot- tavat 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 Yhdys- valtoihin (kuten Regulation S säännöksessä on määritelty). Lisätietoja Tarjot- tavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on esitetty kohdassa "Tärkeää tietoa".

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä institutionaalisen sijoittajan Instituutioan- nissa 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 Toteut- tamispäätöksen jälkeen. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntä- tilanteessa. 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 huolellisuusvelvolli- suuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Ostotarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Ostotarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Ostotarjousta vastaavat Tarjottavat Osakkeet tai vaatia Ostotar- jouksen tarkoittamien Tarjottavien Osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta (eli 10,12 euroa Tarjottavalta Osak- keelta) kerrottuna Ostotarjouksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumää-

rällä. 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 kysynät 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 Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio

Lopullinen merkintähinta henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin 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 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-osuus-tili 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 osakesäästötilille onnistuu Henkilöstöannissa vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille. Henkilöstöannissa allokoituiden ja maksetun Henkilöstöosakkeet kirjaan sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 8.4.2025.

Kysymyksiä ja vastauksia

Miksi GRK suunnittelee listautumista ja mihin saadut varat käytetään?

Osakeannin tavoitteena on mahdollistaa ja kiihdyttää GRK:n strategian toteuttamista sekä yhtiön strategisten toimenpideohjelmien systemaattista toteuttamista. Osakeannista saatavia varoja on tarkoitus käyttää GRK:n strategian toteuttamiseen. Lisäksi listautuminen mahdollistaisi GRK:lle pääsyn pääomamarkkinoille ja omistajapohjan laajentamisen, mikä lisäisi osakkeen likviditeettiä.

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).

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 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 lisäkeoptio käytettäisiin kokonaisuudessaan, keräisi yhtiö lisäksi noin 15 miljoonan euron bruttovarat (ja noin 14 miljoonan euron nettovarot), olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan.

Miten voin merkitä osakkeita?

Yleisöannin merkintäpaikat ja -tavat on lueteltu tämän markkinointiesitteen sivulla 3.

Milloin merkintäaika alkaa ja päättyy?

Yleisöannin merkintäaika alkaa 21.3.2025 kello 10.00 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.00., ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä. Yhtiön hallituksella on ylikysyntätilanteessa oikeus yleisöannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 27.3.2025 kello 16:00.

Mikä on osakkeen hinta listautumisannissa?

Tarjottavia osakkeita tarjotaan yleisö- ja instituutioannissa 10,12 euron merkintähintaan. Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa siten, että yleisöannissa merkintähinta on enintään alkuperäinen merkintähinta 10,12 euroa osakkeelta. Mikäli merkintähintaa muutetaan, esitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Jos esitettä täydennetään, sitoumuksen ennen esitteen täydentämistä

tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa sitoumuksensa.

Kuinka paljon voin merkitä osakkeita yleisöannissa?

Yleisöannin sitoumuksen tulee olla vähintään 50 ja enintään 10 000 tarjottavaa osaketta. Mikäli sijoittaja antaa yleisöannissa useamman sitoumuksen, yhdistetään nämä 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.

Saanko merkitsemäni määrän osakkeita?

Sitoumuksen tulee olla vähintään 50 ja enintään 10 000 tarjottavaa osaketta edellä mainitun mukaisesti. Yhtiö päättää yleisöannissa tarjottavien osakkeiden allokaatiosta sijoittajille toteuttamispäätöksen jälkeen.

Mahdollisessa ylikysyntätilanteessa yhtiö päättää menettelystä. 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 allokoituvat tarjottavat osakkeet Nordnetin verkko-palvelussa tapahtumasivulla.

Milloin kaupankäynti GRK:n osakkeella alkaa?

Kaupankäynnin osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin prelistalla arviolta 2.4.2025 ja pörssilistalla arviolta 4.4.2025. Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin prelistalla, kaikkia tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille.

Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin prelistalla, 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. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "GRK" ja ISIN-tunnus on FI4000517966.

Lähdeluettelo

1. Tilintarkastamaton, prosenttiosuudet perustuvat Yhtiön myynnin laskutukseen julkisen sektorin toimijoiden ja yksityisen sektorin toimijoiden hankkeissa
2. Lähde: Euroconstruct, IMF, Forecon, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.
3. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.
4. Lähde: Euroconstruct, kilpailijoiden tilinpäätöstiedot.
5. 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 Infrastruktuuri-segmentin, Kreaten, NCC:n Civil Engineering- ja Industry-segmenttien sekä NRC:n tilinpäätöstiedot vuosilta 2019–2024.
6. Tilintarkastamaton.
7. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon infrastructure report October 2024.
8. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon infrastructure report October 2024.
9. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, GRK:n johdon näkemys.
10. Lähde: T-Median vuoden 2024 Rakennusalan Luottamus&Maine -tutkimus.
11. Tilintarkastamaton. Lähde: Yhtiön tilintarkastetut IFRS-konsernitilinpäätökset vuosilta 2021–2024 sekä 2021 IFRS-konsernitilinpäätöksen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaiset tilintarkastamattomat vertailuluvut vuosilta 2019–2020.
12. 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.
13. Infrarakentamisen markkinan kasvu perustuu vuoden 2024 ennusteeseen.
14. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus
15. Lähde: Tilastokeskus, Statistics Sweden, Statistics Estonia. Suomessa: Helsinki, Espoo Vantaa, Tampere, Turku ja Oulu. Ruotsissa: Tukholma, Göteborg, Malmö, Uppsala ja Linköping. Virossa: Tallinna.
16. Kolmannen osapuolen markkinatutkimus <https://turunraitiotie.fi/>, <https://www.vantaa.fi/fi/kadut-ja-liikenne/vantaan-ratikka>, <https://kaupunkiliikenne.fi/kaupunkiraidehankkeet-ja-kunnossapito/suuret-raitiotiehankkeet>
17. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Forecon infrastructure report October 2024.
18. Lähde: Region Stockholm (<https://nyatunnelbanan.se/en/stockholms-nya-tunnelbana/>)
19. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.
20. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Väyläviraston arvio (<https://vayla.fi/kunnossapito/vaylien-korjausvelka>).
21. Lähde: Kolmannen osapuolen markkinatutkimus, Trafikverket (<https://trafikverket.divaportal.org/smash/get/diva2:1827847/FULLTEXT01.pdf>).
22. Lähde: The Estonian Infra Construction Association.
23. 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
24. Lähde: Väylävirasto, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.
25. Lähde: Trafikverket, Kolmannen osapuolen markkinatutkimus.
26. eNPS (Employee Net Promoter Score) tarkoittaa työntekijän nettosuositteluindeksiä ja se raportoidaan välillä -100–100. eNPS-indeksi lasketaan vähentämällä arvostelijoiden prosenttiosuus suosittelijoiden prosenttiosuudesta. Kyselyssä työntekijät 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 indeksiin laskutoimitukseen).
27. Sairauspoissaoloprosentti lasketaan jakamalla päivissä mitattu sairausaika teoreettisella säännöllisellä työajalla.
28. Yhtiö tulee julkistamaan ensimmäisen CSRD-direktiivin mukaisen kestävyysraporttinsa tilikaudelta 2025.

GRK