

AUROORA

Auroora Yhtiöt Oy

Suunniteltu listautuminen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle
Enintään 35,0 miljoonan euron osakeanti
Merkintähinta 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta

Tämä esite ("Esite") on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön Auroora Yhtiöt Oy:n ("Yhtiö") listautumisannin yhteydessä. Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 6 741 453 Yhtiön uutta osaketta ("Uudet osakkeet") merkittäväksi ("Listautumisasianti"). Tarjottavia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan Yleisö- ja Instituutioanneissa 5,20 euron merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta ("Merkintähinta"). Merkintähinta on Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta (eli 4,68 euroa).

Listautumisasianti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti ("Instituutioanti") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja Konserniyhtiöiden (kuten määritelty jäljempänä) koko- ja osa-aikaisille vakituissa työsuhteissa oleville työntekijöille Suomessa merkintäajan alkaessa 25.3.2026 sekä Yhtiön ja Konserniyhtiöiden hallitusten ja johtoryhmien jäsenille Suomessa ("Henkilöstö") ("Henkilöstöanti").

Yhtiön odotetaan myöntävän Järjestäjille (kuten määritelty jäljempänä) lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Järjestäjien puolesta vakauttamisjärjestäjänä toimivan DNB Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivuliikkeen ("DNB Carnegie") ("Vakauttamisjärjestäjä") merkitsemään alustavasti enintään 1 011 217 ylimääräistä uutta Osaketta ("Valinnaiset osakkeet") Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("Lisäosakeoptio"). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden ("Osakkeet") kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") pörssilistalla (eli arviolta 2.4.2026–1.5.2026) ("Vakauttamisaika"). Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia Osakkeita ("Lisäosakkeet") kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, Tarjottavien osakkeiden määrä on 7 752 670. Jollei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Lisäosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä "Tarjottavat osakkeet".

Aktia Rahastoyhtiö Oy, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma ("Varma"), OP-Rahastoyhtiö Oy, Sp-Rahastoyhtiö Oy, tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja UB Omaisuudenhoito Oy:n asiakkaat (kukin erikseen "Ankkurisijoittaja" ja yhdessä "Ankkurisijoittajat") ovat kukin erikseen sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin tavanomaisin edellytyksin ja ehdolla, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ennen Listautumisannista saatavia varoja on enintään 115,21 miljoonaa euroa. Lisäksi Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Pekka Tammela ja toimitusjohtaja Antti Raukala ovat antaneet merkintäsitoumukset Henkilöstöannissa. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Listautumisannin ehdot—Instituutioantia koskevat erityiset ehdot—Merkintäsitoumukset".

DNB Carnegie on nimitetty toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjänä ("Pääjärjestäjä") ja Nordea Bank Oyj ("Nordea") on nimetty toimimaan Listautumisannin järjestäjänä (yhdessä Pääjärjestäjän kanssa "Järjestäjät").

Yleisöannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.3.2026 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 31.3.2026 kello 18.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.3.2026 kello 16.00. Ohjeita merkinnän tekemiseksi ja Listautumisannin ehdot kokonaisuudessaan on esitetty kohdassa "Listautumisannin ehdot".

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisasiantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella AUROORA (ISIN-tunnus FI4000586409). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 2.4.2026 ("Listautuminen").

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("Yhdysvaltain arvopaperilaki"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin. Tarjottavia osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöstä ("Regulation S"). Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Kanadassa, Japanissa, Singaporessa, Uudessa Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Tarjottavia osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Tietyt Osakkeisiin sijoittamiseen liittyviä riskitekijöitä on esitetty kohdassa "Riskitekijät".

Pääjärjestäjä



Järjestäjä

Nordea

TÄRKEITÄ TIETOJA

Tässä Esitteessä viittaukset termiin ”**Yhtiö**” tarkoittavat Auroora Yhtiöt Oyj:tä ja viittaukset termeihin ”**Auroora**” ja ”**Konserni**” tarkoittavat Auroora Yhtiöt Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä käy selvästi ilmi, että termillä tarkoitetaan ainoastaan Auroora Yhtiöt Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintayksikköä, ja viittaukset termiin ”**Konserniyhtiöt**” tarkoittavat Aurooran tytäryhtiöitä. Viittaukset liittyen Yhtiön osakkeisiin ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Auroora Yhtiöt Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. DNB Carnegie ja Nordea on nimitetty toimimaan Listautumisannin Järjestäjinä.

Yhtiö on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen tarjotakseen Osakkeita yleisölle ja listatakseen Osakkeet Nasdaq Helsinkiin. Tämä Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, ”**Arvopaperimarkkinalaki**”), Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, ”**Esiteasetus**”), komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/979 Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta, ja komission 14.3.2019 antaman delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen, (liitteet 1, 11 ja 20) arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta, muutoksineen (”**Komission delegoitu asetus (EU) 2019/980**”) mukaisesti.

Tämä Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Esitteestä ja tiivistelmästä on laadittu englanninkielinen asiakirja (”**Offering Circular -asiakirja**”), joka vastaa tätä suomenkielistä Esitettä tiettyjä muille kuin suomalaisille sijoittajille ja osakkeenomistajille tarkoitettuja lisätietoja lukuun ottamatta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA/2026/392. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt englanninkielistä Offering Circular -asiakirjaa. Mikäli tämän Esitteen ja englanninkielisen Offering Circular -asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, tämä Esite on ratkaiseva.

Osakkeenomistajien ja mahdollisten sijoittajien tulee tukeutua ainoastaan tämän Esitteen sisältämiin tietoihin sekä Yhtiön julkistamiin pörssitiedotteisiin. Yhtiö tai Järjestäjät eivät ole valtuuttaneet ketään antamaan mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia. Tämän Esitteen toimittaminen ei missään olosuhteissa tarkoita sitä, että tässä Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkaansa minään muuna päivänä kuin tämän Esitteen päivämääränä (pois lukien historialliset taloudelliset tiedot ja Aurooran historia), tai että Aurooran liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tässä Esitteessä kuitenkin havaitaan merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on tämän Esitteen hyväksynyt, mutta ennen Listautumista, ja kyseinen merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus voi olla sijoittajien kannalta olennainen, tätä Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Jos tätä Esitettä täydennetään, täydennys sekä sen englanninkielinen käännös julkaistaan pörssitiedotteella. Tässä Esitteessä annetut tiedot eivät ole Aurooran tai Järjestäjien vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin todeta, Aurooraan tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuulliseen arvioon.

Tämän Esitteen voimassaolo päättyy, kun Tarjottavat osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää tätä Esitettä olennaisten uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää tämän Esitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Monissa maissa, erityisesti Yhdysvalloissa, Yhdistyneessä kuningaskunnassa, Australiassa, Kanadassa ja Japanissa, tämän Esitteen jakelu ja Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen ovat lakisääteisten rajoitusten alaisia (rajoitukset koskevat esimerkiksi rekisteröintiä, listalleottoa, edellytyksiä sekä muita asioita). Tarjottavien osakkeiden merkittäväksi tarjoaminen ei koske henkilöitä, jotka ovat sellaisissa maissa, joissa tällainen tarjoaminen olisi lainvastaista. Yhtiön tai Järjestäjien toimesta ei ole tehty eikä tulla tekemään mitään toimia tämän Esitteen (tai muun Listautumisantiin liittyvän tarjous- tai julkistusmateriaalien tai lomakkeiden) hallussapidon tai jakelun sallimiseksi sellaisissa maissa, joissa tällainen jakaminen voi muutoin johtaa lakien tai säännösten rikkomiseen.

Tarjottavia osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Esitettä tai Tarjottaviin osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista maissa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Yhtiö tai Järjestäjät eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Yhtiö ja Järjestäjät kehottavat tämän Esitteen haltuunsa saavia henkilöitä hankkimaa asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattamaan niitä.

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin. Osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Regulation S -säännöstä. Tätä Esitettä ei saa julkaista tai jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa, Uudessa Seelannissa tai missään muussa maassa, jossa Osakkeiden tarjoaminen ei ole sallittua, tai näihin maihin. Osakkeita ei saa, suoraan tai välillisesti, tarjota, myydä, jälleenmyydä, siirtää eikä toimittaa missään tällaisessa maassa tai mihinkään tällaiseen maahan.

Yhtiö tai Järjestäjät eivät ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankkineet tämän Esitteen vastoin näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tulevia Osakkeiden merkitsijöitä tai ostajia.

Yhtiö varaa oikeuden yksinomaisella harkinnallaan hylätä sellaisen Osakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustaja uskoo voivan johtaa minkä tahansa lain, säännön tai säännöksen rikkomiseen.

Järjestäjät toimivat Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön eikä kenenkään muun puolesta. Ne eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkainaan Listautumisantiin liittyen. Järjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle suojan antamisesta asiakkailleen eikä Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetyistä transaktiosta tai järjestelystä.

Sijoittajien ei tule pitää tässä Esitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisena, sijoitus- tai veroneuvonantona. Jokaisen sijoittajan tulisi konsultoida omaa neuvonantajansa, tilintarkastajansa tai yritysneuvojaansa koskien oikeudellista, sijoitus- ja veroneuvonantoa sekä muita Listautumisantiin liittyviä näkökohtia, mikäli katsoo tämän tarpeelliseksi, ja tehdä itsenäinen arvionsa Osakkeisiin sijoittamisesta.

SISÄLLYSLUETTELO

Tiivistelmä	1
Johdanto	1
Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta	1
Keskeiset tiedot arvopapereista	5
Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisesta	5
Riskitekijät	8
Yhtiön ja Konserniyhtiöiden toimintaympäristöön liittyviä riskejä	8
Aurooran liiketoimintaan liittyviä riskejä	11
Konserniyhtiöiden liiketoimintaan liittyviä riskejä	18
Oikeudellisia ja sääntelyriskejä	22
Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä	23
Osakkeisiin liittyviä riskejä	27
Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä	28
Eräitä seikkoja	30
Listautumisasiin liittyviä tärkeitä päivämääriä	35
Osingot ja osinkopolitiikka	36
Listautumisasiin syyt ja hankittavien varojen käyttö	37
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus	38
Käyttöpääomalausunto	39
Listautumisasiin ehdot	40
Toimiala- ja markkinakatsaus	50
Liiketoiminta	55
Yleiskatsaus	55
Historia	56
Keskeiset vahvuudet	57
Aurooran strategia	59
Taloudelliset tavoitteet	60
Aurooran liiketoiminta	61
Vastuullisuus	66
Toimitusketju	68
Asiakkaat	69
Tutkimus ja kehittäminen	69
Immateriaalioikeudet	70
Tietotekniikka	70
Konsernin oikeudellinen rakenne	71
Organisaatio ja henkilöstö	73
Vakuutukset	73
Kiinteistöt ja vuokrasopimukset	74
Merkittävät sopimukset	74
Sääntely ja vaatimusten noudattaminen	74
Oikeudenkäynnit	75
Eräitä konsernitilinpäätöstietoja	76
Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot	84
Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema	99
Yleiskatsaus	99
Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä	100
Viimeaikaiset tapahtumat	103
Lähiajan tulevaisuudennäkymät	104
Tärkeimpien tuloslaskelmaerien kuvaukset	104
Liiketoiminnan tulos	105
Maksuvalmius ja pääomalähteet	108
Tasetietoja	110
Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	111
Investoinnit	112
Rahoitusriskien hallinta	112
Keskeiset kirjapidolliset harkintaan perustuvat ratkaisut, arviot ja oletukset	112

Uudet standardit ja tulkinnat	112
Hallitus, johto ja tilintarkastajat.....	113
Suurimmat osakkeenomistajat	122
Lähipiiriliiketoimet	123
Osakkeet ja osakepääoma	124
Listautumisannin järjestäminen	129
Suomen arvopaperimarkkinat	132
Verotus.....	136
Oikeudelliset seikat.....	141
Nähtävillä olevat asiakirjat	141
Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat	141
Liite A: Yhtiön yhtiöjärjestys tämän Esitteen päivämääränä.....	A-1
Liite B: Yhtiön uusi yhtiöjärjestys	B-1
Liite C: Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti tähän Esitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta	C-1

TIIVISTELMÄ

Johdanto

Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän Esitteen johdantona. Sijoittajien on perustettava Tarjottavia osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi menettää sijoitetun pääoman kokonaisuudessaan tai osittain. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Esitteen käännöskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat toimittaneet tiivistelmän, sen käännös mukaan luettuna, mutta vain jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa tämän Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien päätöksenteon tueksi, kun he harkitsevat Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista.

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat:

Yhtiö.....	Auroora Yhtiöt Oyj
Y-tunnus	0588514-3
Oikeushenkilötunnus ("LEI-tunnus").....	743700SNJLIHHNMNMRM35
Kotipaikka	Tampere
Rekisteröity toimipaikka.....	Keskustori 7 A 3, 33100 Tampere

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisainta. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella AUROORA (ISIN-tunnus: FI4000586409). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 2.4.2026.

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 24.3.2026. Finanssivalvonnan tämän Esitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA/2026/392. Finanssivalvonnan osoite on PL 103, 00101 Helsinki, puhelinnumero 09 183 51 ja sähköpostiosoite kirjaamo@finanssivalvonta.fi.

Keskeiset tiedot liikkeeseenlaskijasta

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Yhtiö on suomalainen julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia ja sen kotipaikka on Tampere. Yhtiö on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri") 20.12.1984, sen Y-tunnus on 0588514-3 ja sen LEI-tunnus on 743700SNJLIHHNMNMRM35.

Päätoimialat

Auroora on sen arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna Suomen suurin useille toimialoille sijoittava sarjayhdistelijä. Auroora pyrkii ostamaan valikoidulla teollisilla ja teknisillä segmenteillä toimivia pieniä ja keskisuuria yrityksiä (pk-yritykset) Suomessa ja sen läheisillä maantieteellisillä markkinoilla. Auroora hakee kasvua platform- ja add-on-ostoilla. Aurooran toimintamalli perustuu pitkäaikaiseen omistukseen sekä sellaisten itsenäisesti johdettujen Konserniyhtiöiden pitkäjänteiseen kehittämiseen, joilla on teknistä asiantuntemusta ja vakiintuneet asiakassuhteet. Auroora toteuttaa pitkäjänteistä osta ja kehittä -strategiaa, joka keskittyy sellaisten teollisten pk-yritysten ostamiseen ja kehittämiseen, joilla on luotettava operatiivinen suorituskyky, hyvä markkina-asema ja kestävä kasvupotentiaali.

Tämän Esitteen päivämääränä Auroora koostuu 18 suoraan omistetusta Konserniyhtiöstä tytäryhtiöineen. Aurooralla on kolme liiketoimintasegmenttiä: sähköistys ja automaatio, joka käsittää energiatehokkaat sähkö- ja automaatiotuotteet ja -ratkaisut ("Sähköistys ja automaatio"), puhdas vesi ja ympäristöteknologia, joka käsittää vedenpuhdistus- ja jätevedenkäsittelyteknologiat ja -palvelut, kiertotalousratkaisut ja ympäristöteknikan palvelut ("Puhdas vesi ja ympäristöteknologia"), sekä teolliset tuotteet ja palvelut, joka käsittää teollisuuden erikoistuotteet, kunnossapidon ja tekniset palvelut valmistusteollisuus-, energia- ja infrastruktuuriasiakkailla, jotka pyrkivät vastuullisiin toimitusketjuihin sekä ratkaisuihin, jotka parantavat teollisuuden tehokkuutta ja vastuullisuutta ("Teolliset tuotteet ja palvelut"). Lisäksi Aurooralla on muut toiminnot -raportointisegmentti, joka käsittää Aurooran konsernitoiminnot ja merkittävät muut omistukset ("Muut toiminnot"). Liiketoimintasegmentit ja Muut toiminnot muodostavat Aurooran neljä raportointisegmenttiä. Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentti tuotti 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 63,2 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (58,8 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta), Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentti tuotti 8,0 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (9,1 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta), Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentti tuotti 27,9 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (31,4 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta) ja Muut toiminnot -raportointisegmentti tuotti 0,9 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (0,8 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta).

Auroora pyrkii hankkimaan yhtiöitä, joilla on osoitetusti vahva liiketoiminnan rahavirta ja pitkäaikainen kapasiteetti tuottaa rahavirtaa, ja jotka täydentävät Aurooran olemassa olevia liiketoimintasegmenttejä, pystyvät toimimaan itsenäisesti yritystoston jälkeen, ovat vahvassa markkina-asemassa omilla markkinoillaan, osoittavat vahvaa näyttöä vastuullisuusasioissa ja osoittavat

kasvupotentiaalia joko sisäisten parannusten, markkinoilla laajentumisen tai toiminnan tehostamisen kautta. Auroora soveltaa kriteerejä, joiden mukaan se tavoittelee platform-ostoissa kohdeyhtiötä, joilla on 5–20 miljoonan euron liikevaihto, ja add-on-ostoissa kohdeyhtiötä, joilla on yli 1 miljoonan euron liikevaihto, sekä yli 10 prosentin EBITA-marginaali ja yli 15 prosentin sijoitetun pääoman tuotto (ROCE). Auroora keskittyy pääasiassa Suomessa sijaitseviin ostokohteisiin, mutta se voi tavoitella yritysostoja myös muissa Pohjoismaissa (sisältäen Suomen, Islannin, Norjan, Ruotsin ja Tanskan, yhdessä ”Pohjoismaat”) sekä valikoitua laajentumista Keski- ja Itä-Euroopassa. Ostettuaan yhtiön Auroora tyypillisesti säilyttää sen brändin, nimen ja strategisen itsenäisyyden.

Aurooran pääkonttori sijaitsee Tampereella. Aurooralla oli 853 työntekijää 31.12.2025, joista 92 prosenttia oli Suomessa (yhteensä 767 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna). Aurooran liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 205 247 tuhatta euroa, oikaistu EBITA 13 491 tuhatta euroa, oikaistu EBITA-marginaali oli 6,6 prosenttia ja liikevoitto oli 5 728 tuhatta euroa. Aurooran pro forma -liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 235 236 tuhatta euroa, pro forma -oikaistu EBITA 17 693 tuhatta euroa, pro forma -oikaistu EBITA-marginaali oli 7,5 prosenttia ja pro forma -liikevoitto oli 8 168 tuhatta euroa.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisantia:

	Ennen Listautumisantia	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Harri Lamminen.....	3 376 699	15,24
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varna	2 121 540	9,58
Antti Rauhala	1 524 769	6,88
Markku Simanainen	1 504 990	6,79
Elise Tammela.....	1 129 018	5,10
Kalle Haapaniemi.....	759 601	3,43
Aventure Oy.....	708 643	3,20
Jyri Koivisto.....	676 305	3,05
Hannele Koskimäki.....	501 106	2,26
Juha Koskimäki.....	501 106	2,26
Muut osakkeenomistajat.....	9 351 952	42,21
Yhteensä.....	<u>22 155 729</u>	<u>100,0</u>

Mikään taho ei käytä suoraan tai välillisesti määräysvaltaa Yhtiössä.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä-vuosi
Antti Rauhala	Toimitusjohtaja	Suomi	1973
Ville Pelttonen.....	Talousjohtaja	Suomi	1983
Marko Tulus.....	Liiketoimintajohtaja, Sähköistys ja automaatio	Suomi, Ruotsi	1968
Joona Linna.....	Liiketoimintajohtaja, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia	Suomi	1986
Samu Savolainen.....	Liiketoimintajohtaja, Teolliset tuotteet ja palvelut	Suomi	1993

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä-vuosi
Pekka Tammela.....	Puheenjohtaja	Suomi	1962
Reetta Keränen.....	Jäsen	Suomi	1983
Harri Lamminen.....	Jäsen	Suomi	1963
Johanna Lamminen	Jäsen	Suomi	1966
Risto Lehtimäki.....	Jäsen	Suomi	1965
Ville Voipio	Jäsen	Suomi	1974

Lakisääteinen tilintarkastaja

Aurooran lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö Moore Idman Oy (”**Moore Idman**”), KHT Antti Niemistön ollessa päävastuullinen tilintarkastaja. Antti Niemistö on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään tilintarkastuslain (1141/2015, ”**Tilintarkastuslaki**”) 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät valikoidut konsernin taloudelliset tiedot ovat peräisin Aurooran Euroopan unionissa ("EU") käyttöön otettujen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien ("IFRS-standardit") mukaisesti 31.12.2025 ja 31.12.2024 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä ("Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset"), jotka on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Konsernitilinpäätös 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta sisältää myös IFRS-standardien mukaisesti laaditut tilintarkastetut vertailutiedot 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran keskeisiä lukuja ilmoitettuinä päivämäärinä ja ilmoitetuilla tilikausilla:

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Tietoja Konsernin tuloslaskelmasta			
Liikevaihto	205 247	142 618	105 635
Liikevaihdon kasvu ⁽²⁾ , prosenttia.....	43,9	35,0	n/a
Liikevoitto (-tappio).....	5 728	3 860	1 644
Liikevoittomarginaali ⁽²⁾ , prosenttia.....	2,8	2,7	1,6
Oikaistu EBITA	13 491	9 582	5 813
Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia.....	6,6	6,7	5,5
Jatkuvien toimintojen voitto (tappio).....	2 538	480	-572
Tilikauden voitto (tappio).....	2 538	1 081	-374
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, laimentamaton ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa.....	0,14	0,05	-0,04
Osakekohtainen tulos yhteensä, laimentamaton ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa.....	0,14	0,04	-0,04
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, laimennettu ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa.....	0,14	0,05	-0,04
Osakekohtainen tulos yhteensä, laimennettu ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa.....	0,14	0,04	-0,04
Tietoja konsernitaseesta			
Varat yhteensä.....	181 892	133 115	114 683
Oma pääoma yhteensä.....	65 381	62 760	52 496
Korollinen nettovelka.....	51 021	22 735	25 577
Tietoja Konsernin rahavirtalaskelmasta			
Liiketoiminnan nettorahavirta	12 557	16 861	2 274
Investointien nettorahavirta	-35 075	-20 782	126
Rahoituksen nettorahavirta.....	13 163	11 240	-1 305

(1) Auroora luokiteltiin "IFRS 10 – Konsernitilinpäätös" -standardin ("IFRS 10 -standardi") mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen kyseiset tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen "IFRS 3 – Liiketoimintojen Yhdistäminen" -standardin ("IFRS 3 -standardi") mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa.

(2) Tilintarkastamaton.

(3) Osakekohtaista tulosta koskevat luvut 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta on oikaistu takautuvasti huomioimaan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus.

Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty varauksia.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ("Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot") esitetään ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan Yhtiön vuonna 2025 toteuttamien BTB Transformers Ab:n ("BTB"), Alu-Releco Oy:n ("Alu-Releco"), WestimQpower Oy:n ("WestimQpower"), Suomen Voiteluainekauppa Oy:n ("Suomen Voiteluainekauppa"), Fiomi Oy:n ("Fiomi"), joka omistaa koko Rammy Oy:n osakekannan ("Rammy") ja Heatmasters Oy:n ("Heatmasters") hankintojen (yhdessä, "Vuonna 2025 hankitut yhtiöt") ja vuonna 2026 toteutetun Rasmix Oy:n ("Rasmix") hankinnan ("Rasmixin hankinta") ja yhdessä Vuonna 2025 hankittujen yhtiöiden kanssa "Hankitut yhtiöt") vaikutusta, mukaan lukien näiden transaktioiden rahoitus ("Transaktiot"), ikään kuin Transaktiot olisi toteutettu 1.1.2025. Aurooran 11.1.2025 hankinnan Pur-ait Oy:n ("Pur-ait") liiketoiminnan, joka on yhdistelty Aurooran julkaistuihin historiallisiin konsernitilinpäätöstiementoihin 1.1.2025 alkaen, ja Aurooran 5.11.2025 hankinnan Autoverhoomo Look Oy:n ("Autoverhoomo Look") liiketoiminnan vaikutuksia ei ole sisällytetty Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvaavat hypoteettista tilannetta eivätkä näin ollen välttämättä osoita, millainen Yhtiön taloudellinen suorituskyky tosiasiallisesti olisi ollut, jos hankinnat olisivat toteutuneet 1.1.2025. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään pyri ennustamaan Yhtiön toiminnan tulosta minkään tulevan ajankohdan osalta. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään heijasta Transaktioiden seurauksena odotettavissa olevia tai mahdollisesti syntyviä kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevia siirtymäkustannuksia.

Pro forma -tuloslaskelma, joka on laadittu 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta, esittää Transaktioiden vaikutuksen ikään kuin ne olisi toteutettu 1.1.2025. Pro forma -tase esittää Rasmixin hankinnan ja rahoituksen ("Rasmix-transaktio") vaikutuksen ikään kuin se olisi toteutettu 31.12.2025. Muut Transaktiot on jo sisällytetty Aurooran historialliseen taseeseen 31.12.2025.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteen 20 sekä Yhtiön IFRS-standardien mukaisessa konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät oikaisuja historiallisiin taloudellisiin tietoihin, joilla havainnollistetaan pro forma -vaikutus tapahtumille, jotka ovat suoraan johdettavissa Transaktioista ja ovat tosiseikoin perusteltavissa. Oikaisuihin sisältyy tiettyjä oletuksia hankittujen nettovarallisuuserien käyvästä arvosta, kirjanpitoikäntöjen yhdenmukaistamisesta sekä muita Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kuvattuja oikaisuja, joita Yhtiön johto pitää olosuhteisiin nähden kohtuullisina. Tässä esitetyt pro forma -oikaisut ovat alustavia ja perustuvat tietoihin, jotka olivat saatavilla tämän Esitteen päivämääränä.

Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyt tiedot ja oletukset voivat muuttua. Ei voi olla varmuutta siitä, että Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laatisemisessa käytetyt oletukset osoittautuvat oikeiksi. Transaktioiden toteutuneet vaikutukset voivat poiketa olennaisesti käytetyistä oletuksista ja Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyistä pro forma -oikaisuksista.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ilmoitettuna päivämääränä ja ilmoitetulla tilikaudella:

	31.12. ja 1.1.– 31.12.2025 (tilintarkas- tamaton) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)
Tietoja pro forma -tuloslaskelmasta	
Pro forma -liikevaihto	235 236
Pro forma -liikevoitto	8 168
Pro forma -liikevoittomarginaali, prosenttia.....	3,5
Pro forma -oikaistu EBITA	17 693
Pro forma -oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia.....	7,5
Pro forma -osakekohtainen tulos ⁽¹⁾ , euroa.....	0,23
Tietoja pro forma -taseesta	
Pro forma -varat yhteensä.....	191 870
Pro forma -oma pääoma yhteensä	65 300
Pro forma -korollinen nettovelka.....	55 821

(1) Pro forma -osakekohtainen tulos on oikaistu huomioimaan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

- Epävarmalla globaalilla talouskehityksellä, pitkittyvällä taloudellisella laskusuhdanteella tai taantumalla tai geopoliittisilla jännitteillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan;
- Konserniyhtiöt eivät välttämättä onnistu saavuttamaan Aurooran taloudellisia, operatiivisia tai vastuullisuustavoitteita Aurooran hajautetussa liiketoimintamallissa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen;
- Auroora altistuu erilaisille vaatimustenmukaisuuteen liittyville riskeille, ja hajautetun liiketoimintamallinsa vuoksi se ei välttämättä onnistu seuraamaan, havaitsemaan ja estämään Konserniyhtiöiden laiminlyöntejä;
- Auroora ei välttämättä onnistu yritysostokohteiden löytämisessä sekä ostettujen yritysten siirtymävaiheessa ja kehittämisessä, ja yritysostot voivat myös aiheuttaa Aurooralle odottamattomia riskejä ja piilovastuita;
- avainhenkilöiden menettämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa;
- toimitusketjuhäiriöt, puutteet kriittisistä komponenteista tai raaka-aineista sekä kustannusten nousu voivat vaikuttaa haitallisesti Aurooran liiketoimintaan;
- Auroora ei välttämättä pysty täyttämään liiketoimintansa ja tulevien investointiensä rahoitustarpeita kohtuulliseen hintaan tai ollenkaan;
- Auroora ei välttämättä onnistu toteuttamaan strategiaansa, sopeuttamaan sitä tai saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen;
- Auroora ei välttämättä onnistu ennakoimaan ja mukautumaan muutoksiin teollisuuden trendeissä, teknologisessa kehityksessä tai muissa sen asemaan vaikuttavissa tekijöissä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen; ja
- Konserniyhtiöt altistuvat asiakassopimuksiin liittyville riskeille esimerkiksi sopimusvastuita, kiinteitä hinnoittelurakenteita ja niiden toteuttamiseen liittyviä puutteita koskien.

Keskeiset tiedot arvopapereista

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Osakkeet on rekisteröity Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Aurooralla on tämän Esitteen päivämääränä yksi osakesarja. Jokainen Osake oikeuttaa omistajansa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjako Yhtiössä (mukaan lukien varojenjakoon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa). Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiössä, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjako ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä Yhtiössä, sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) ("**Osakeyhtiölaki**") mukaiset yleiset oikeudet. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastus- ja suostumuslausekkeet. Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 9.3.2026 poistaa lunastus- ja suostumuslausekkeet yhtiöjärjestyksestä ehdollisena Listautumiselle. Listautumisen toteutuessa Osakkeet ovat siten vapaasti luovutettavissa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa ja ne ovat euromääräisiä. Mahdollisessa Yhtiön maksukyvyttömyydestä seuraavassa maksukyvyttömyysmenettelyssä noudatettavassa maksunsaantijärjestyksessä Yhtiön osakkeiden asema on lähtökohtaisesti viimesijainen.

Osakkeiden kaupankäyntikoodi tulee olemaan AUROORA ja ISIN-tunnus on FI4000586409. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 6 741 453 Uutta osaketta ja Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 28 897 182 Osakkeeseen, jos kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti ja olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 29 908 399 Osakkeeseen olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan). Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjako (sisältäen varojenjaon Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa) sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin. Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Aurooran tavoite on maksaa vuosittain kasvavaa osinkoa huomioiden muut pääoman allokoitintarpeet.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 2.4.2026.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, eikä Yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan kaikkia listayhtiöltä vaadittuja toimintoja;
- Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta, eikä ole varmuutta, että osinkoja maksetaan lainkaan;
- Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena Osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita;
- Listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä täyty; ja
- Listautumisantia ei välttämättä merkitä täysimääräisesti.

Keskeiset tiedot arvopapereiden yleisölle tarjoamisesta ja/tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisesta

Mitkä ovat arvopapereihin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Yleistä

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat ja noin 31,5 miljoonan euron nettovarot tarjoamalla alustavasti enintään 6 741 453 Uutta osaketta merkittäväksi (olettaen, että Henkilöstöannissa tarjotaan enintään 106 837 Uutta osaketta).

Listautumisantia koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (eli Yleisöannista), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti (eli Instituutioannista) sekä (iii) henkilöstöannista Henkilöstölle (eli Henkilöstöannista). Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 288 461 Tarjottavaa osaketta. Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 6 346 155 Tarjottavaa osaketta. Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 106 837 henkilöstöosaketta (kukin erikseen "**Henkilöstöosake**" ja yhdessä "**Henkilöstöosakkeet**"). Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 288 461 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten (kuten määritelty jäljempänä) kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavat osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 23,3 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 25,9 prosenttia, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta.

Aktia Rahastoyhtiö Oy, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Varma, OP-Rahastoyhtiö Oy, Sp-Rahastoyhtiö Oy, tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja UB Omaisuudenhoito Oy:n asiakkaat (eli Ankkurisijoittajat) ovat kukin erikseen sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin tavanomaisin edellytyksin ja ehdolla, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ennen Listautumisannista saatavia varoja on enintään 115,21 miljoonaa euroa. Lisäksi Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Pekka Tammela ja toimitusjohtaja Antti Rauhala ovat antaneet merkintäsitoumukset Henkilöstöannissa.

Yhtiön hallitus päättää Järjestäjiä konsultoituaan Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta ("**Toteuttamispäätös**") arviolta 1.4.2026. Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörssitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.auroora.com/listautuminen välittömästi Toteuttamispäätöksen jälkeen, sekä Yleisö- ja Henkilöstöantien merkintäpaikoissa viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä arviolta 2.4.2026.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Järjestäjille Lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Järjestäjien puolesta toimivan Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään alustavasti enintään 1 011 217 Valinnaista osaketta Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin pörssilistalla (eli arviolta 2.4.2026–1.5.2026).

Merkintähinta ja -aika

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioanneissa 5,20 euron Merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta. Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Merkintähinta (eli 4,68 euroa Tarjottavalta osakkeelta). Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta ja Henkilöstöannissa Henkilöstöannin merkintähinta on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin merkintähinta. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Esitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös pörssitiedotteella.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.3.2026 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 31.3.2026 kello 18.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.3.2026 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 31.3.2026 kello 18.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen edellä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Esiteasetuksen mukainen 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 pörssilistalla, Yleisöannissa annetun sitoumuksen merkitä tai ostaa Tarjottavia osakkeita tai Henkilöstöannissa annetun sitoumuksen merkitä Henkilöstöosakkeita ("**Sitoumus**") 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, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi ennen tarjousajan päättymistä tai Tarjottavien osakkeiden toimittamista sijoittajille sen mukaan kumpi näistä tapahtuu ensin.

Yhtiö ilmoittaa peruuttamisohteet pörssitiedotteella. Pörssitiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien oikeudesta peruuttaa merkinnät, ajanjakso, jonka kuluessa merkinnät voidaan peruuttaa, ja yksityiskohtaisemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruutusoikeus raukeaa peruutusajan päättymisen jälkeen.

Kaupankäynti Osakkeilla

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 2.4.2026. Osakkeiden kaupankäyntitunnus tulee olemaan AUROORA ja ISIN-tunnus on FI4000586409.

Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 2.4.2026, kaikkia Tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö maksaa Järjestäjille myyntipalkkion, joka perustuu Uusista osakkeista ja Valinnaisista osakkeista saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö voi harkintavaltansa nojalla maksaa Järjestäjille harkinnanvaraisen palkkion. Lisäksi Yhtiö sitoutuu korvaamaan Järjestäjille tiettyjä kuluja. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä enintään noin 3,5 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina (olettaen, että Yhtiö kerää noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä, ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä).

Omistuksen laimentuminen

Listautumisannissa tarjottavien Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen seurauksena Osakkeiden määrä voi kasvaa alustavasti enintään 29 908 399 Osakkeeseen olettaen, että Listautumisannissa merkitään enimmäismäärä Uusia osakkeita ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Mikäli Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat eivät merkitsisi Tarjottavia osakkeita Listautumisannissa, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimenisi tässä tapauksessa 25,9 prosentilla olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan.

Kuka on tarjoaja ja/tai kaupankäynnin ottamista hakeva henkilö?

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat ja noin 31,5 miljoonan euron nettovarot tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että harkinnanvarainen palkkio maksetaan kokonaisuudessaan).

Miksi tämä Esite on laadittu?

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

Listautumisannin tarkoitus

Listautumisannin tavoitteena on mahdollistaa Aurooran strategian toteuttaminen ja kasvun kiihdyttäminen uuden oman pääoman avulla. Listautumisasi mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Listautuminen ja lisääntynyt likviditeetti mahdollistaisivat myös Osakkeiden käyttämisen tehokkaammin vastikkeena mahdollisissa tulevaisuudessa yrityskaupoissa. Lisätunnettuuden odotetaan myös parantavan Aurooran näkyvyyttä ja profiilia yrityskaupoissa ja lisäävän edelleen Aurooran tunnettuutta yleisön ja asiakkaiden keskuudessa ja työnantajana.

Listautumisannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat ja noin 31,5 miljoonan euron nettovarot tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että harkinnanvarainen palkkio maksetaan kokonaisuudessaan). Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista saamansa nettovarot mahdollisiin tuleviin yrityskauppoihin, Konserniyhtiöiden kehityksen ja kasvun tukemiseen, mukaan lukien laiteinvestointeihin, ja yleisiin liiketoiminnallisiin tarkoituksiin.

Listautumisasiin liittyvät intressit

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

Sovellettava laki ja riidanratkaisu

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

RISKITEKIJÄT

Yhtiöön sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Aurooran liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Sijoittajien tulee tutustua huolellisesti tässä Esitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Esitteen päivämäärän tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Eräät näistä tekijöistä ovat mahdollisia tapahtumia, jotka voivat toteutua tai olla toteutumatta. Mikäli yksi tai useampi tässä Esitteessä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Auroora altistuu lisäksi sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta joilla voi myös olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Yhtiön Osakkeiden markkinahinta voi laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskitekijät on jaettu luonteensa perusteella seitsemään kategoriaan. Kategoriat ovat:

- Yhtiön ja Konserniyhtiöiden toimintaympäristöön liittyviä riskejä;
- Aurooran liiketoimintaan liittyviä riskejä;
- Konserniyhtiöiden liiketoimintaan liittyviä riskejä;
- oikeudellisia ja sääntelyriskejä;
- taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä;
- Osakkeisiin liittyviä riskejä; ja
- Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä.

Jokaisessa kategoriassa esitetään riskitekijät tavalla, joka on johdonmukainen Liikkeeseenlaskijan tekemän olennaisuuden arvion kanssa ottaen huomioon niiden toteutumisen todennäköisyys ja mahdollisten kielteisten vaikutusten suuruus. Kategorioiden esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin kategoriaan kuuluvien riskitekijöiden olennaisuudesta verrattuna muihin kategorioihin kuuluviin riskitekijöihin.

Yhtiön ja Konserniyhtiöiden toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Epävarmalla globaalilla talouskehityksellä, pitkittyvällä taloudellisella laskusuhdanteella tai taantumalla sekä geopoliittisilla jännitteillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan.

Yhtiö on aktiivinen ja pitkäaikainen yhtiöryhmän omistaja, ja muutokset globaaleissa ja kotimaisissa makrotaloudellisissa ja geopoliittisissa tekijöissä vaikuttavat sen toimintaan. Vaikka suuri osa Konserniyhtiöistä toimii eri toimialoilla, mikä vähentää Aurooran suhteellista altistumista yksittäisiin toimialoihin liittyville taloudellisille ja geopoliittisille riskeille, Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja tämän seurauksena Aurooran liiketoimintaan ja sen tulokseen voivat kuitenkin vaikuttaa useat ennakoimattomat ja/tai Aurooran vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat ulkoiset tekijät ja häiriöt, ja jos tällaisia epäedullisia tapahtumia kohdistuu useisiin Konserniyhtiöihin, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan. Lisätietoja viimeaikaisen talouskehityksen vaikutuksista Aurooraan ja Konserniyhtiöihin on esitetty kohdassa ”Toimiala- ja markkinakatsaus”.

Aurooran liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 81,1 prosenttia muodostui Suomessa, ja siten Aurooran liiketoiminta, taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos ovat erityisen herkkiä Suomen talouskehitykselle, johon puolestaan globaalit makrotaloudelliset olosuhteet vaikuttavat. Auroora on esimerkiksi kohdannut lisääntyvää kilpailua ja hintapaineita Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillään, kun muiden toimialojen yhtiöt ovat laajentuneet tälle alueelle Suomen rakennusteollisuuden viimeaikaisen taloudellisen laskusuhdanteen seurauksena. Lisäksi Auroora toimii Konserniyhtiöidensä kautta useissa Euroopan maissa, mikä altistaa sen useille taloudellisille, toimialakohtaisille, poliittisille ja säänneltyille ympäristöille näissä maissa. Ottaen huomioon, että merkittävä osa Aurooran Suomessa myymistä tuotteista päätyy lopulta ulkomaisille markkinoille, Auroora altistuu kansainvälisille markkinakehityksille myös välillisen viennin kautta. Tämän seurauksena kansainvälisen kysynnän ja globaalien markkinaolosuhteiden muutoksilla voi olla vaikutusta Aurooran liiketoimintaan. Lisäksi strategiansa mukaisesti Auroora saattaa myös pyrkiä yritysostoihin muissa Pohjoismaissa sekä pyrkiä laajentumaan valikoivasti Keski- ja Itä-Euroopassa, mikä voi edelleen laajentaa sen maantieteellistä ulottuvuutta ja hajauttaa sen altistumista edellä mainituille olosuhteille uusilla markkinoilla. Epäedullisilla muutoksilla missä tahansa näistä markkinoista voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Viime vuosina yleiseen taloustilanteeseen ovat vaikuttaneet maailmantalouden häiriöt ja volatilitaetti, mukaan lukien Venäjän sota Ukrainaa vastaan ja Lähi-idän tilanteen kiristyminen. Vastauksena Venäjän sotaan Ukrainaa vastaan monet maat ja kansainväliset järjestöt ovat asettaneet Venäjälle pakotteita, joilla rajoitetaan muun muassa kauppaa, taloudellisia

transaktioita sekä tiettyjen tavaroiden ja teknologioiden vientiä. Taloudellinen epävarmuus, mukaan lukien hyödykkeiden hintojen nousu, inflaatiopaineet, korkojen nousu, toimitusketjuhäiriöt ja rahoitusolosuhteiden heikentyminen on lisääntynyt viime vuosina tämän kehityksen seurauksena. Vastaavasti meneillään olevat konfliktit ja epävakaus Lähi-idässä, kuten Yhdysvaltain ja Israelin sotilaalliset toimet Iranissa ja Iranin vastatoimet muissa maissa, ovat kasvattaneet geopolittista epävarmuutta, lisänneet heilahteluja energiamarkkinoilla ja entisestään häirinneet globaaleja kauppareittejä, toimitusketjuja ja finanssimarkkinoita. Lisäksi tullien asettaminen ja kauppasota Yhdysvaltojen ja useiden muiden maiden ja alueiden välillä ovat häirinneet kaupan rakenteita ja vaikuttaneet kielteisesti talouksiin, joilla Auroora toimii. Lisäksi Yhdysvaltain hallinnon viimeaikaiset toimet ja julkiset lausunnot ovat lisänneet geopolittisia jännitteitä ja kasvattaneet epävarmuutta kansainvälisissä suhteissa, toimitusketjuissa ja kaupankäynnissä.

Maailmankaupan jännitteet ovat edelleen riski maailmantaloudelle ja Suomen taloudelle, jolle Yhdysvallat on tärkeä vientimarkkina. Tällainen kehitys voi johtaa toimitusketjuhäiriöihin, inflaatiopaineisiin ja epävarmuuteen investointien suunnittelussa, mikä voi viivästyttää tai vähentää Konserniyhtiöiden nykyisten ja mahdollisten asiakkaiden investointipäätöksiä. Lisäksi julkisen sektorin pitkäaikaiset investointiohjelmat vaikuttavat osaan Konserniyhtiöiden toiminnasta erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä. Suunnitellut infrastruktuuri-investoinnit voivat viivästyä tai vähentyä, mikäli valtion talousarvioita supistetaan tai poliittiset painopisteet muuttuvat, millä voi puolestaan olla haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden tuotteiden ja palvelujen kysyntään. Mikäli esimerkiksi investointiaktiivisuus kuntien vedenpuhdistuslaitoksiin vähenee, voi tällä olla haitallinen vaikutus tiettyjen Konserniyhtiöiden liiketoiminnan tulokseen.

Epävarmat makrotaloudelliset olosuhteet ovat viime vuosina vaikuttaneet Konserniyhtiöihin, johtuen pääasiassa korkeammasta inflaatiosta sekä valuuttakurssien ja korkojen vaihtelusta, vaikuttaen asiakastoimitusten aikatauluihin, toimittajilta hankittujen tuotteiden hintoihin ja toimitusaikoihin sekä kuljetuskustannuksiin. Katso ”—*Toimitusketjuhäiriöt, puutteet kriittisistä komponenteista tai raaka-aineista sekä kustannusten nousu voivat vaikuttaa haitallisesti Aurooran liiketoimintaan*” jäljempänä. Konserniyhtiöiden asiakkaisiin voi vaikuttaa myös heikentyvät makrotaloudelliset olosuhteet, mikä voi johtaa joidenkin asiakkaiden taloudellisiin vaikeuksiin, maksukyvyttömyyteen tai konkurssiin. Maailmantalouden häiriöt ja volatilitteetti voivat edelleen aiheuttaa epävarmuutta markkinoilla ja huolta maailmantalouden tulevasta kehityksestä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palvelujen kysyntään ja siten Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Talouden laskusuhdanteella tai talouskasvun hidastumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus toimialoihin, joilla Aurooran Konserniyhtiöt toimivat ja tätä kautta Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Toimitusketjuhäiriöt, puutteet kriittisistä komponenteista tai raaka-aineista sekä kustannusten nousu voivat vaikuttaa haitallisesti Aurooran liiketoimintaan.

Konserniyhtiöt, ja siten myös Auroora, altistuvat suoraan ja välillisesti globaaleille toimitusketjuhäiriöille. Konserniyhtiöt ovat riippuvaisia kolmansien osapuolten toimittamista raaka-aineista, komponenteista ja tarvikkeista, kuten sähkö- ja elektroniikkakomponenteista, kemikaaleista ja metalleista, voidakseen esimerkiksi valmistaa, myydä ja/tai toimittaa tuotteitaan ja palvelujaan. Raaka-aineiden, komponenttien ja tarvikkeiden toimitusten viivästyminen tai epäonnistuminen voi aiheuttaa häiriöitä yksittäisten yhtiöiden toimintaan, kuten keskeytyksiä tai häiriöitä tuotannossa, heikentynyttä kykyä toimittaa tuotteita tai palveluja asiakkaille tai lisääntyneitä kustannuksia vaihtoehtoisten toimittajien etsimisen seurauksena. Jos Konserniyhtiö ei pysty toimittamaan tuotteita tai palveluja asiakkailleen voimassa olevien sopimusten mukaisesti toimittajien aiheuttamien tuotantohäiriöiden vuoksi, tämä voi johtaa myynnin vähentymiseen, sopimussakkoihin ja/tai vahingonkorvauksiin ja kyseisten asiakassuhteiden heikentymiseen. Millä tahansa näistä riskeistä voi toteutuessaan olla haitallinen vaikutus kyseiseen Konserniyhtiöön, ja jos nämä haitalliset kehitykset tapahtuisivat useille Konserniyhtiöille, saattaa tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran tulokseen. Aurooran materiaaleista 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 39,8 prosenttia hankittiin Aurooran kymmeneltä suurimmalta toimittajalta. Aurooran materiaaleista 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 12,0 prosenttia hankittiin Aurooran suurimmalta toimittajalta. Vaihtoehtoisten toimittajien löytäminen voi olla vaikeaa, aikaa vievää ja johtaa kustannusten lisääntymiseen, ja mikäli Konserniyhtiöiden pitäisi vaihtaa toimittajiaan lyhyellä varoitusaikalla, ne voivat kohdata haasteita myös uusien toimittajien riittävässä auditoinnissa, etenkin Aurooran kestäväälle kehitykselle ja eettisille hankinnoille asettamien vaatimusten osalta, ja epäonnistuminen vaatimusten täyttämisessä voi aiheuttaa mainehaittoja sekä mahdollisia oikeudellisia tai sopimusperusteisia seuraamuksia sekä kyseessä olevalle Konserniyhtiölle että Aurooralle.

Geopolittiset häiriöt, kuten sotatoimet tai muu vastaava poliittinen epävakaus, tai luonnonmullistusten, ilmastomuutoksen tai pandemioiden aiheuttamat häiriöt voivat vaikuttaa olennaisesti globaaleihin toimitusketjuihin ja siten Konserniyhtiöiden kykyyn hankkia komponentteja ja raaka-aineita sekä toimittaa asiakkailleen tuotteita ja palveluja oikea-aikaisesti. Viime vuosina globaaleissa toimitusketjuissa on esiintynyt häiriöitä ja volatilitteettia johtuen muun muassa Venäjän sotatoimista Ukrainaa vastaan ja Lähi-idän konfliktista. Esimerkiksi vuonna 2023 Konserniyhtiöiden käyttämien tiettyjen komponenttien toimitusajat pidentyivät merkittävästi globaalien toimitusketjuhäiriöiden vuoksi. Tämän seurauksena Konserniyhtiöiden oli pakko nostaa varastotasojaan lieventääkseen raaka-aineiden ja tarvikkeiden loppumisen riskiä, mutta näistä toimenpiteistä huolimatta toimitusajat asiakkaille pidentyivät ja asiakastoimituksissa esiintyi viiveitä, jotka

aiheuttivat lisäkustannuksia tietyille Konserniyhtiöille. Geopoliittinen epävarmuus vaikuttaa edelleen yleisesti globaaleihin toimitusketjuihin ja siten myös Konserniyhtiöiden toimintoihin ja esimerkiksi meneillään olevat konfliktit ja epävakaus Lähi-idässä häiritsevät entisestään globaaleja kauppareittejä, toimitusketjuja ja energiamarkkinoita, millä voi olla haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden ja siten myös Aurooran toimintaan. Globaalit toimitusketjuhäiriöt voivat myös johtaa korkeampiin kuljetuskustannuksiin, ja mikäli Konserniyhtiöt eivät onnistu siirtämään kustannusten nousua asiakkailleen kokonaan tai osittain, tällä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran kannattavuuteen. Viime vuosina Konserniyhtiöt ovat onnistuneet suhteellisen hyvin siirtämään lisääntyneet kustannukset asiakkailleen, mutta ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että ne onnistuvat tässä myös tulevaisuudessa, millä voi olla haitallinen vaikutus niiden ja Aurooran kannattavuuteen.

Toimitusketjujen pitkittyneillä häiriöillä tai viivästyksillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran kannattavuuteen lisääntyneiden kustannusten ja/tai viivästyneistä tuotetoimituksista johtuvien asiakkaiden menettämisten takia, ja siten Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Auroora ei välttämättä onnistu ennakoimaan ja mukautumaan muutoksiin teollisuuden trendeissä, teknologisessa kehityksessä tai muissa sen asemaan vaikuttavissa tekijöissä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Aurooran toimintaan kohdistuu monia erilaisia makrotason tekijöitä ja pitkäaikaisia rakenteellisia trendejä, jotka vaikuttavat kysyntään sen ydinmarkkinoilla. Aurooran, kuten muidenkin Suomessa ja muissa Pohjoismaissa toimivien teollisten pk-yritysten, toimintaa ohjaavat megatrendit, kuten energiamurros, eri toimialojen sähköistyminen, tiukentuva ympäristölainsäädäntö, kokonaisturvallisuus, vastuulliset teollisuuden käytännöt ja kasvavat odotukset vastuullisuudelle ja resurssitehokkuudelle, mukaan lukien puhtaan veden puute ja biotalous ja kiertotalous. Konserniyhtiöiden teollisuudenaloilla käytettävät tai tarjottavat tuotteet, teknologiat ja palvelut kehittyvät ja paranevat jatkuvasti. Esimerkiksi Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenttiin kuuluvat Konserniyhtiöt kehittävät uusia energiatehokkaita teknologioita, kun taas Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiin kuuluvat Konserniyhtiöt tuottavat prosessi-innovaatioita tarjotakseen ratkaisuja asiakkaiden kehittyviin tarpeisiin. Ei voi olla varmuutta siitä, etteivät Konserniyhtiöiden tällä hetkellä tarjoamat tuotteet ja palvelut muutu vanhentuneiksi tai ettei niitä korvata uusilla ratkaisulla, tai että Aurooran valitsemia teollisuus- ja teknologiasegmenttejä tukevat megatrendit jatkuvat tai tuottavat edelleen kysyntää. Lisätietoja trendeistä ja markkinoista, joilla Auroora toimii, on esitetty kohdassa ”Toimiala- ja markkinakatsaus”. On mahdollista, että toimialaan ja markkinoihin liittyvät kuvaukset menettävät merkityksensä megatrendeissä tai teknologioissa tapahtuvien muutosten takia.

Aurooran menestys riippuu sen valitsemista segmenteistä ja Konserniyhtiöiden kyvystä säilyttää asemansa sekä ennakoita, kehittää ja mukautua teknologian muutoksiin, teollisuuden trendeihin ja asiakkaiden painotusten muutoksiin erityisesti Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä, jossa asiakkailta on tyypillisesti useita toimittajia. Kestävyyssmurroksen ja sähköistymisen trendit ovat myös johtaneet asiakkaiden lisääntyviin vaatimuksiin tehokkaista tuotantovirroista ja varastonhallinnasta, ja jos Konserniyhtiöt eivät pysty jatkuvasti parantamaan tuotantonsa ja varastonhallintansa tehokkuutta kilpailukykyänsä säilyttämiseksi niin hinnan kuin laadun osalta, on olemassa riski, että tällä voi olla haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden myyntiin ja liiketoiminnan tulokseen. Ei voi olla varmuutta siitä, että Auroora tai Konserniyhtiöt onnistuvat mukauttamaan olemassa olevat segmenttinsä, tarjontansa, tuotteensa ja palvelunsa markkinoiden tuleviin vaatimuksiin. Lisäksi tietyt Konserniyhtiöt voivat sitoa merkittäviä taloudellisia ja muita resursseja sellaisten tuotteiden ja/tai ratkaisujen kehittämiseen, jotka saattavat lopulta osoittautua epäonnistuneiksi esimerkiksi, jos niiden kehittäminen ei onnistu tai niille ei synny kysyntää. Tulevaa kasvua tukevat investoinnit, mukaan lukien ne, jotka kohdistuvat Aurooran tuotevalikoiman laajentamiseen sen mukauttamiseksi teknologian muutoksiin, teollisuuden trendeihin ja asiakkaiden painotusten muutoksiin, voivat kasvattaa liiketoiminnan kustannuksia ja käyttöomaisuusinvestointeja siinä määrin, että liikevaihto ei kasva tätä vastaavalla tavalla, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen.

Jos Yhtiö tai Konserniyhtiöt eivät onnistu varmistamaan, että niiden valitsemat segmentit ja/tai tarjonta pysyvät viimeisimpien teollisuuden trendien, teknologisen kehityksen tai muiden sen asemaan vaikuttavien tekijöiden tasolla, saattaa tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Konserniyhtiöt toimivat kilpailluilla markkinoilla, ja kilpailu voi kiristyä tai kilpailuympäristö voi muuttua tulevaisuudessa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden kannattavuuteen ja tätä kautta Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Konserniyhtiöt toimivat kilpailluilla markkinoilla, joilla muut yhtiöt kilpailevat muun muassa innovaatioilla, hinnoittelulla, laadulla, asiakaspalvelulla ja mukautumiskyvyllä. Konserniyhtiöiden liiketoimintojen kilpailukyky saattaa heikentyä, jos ne eivät onnistu mukautumaan muuttuviin makrotason seikkoihin ja pitkän aikavälin rakenteellisiin trendeihin (katso ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Keskeisiä makrotason trendejä”). Konserniyhtiöt saattavat myös joutua mukauttamaan ja kehittämään liiketoimintamallejaan ja -järjestelmiään täyttääkseen viranomaisten ja asiakkaiden kasvaneet

kestävyysvaatimukset. Konserniyhtiöt saattavat esimerkiksi joutua lisäämään investointejaan ympäristöystävällisiin teknologioihin kilpailukykyä säilyttämiseksi, millä voi olla haitallinen vaikutus niiden kannattavuuteen.

Monet markkinoista, joilla Konserniyhtiöt toimivat, ovat pirstaloituneet, ja niillä toimii sekä pieniä että suuria kilpailijoita. Esimerkiksi Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin tietyt Konserniyhtiöt ovat kohdanneet lisääntyntä kilpailua ja hinnoittelupainetta, kun muiden toimialojen yhtiöt ovat laajentuneet tälle markkinasegmentille Suomen rakennusteollisuuden viimeaikaisen taloudellisen laskusuhdanteen seurauksena. Katso ”—*Epävarmalla globaalilla talouskehityksellä, pitkittyvällä taloudellisella laskusuhdanteella tai taantumalla sekä geopoliittisilla jännitteillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan*” edellä. Lisätietoja kilpailuympäristöstä on esitetty kohdassa ”*Toimiala- ja markkinakatsaus*”.

On olemassa riski, että Konserniyhtiöiden kohtaama kilpailu kiristyy ja niiden kilpailukyky heikkenee tulevaisuudessa. Kilpailijat voivat käyttää aggressiivisia hinnoittelustrategioita markkinaosuuksiensa kasvattamiseksi, mikä voi vaikeuttaa kyseisten Konserniyhtiöiden hinnankorotusten toteuttamista tai pakottaa Konserniyhtiöt alentamaan katteitaan kilpaillakseen tehokkaasti. Kilpailijat voivat yhdistyä ja saavuttaa siten mittakaavaetuja ja kehittää kilpailukykyisemmän tarjonnan. Konserniyhtiöiden kohtaamalla lisääntyneellä kilpailulla sekä Yhtiön tai Konserniyhtiöiden epäonnistumisella strategioidensa arvioinnissa ja mukauttamisessa kilpaillakseen onnistuneesti voi olla haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kilpailun lisääntymisellä tai kilpailuympäristön muutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden kannattavuuteen ja tätä kautta Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Aurooran liiketoimintaan liittyviä riskejä

Konserniyhtiöt eivät välttämättä onnistu saavuttamaan Aurooran taloudellisia, operatiivisia tai vastuullisuustavoitteita Aurooran hajautetussa liiketoimintamallissa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Aurooran liiketoimintamallissa jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, ja ne toimivat itsenäisesti hyötyen samalla Aurooran taloudellisista resursseista, ammattimaisesta hallinnosta ja strategisesta tuesta. Aurooran ostettua Konserniyhtiön, se jatkaa toimintaansa tyypillisesti omalla nimellään, brändillään, henkilöstöllään ja strategiallaan osana Aurooraa. Auroora edistää Konserniyhtiöiden tehokasta hallinnointia esimerkiksi kokoamalla Konserniyhtiölle asiantuntevan hallituksen sekä tukemalla strategiaa, johtajuutta, pääoman allokointia, kestävyysasioita, hallintotapaa ja teknologian hyödyntämistä, ja sen johtamisjärjestelmä luo perustan korkean tason periaatteille, suuntaviivoille ja käytännöille, jotka ohjaavat päätöksentekoa ja toimintaa Konserniyhtiöiden tasolla. Lisätietoja Aurooran liiketoimintamallista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Aurooran liiketoiminta—Hajautettu liiketoimintamalli*”. Aurooralla on hajautettu liiketoimintamalli, jossa Konserniyhtiöt vastaavat ja ovat vastuussa toiminnastaan Aurooran strategian sekä sen taloudellisten, operatiivisten ja vastuullisuustavoitteiden mukaisesti, mukaan lukien Auroon asettamien tavoitteiden saavuttamisen varmistamisessa tarvittavien prosessien käyttöönotto. Vaikka Auroora tarjoaa ylätasoa ohjausta ja valvontaa, vastuu päätöksenteosta on delegoitu Konsernin tasolta Konserniyhtiöille, jotka vastaavat ja ovat vastuussa liiketoiminnastaan. Konserniyhtiöiden suoriutuminen riippuu niiden johdon kyvystä johtaa tehokkaasti niiden liiketoimintaa sekä saavuttaa Aurooran taloudelliset, operatiiviset ja vastuullisuustavoitteet. Tähän sisältyvät muun muassa kustannusten hallinta, asiakas-, toimittaja-, rahoitus- ja projektisopimusten optimointi sekä kannattavuuden lisääminen. Jos jonkin Konserniyhtiön johto ei pysty hoitamaan näitä velvollisuuksiaan tehokkaasti, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiön kannattavuuteen, liiketoimintaan ja/tai maineeseen, ja jos tällaisia ongelmia kohdataan useissa Konserniyhtiöissä, voi sillä olla haitallinen vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen ja/tai maineeseen.

Yhtiön hallitus on vahvistanut Aurooran taloudelliset tavoitteet, joita se tavoittelee vuoden 2028 loppuun mennessä, ja vastuullisuustavoitteet. Lisätietoja näistä tavoitteista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Taloudelliset tavoitteet*” ja ”*Liiketoiminta—Vastuullisuus*”. Auroora voi myös päättää muuttaa tavoitteitaan vastatakseen markkinaolosuhteiden tai toimintaympäristön muutoksiin, mutta hajautetun liiketoimintamallinsa vuoksi se voi kohdata haasteita muuttuneiden tavoitteiden viestimisessä ja toimeenpanossa kaikissa hajautetuissa toiminnoissa oikea-aikaisesti, eikä voi olla varmuutta siitä, että muuttuneiden tavoitteiden saavuttamisessa onnistutaan.

Yhden tai useamman Konserniyhtiön epäonnistumisella Aurooran taloudellisten, operatiivisten ja vastuullisuustavoitteiden saavuttamisessa Aurooran hajautetussa liiketoimintamallissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Auroora altistuu erilaisille vaatimustenmukaisuuteen liittyville riskeille, ja hajautetun liiketoimintamallinsa vuoksi se ei välttämättä onnistu seuraamaan, havaitsemaan ja estämään Konserniyhtiöiden laiminlyöntejä.

Aurooran hajautettu liiketoimintamalli antaa Konserniyhtiöille merkittävän itsemääräämisoikeuden niiden operatiivisessa johtamisessa ja päätöksenteossa asettaen korkeita vaatimuksia Aurooran järjestelmille ja käytännöille liittyen sisäiseen hallintoon, valvontaan ja raportointiin. Jotta Auroora pystyy toimittamaan luotettavia taloudellisia, operatiivisia ja

kestävyyteen liittyviä tietoja sekä suojautumaan Aurooraan, Konserniyhtiöihin ja niiden asiakkaisiin tai henkilöstöön kohdistuvilta tahattomilta virheiltä tai vilpilliseltä toiminnalta, Aurooran sisäisen hallinnon ja valvonnan on toimittava tehokkaasti. Aurooran liiketoimintamallin hajautettu luonne myös lisää Aurooran riippuvuutta hallinnon ja johtamisen laadusta Konserniyhtiöiden tasolla. Jos Konserniyhtiön johto ei onnistu soveltamaan riittävää valvontaa tai jos taloudellinen, operatiivinen tai muu raportointi on epätarkkaa tai viivästyntä, riskejä ei välttämättä tunnisteta tai käsitellä ajoissa Konsernin tasolla.

Vaikka Auroora on määritellyt ja ottanut käyttöön konsernitason datapohjaista johtamista tukevan tietojärjestelmärakenteen (katso *”Liiketoiminta—Tietotekniikka”*), monet Konserniyhtiöt käyttävät alkuperäisiä tietoteknisiä (*”IT”*) ja taloushallinnon järjestelmiään sekä toiminnanohjausjärjestelmiään (*”ERP”*), eli niitä, jotka olivat käytössä ennen kuin Auroora osti kyseisen Konserniyhtiön. Tämä hajanaisuus voi johtaa esimerkiksi datan laatuvaihteluun sekä riittämättömään koordinaatioon ja tietojenvaihtoon Konserniyhtiöissä ja niiden välillä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Hajautettu liiketoimintamalli sisältää myös riskin siitä, että Auroora ei välttämättä pysty hallitsemaan sisäisiä riskejä tai tunnistamaan osa-alueita, joilla tarvitaan parannuksia sisäiseen valvontaan. Auroora ei esimerkiksi välttämättä pysty oikea-aikaisesti havaitsemaan tai estämään tilinpäätöksiinsä tai kestävyysraportointiinsa vaikuttavia olennaisia virheitä tai poikkeamia, tai Auroora voi olla hidas havaitsemaan tai reagoimaan vaatimustenmukaisuuteen liittyviä ongelmia (kuten lainvastaista tai Aurooran eettisiä periaatteita tai sisäisiä toimintaohjeita rikkovaa toimintaa). Lisäksi asiakassopimusten ehtojen tai niitä koskevien vaatimusten noudattamatta jättäminen erityisesti julkisiin hankintoihin liittyvien sopimusten osalta voivat johtaa siihen, että asiakkaat asettavat Konserniyhtiöille sopimussakkoja tällaisten sopimusten nojalla.

Vaikka Aurooralla on johtamisjärjestelmä, joka määrittelee ylätason periaatteet, suuntaviivat ja käytännöt päätöksenteolle ja toiminnalle Auroorassa, ja eettiset periaatteet, jotka määrittelevät Aurooran hallintotavan ja riskienhallinnan periaatteet, sekä muita koko Konsernia koskevia toimintaohjeita (katso *”Liiketoiminta—Aurooran liiketoiminta—Hajautettu liiketoimintamalli”*), Konserniyhtiöt eivät välttämättä kaikissa tilanteissa noudata Aurooran toimintaohjeita tai käytäntöjä. Auroora ei esimerkiksi välttämättä pysty estämään Konserniyhtiöitä tekemästä päätöksiä tai solmimasta sopimuksia, jotka vaatisivat Yhtiön suostumuksen sopimuksen suuren arvon takia. Konserniyhtiöt vastaavat rutiininomaisesti vaatimustenmukaisuuteen ja korvauksiin liittyvien asioiden toimeenpanosta ja seurannasta sekä merkittävien poikkeamien raportoinnista Aurooran johtoryhmälle ja Yhtiön hallitukselle, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että Konserniyhtiöiden johtoryhmät noudattavat kaikkia vaatimuksia tai raportoivat ongelmista. Heikko ja/tai tehoton hallintotapa voi aiheuttaa Aurooralle odottamattomia kustannuksia ja riskejä vahingoittaen Aurooran mainetta ja Konserniyhtiöiden asiakkaiden luottamusta, mikä voi vähentää Konserniyhtiöiden tuotteiden kysyntää ja vaikuttaa haitallisesti Aurooran kykyyn löytää yritysostokohteita (katso *”—Auroora ei välttämättä onnistu yritysostokohteiden löytämisessä sekä ostettujen yritysten siirtymävaiheessa ja kehittämisessä, ja yritysostot vaivat myös aiheuttaa Aurooralle odottamattomia riskejä ja piilovastuita”* jäljempänä). Ei voi olla varmuutta siitä, että Auroora onnistuu hallintotavallaan ja sisäisellä valvonnallaan hallitsemaan konsernitoimintoja ja sisäisiä riskejä tai tunnistamaan kehittämistä vaativat osa-alueet tehokkaalla tavalla. Riskinä on lisäksi se, että sisäiset hallintoon liittyvät dokumentit, toimintaperiaatteet ja ohjeet eivät välttämättä ole aina riittäviä tai tehokkaita olennaisten riskien tunnistamiseksi. Ei myöskään voi olla varmuutta siitä, että Auroora onnistuu kouluttamaan hankittujen yhtiöiden henkilöstön ja jalkauttamaan toimintaperiaatteet, hallintotavat ja ohjeet hankituissa yhtiöissä tehokkaasti, mikä voi johtaa tällaisten periaatteiden, tapojen ja ohjeiden noudattamatta jättämiseen tai virheelliseen soveltamiseen. Riskinä on esimerkiksi myös se, että tahallinen ja/tai järjestelmällinen petos tai toimintojen keskeisessä eriyttämisessä epäonnistuminen johtaa siihen, että Aurooran sisäisellä valvonnalla ei pystytty estämään, havaitsemaan tai korjaamaan virheitä, mikä voi johtaa olennaisiin virheellisiin tietoihin raportoinnissa. Riski korostuu Aurooran kasvaessa yritysostoilla etenkin uusille markkinoille, ja sen saattaessa ostaa yhtiöitä, jotka eivät ole alun perin ottaneet käyttöön eriytettyä toimintojen valvontaa sekä vahvoja taloudellisia ja vastuullisuusprosesseja.

Auroora altistuu siten riskille siitä, että sen Konserniyhtiöt eivät noudata lakeja, sääntöjä ja sisäisiä hallintoon liittyviä dokumentteja ja -ohjeita (katso *”—Oikeudellisia ja sääntelyriskejä—Yhtiön ja Konserniyhtiöiden liiketoimintaan sovelletaan erilaisia lakeja ja muita säädöksiä, jotka on otettava huomioon konserninlaajuisessa compliance-ohjelmassa, ja lakien ja muiden säädösten mahdollisella rikkomisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan”* jäljempänä). Jos Konserniyhtiöt, niiden henkilöstö, toimittajat, alihankkijat tai muut kumppanit rikkovat olennaisesti sovellettavia lakeja ja sisäisiä ja ulkoisia toimintaohjeita tai toimivat tavalla, joka ei täytä Aurooran odotuksia liiketoiminnan eettisyydestä ja rehellisyydestä, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran maineeseen, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Vaatimusten noudattamatta jättäminen voi johtaa lisääntyneisiin kustannuksiin, kasvun rajoittumiseen ja epätehokkaisuuteen prosesseihin, ja lisäksi on olemassa riski, että Aurooraan sovelletaan sakkoja, muita seuraamuksia ja/tai rikosvastuuta.

Jos Auroora ei onnistu valvomaan, havaitsemaan ja estämään sääntöjen ja määräysten laiminlyöntiä Konserniyhtiöissä hajautetun liiketoimintamallin vuoksi tai muutoin, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Auroora ei välttämättä onnistu yritystostokohteiden löytämisessä sekä ostettujen yritysten siirtymävaiheessa ja kehittämisessä, ja yritystostot voivat myös aiheuttaa Aurooralle odottamattomia riskejä ja piilovastuita.

Auroora on sen arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna Suomen suurin useille toimialoille sijoittava sarjayhdistelijä. Auroora pyrkii ostamaan valikoidulla teollisilla ja teknisillä segmenteillä toimivia pk-yrityksiä Suomessa ja sen läheisillä maantieteellisillä markkinoilla. Auroora hakee kasvua platform- ja add-on-ostoilla. Aurooran strategia perustuu oletukseen, että Aurooran strategiaa tukevia ostokohteita on tarjolla jatkossakin ja niitä voidaan ostaa Aurooralle suotuisin ehdoin. Katso ”Liiketoiminta—Aurooran strategia—Ostokohteiden jatkuva ja aktiivinen etsintä”. Lisätietoja Aurooran viime vuosina toteuttamista yritystostoista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminta—Historia—Keskeiset tapahtumat Uudelleenjärjestelyn jälkeen”. Auroora ei kuitenkaan välttämättä löydä sopivia ostokohteita, jotka tukisivat sen strategiaa tai sopisivat muulla tavalla sen toimintaan. Aurooran yritystostokriteerit rajoittavat Aurooran mahdollisiksi ostokohteiksi sopivien yritysten määrää, eikä Aurooralla ole nimenomaista tavoitetta toteutettavien yritystostojen lukumäärälle, mikä voi tarkoittaa sitä, että Auroora ei onnistu ylläpitämään yritystostojen määrää strategiaansa tukevalla tasolla, yritystostokriteerejä ei voida noudattaa täysimääräisesti tai investointeja ei pystytä tekemään Aurooralle suotuisin ehdoin. Jos Auroora esimerkiksi ostaisi tulevaisuudessa suurempia ja parempikatteisia yrityksiä, tämä voisi kasvattaa myös ostokohteiden arvostuskertoimia. Aurooran yritystostostrategiaan kuuluu suuren määrän mahdollisten kohdeyhtiöiden tunnistaminen ja niistä tehtävä yksityiskohtaisempi monivaiheinen arvio, jonka tuloksena saadaan valikoidut kohteet, joista Auroora tekee tarjouksen. Auroora pyrkii ensisijaisesti havaitsemaan mahdollisia ostokohteita ja aloittamaan niiden kanssa keskustelut mahdollisesta yritystostosta omasta aloitteestaan sen sijaan, että se osallistuisi mahdollisia kohteita koskeviin tarjouskilpailuihin. Tämä tarkoittaa sitä, että omistajilla ei välttämättä ole nimenomaisia myyntiaikeita, ja kiinnostus yrityksen myyntiin voi sen sijaan syntyä tietyistä tapahtumista, kuten eläkkeelle siirtymisestä, sukupolvenvaihdoksesta tai muista tekijöistä, joihin Auroora ei voi vaikuttaa, minkä seurauksena mahdollisten ostomahdollisuuksien toteutuminen voi kestää huomattavan pitkään ensimmäisestä yhteydenotosta, toisinaan useita vuosia. Nämä olosuhteet tarkoittavat, että Aurooran pitää mahdollisesti osallistua ajoittain suureen määrään ostokeskusteluja ilman, että mikään niistä johtaa investointiin.

Auroora myös kilpailee ostokohteista useiden muiden yhtiöiden kanssa. Sen kilpailijoita ovat muun muassa muut yhtiöt, joilla on samantapainen strategia kuin Aurooralla, sekä pääomasijoitusrahastot ja teollisuusyhtiöt. Tällaisilla yhtiöillä voi olla kilpailuetuja suhteessa Aurooraan, kuten parempi kyky hyödyntää synergioita ja mittakaavaetuja tai vahvempi taloudellinen asema. Auroora uskoo esimerkiksi, että sillä ei ole samoja kilpailuetuja Ruotsissa, muualla Pohjoismaissa tai Keski- ja Itä-Euroopassa kuin Suomessa, missä se uskoo, että sen paikallinen läsnäolo voi toisinaan mahdollistaa yritysten ostamisen kilpailijoihin verrattuna suotuisammilla arvostuksilla. Kilpailun lisääntyminen ostokohteissa voi johtaa siihen, että yritystostoja voidaan mahdollisesti toteuttaa Aurooralle vähemmän suotuisin ehdoin ja myyjät saattavat olla valikoivampia suhteessa mahdollisiin ostajiin ja asettaa suurempia vaatimuksia ostajan kyvyille tuoda lisäarvoa, mikä voi tehdä yritystostojen toteuttamisesta vaikeampaa Aurooralle. Jos Auroora ei onnistu toteuttamaan suotuisia yritystostoja strategiansa mukaisesti, tällä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran kasvuun.

Yritystostoprosessi aiheuttaa tyypillisesti kustannuksia, kuten rahoituskuluja, oikeudellisia kustannuksia ja kuluja muille neuvonantajille, sekä vaatii Aurooran ja sen henkilöstön aikaa ja resursseja. Lisäksi suuri osa näistä kustannuksista aiheutuu Aurooralle heti prosessin käynnistyttyä eikä vasta sen toteutuessa, millä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen. Aurooraan kohdistuu myös sen ostamiin yrityksiin liittyviä riskejä. Olennaisin riski on se, että Auroora saattaa tehdä yritystoston yhteydessä virheellisen kaupallisen arvion esimerkiksi ostokohteen kasvupotentiaalista, markkinoista, asiakkaista tai organisaatiosta, jolloin Aurooran maksama hinta ylittää ostetun yrityksen tai sen omaisuuserien arvon, millä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Auroora ei välttämättä tunnista tiettyjä ongelmia tai vastuita due diligence -prosessien aikana, mikä voi johtaa odottamattomiin kustannuksiin tai velvoitteisiin. Vaikka Auroora pyrkii suojaamaan intressinsä kauppakirjojen ehdoilla, ei voi olla varmuutta siitä, että tällaiset toimenpiteet täysin lieventävät näitä riskejä tai että kaikki mahdolliset ongelmat tunnistetaan tai käsitellään.

Lisäksi, jos Auroora hankkii yhtiöitä, jotka toimivat samoilla tai samankaltaisilla markkinoilla ja kilpailevat keskenään, tulee Aurooran toteuttaa asianmukaiset toimenpiteet mahdollisten eturistiriitojen hallitsemiseksi ja soveltuvan kilpailulainsäädännön ja -määräysten noudattamisen varmistamiseksi. Aurooralta voidaan vaatia toimenpiteiden, kuten rakenteellisten tai toiminnallisten järjestelyjen, tiedonvaihtorajoitusten tai muiden vaatimustenmukaisuuskäytäntöjen täytäntöönpanoa mahdollisten eturistiriitojen hallitsemiseksi ja soveltuvan kilpailulainsäädännön ja -määräysten noudattamisen varmistamiseksi. Ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että tällaiset toimenpiteet olisivat riittäviä tai tehokkaita täysin poistamaan kaikkia Konsernin sisäiseen kilpailuun tai sääntelyyn liittyviä riskejä ja mahdolliset epäonnistumiset tässä suhteessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen.

Ei myöskään voi olla varmuutta siitä, että Auroora onnistuu siirtämään mahdollisen ostokohteen liiketoiminnan omaan toimintaansa, motivoimaan tai sitouttamaan sen avainhenkilöt tai saavuttamaan strategiset tavoitteensa, ja tämän vuoksi yritystostot eivät välttämättä tuota odotettua liikevaihtoa tai liikevoittoa. Erityisesti yrityksissä, joissa myyjällä on ollut merkittävä rooli liiketoiminnan kehittämisessä, vuorovaikutus henkilöstön kanssa vaatii usein paljon resursseja ja aikaa Aurooran johdolta henkilöstön sujuvan siirtymisen ja palveluksessa pysymisen varmistamiseksi. Katso

”—Avainhenkilöiden menettämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa” jäljempänä. Yrityssostot voivat altistaa Aurooran odottamattomille riskeille ja piilovastuulle, joita Auroora ei ollut tunnistanut. Ostetuilla yrityksillä voi esimerkiksi olla sopimuksissaan riittämättömiä vastuunrajoituksia tai niiden tietosuoja- tai muihin käytäntöihin liittyvä dokumentaatio voi olla puutteellista. Lisäksi Aurooran johtamisjärjestelmän ja liiketoimintamallin elementit, jotka ovat olleet onnistuneita tietyissä Konserniyhtiöissä, niiden liiketoiminnaissa ja/tai markkinoilla, eivät välttämättä osoittaudu onnistuneiksi uusissa ostokohteissa. Ostokohteiden tutkiminen, yritysostojen toteuttaminen ja ostetun yrityksen siirtymävaihe vaativat Aurooran johdon huomattavia resursseja etenkin silloin, kun samanaikaisesti on meneillään useita tällaisia prosesseja, minkä seurauksena Aurooran olemassa olevat toiminnot voivat kärsiä. Edellä mainituilla riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran strategiaan, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Avainhenkilöiden menettämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa.

Aurooran menestyksenkäs toiminta ja tuleva kehitys sekä strategian toteuttaminen riippuvat sen kyvystä houkutelaa ja pitää palveluksessaan Konsernijohdon jäsenet, Konserniyhtiöiden toimitusjohtajat, muut Konserniyhtiöiden keskeiset johtohenkilöt ja muut avainhenkilöt. Aurooran menestys ja strategia riippuvat sen johtoryhmän asiantuntemuksesta ja kokemuksesta, ja erityisesti heidän kyvystään tunnistaa, arvioida ja toteuttaa yritysostot tehokkaasti sekä antaa jatkuvaa tukea olemassa oleville Konserniyhtiöille. Lisäksi Aurooran hajautettu liiketoimintamalli, jossa Konserniyhtiöillä on merkittävä vastuu ja tilivelvollisuus, vaatii johtajaominaisuuksia koko Aurooran organisaatiossa ja Konserniyhtiöiden päteviä johtoryhmiä, jotka kykenevät tekemään perusteltuja päätöksiä päivittäisessä toiminnassa. Aurooralla on myös yritysostostrategia, joka keskittyy hankintoihin valikoiduilla teollisuudenaloilla ja teknologiasegmenteillä toimivissa pk-yrityksissä Suomessa ja sen läheisillä maantieteellisillä markkinoilla, mikä asettaa Aurooran johdolle ja henkilöstölle uusia vaatimuksia liittyen rajat ylittäviin liiketoimiin, monipuolisiin oikeudellisiin ympäristöihin ja erilaisten yrityskulttuurien yhteensovittamiseen. Lisäksi tiettyjen Konserniyhtiöiden tuotanto- ja palveluprosessit vaativat päteviä ja osaavia työntekijöitä, ja koska innovaatiot sekä kyky kehittää uusia teknologioita ja ratkaisuja ovat tärkeitä tekijöitä vaatimusten muuttuessa liittyen meneillään oleviin investointeihin uusiutuvaan energiaan perustuvaan infrastruktuuriin, vaatimuksiin energiatehokkaista sähköjärjestelmistä, lakisääteisiin velvoitteisiin koskien vedenlaatua ja ympäristöasioita sekä kiertotalousratkaisujen kasvavaan merkitykseen kuntien ja teollisuuden toimintaympäristöissä, joissa Konserniyhtiöt toimivat, Konserniyhtiöiden on kyettävä rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan työntekijöitä, joilla on erilaisia taitoja ja ammatillisia odotuksia. Konserniyhtiöiden johtoryhmien jäsenillä ja avainhenkilöillä on tyypillisesti vastuullaan olevaan liiketoimintaan liittyviä tietoja, taitoja ja suhteita, joita on vaikea korvata. Vaikka Auroora panostaa merkittävästi siihen, että kriittinen osaaminen ja operatiivinen asiantuntemus siirretään systemaattisesti yritysostoprosessin aikana, ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että erityisesti tilanteissa, joissa perustajat tai avainhenkilöt saattavat vetäytyä päivittäisestä liiketoiminnasta yrityskaupan jälkeen, että tällaisen osaamisen siirtäminen onnistuisi aina täysin. Erityisesti pienemmissä Konserniyhtiöissä yhdenkin avainhenkilön menettämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseessä olevan Konserniyhtiön toimintaan. Myös Aurooran strategialla tavoiteltava kasvu vaatii lisähenkilöstön rekrytointia. Lisähenkilöstön rekrytointi ja tulevaisuudessa henkilöstöön tehtävät investoinnit Aurooran kasvun ja strategisten tavoitteiden tukemiseksi voivat kasvattaa Aurooran liiketoiminnan kuluja ja pääoman tarvetta, millä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran kannattavuuteen.

Lisäksi Auroora voi kohdata ongelmia ostamiensa yhtiöiden johtoryhmän jäsenten ja avainhenkilöiden pitämisessä palveluksessaan esimerkiksi henkilöstön tyytymättömyyden tai muutosvastaisuuden seurauksena. Epäonnistumisella avainhenkilöiden, mukaan lukien johtoryhmän jäsenet, houkuttelemisessa ja asianmukaisessa kouluttamisessa, sitouttamisessa ja motivoinnissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden liiketoimintaan, millä puolestaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa ja tätä kautta sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Auroora ei välttämättä onnistu toteuttamaan strategiaansa, sopeuttamaan sitä tai saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Aurooran pitkäaikaisen yhdistelystrategian onnistunut toteuttaminen riippuu useista tekijöistä, joista osa on osittain tai kokonaan Aurooran vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Lisätietoja on esitetty kohdassa *”Liiketoiminta—Aurooran strategia”*. Auroora voi epäonnistua strategiansa toteuttamisessa tai strategisten riskien hallinnassa. Vaikka Aurooran strategiaa tarkastellaan ja uudelleen arvioidaan jatkuvasti, ei voi olla varmuutta siitä, että valittu strategia on oikea tai menestyksenkäs tai että se toteutetaan onnistuneesti suunnitellussa aikataulussa, erityisesti jos markkinaolosuhteet tai toimintaympäristö muuttuvat. Auroora voi myös päättää muuttaa strategiaansa ja/tai määritellä täydentäviä strategioita vastauksena muutoksiin markkinaolosuhteissa, sääntelykehityksessä tai toimintaympäristössä, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että muutetun strategian täytäntöönpano onnistuu. Aurooran strateginen painopistealue on rahavirtojen strateginen investointi sellaisten uusien pk-yritysten ostamiseen, joilla on luotettava operatiivinen tulos, hyvä markkina-asema ja kestävä kasvupotentiaali, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että Auroora onnistuu löytämään sopivia ostokohteita tai soveltamaan mahdolliset ostokohteet omaan toimintarakenteeseensa, minkä lisäksi yritysostot voivat altistaa Aurooran odottamattomille riskeille ja piilovastuulle (katso *”—Auroora ei välttämättä onnistu yritysostokohteiden löytämisessä sekä*

ostettujen yritysten siirtymävaiheessa ja kehittämisessä, ja yritysostot voivat myös aiheuttaa Aurooralle odottamattomia riskejä ja piilovastuita” edellä).

Yhtiön hallitus on vahvistanut Aurooran taloudelliset tavoitteet, jotka koskevat Aurooran kasvua, kannattavuutta ja velkaantumistasetta. Lisätietoja Aurooran taloudellisista tavoitteista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Taloudelliset tavoitteet*”. Auroora voi myös päättää muuttaa tavoitteitaan vastatakseen markkinaolosuhteiden tai toimintaympäristön muutoksiin, mutta se voi kohdata haasteita muuttuneiden tavoitteiden viestimisessä ja toimeenpanossa kaikissa hajautetuissa toiminnoissa oikea-aikaisesti, eikä voi olla varmuutta siitä, että muuttuneiden tavoitteiden saavuttamisessa onnistutaan (katso ”—*Konserniyhtiöt eivät välttämättä onnistu saavuttamaan Aurooran taloudellisia, operatiivisia tai vastuullisuustavoitteita Aurooran hajautetussa liiketoimintamallissa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen*” edellä). Epäonnistuminen Aurooran strategian toteuttamisessa tai mukauttamisessa tai itsessään epäonnistunut strategia voi estää Aurooraa saavuttamasta taloudellisia tavoitteitaan, ja sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Aurooran liiketoiminnan maineen tai minkä tahansa sen Konserniyhtiön maineen heikentymisellä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan.

Aurooran menestyminen ja kyky toteuttaa strategiaansa ja saavuttaa taloudelliset tavoitteensa, sitouttaa työntekijänsä ja toteuttaa yritysostoja ovat riippuvaisia Yhtiön liiketoiminnan suotuisasta maineesta ja brändikuvasta. Menetyksiä ja mainehaittaa voi aiheutua muun muassa epäonnistumisessa hyvien suhteiden ylläpitämisessä Konserniyhtiöiden johtoryhmiin, epäonnistumisessa Aurooran hajautetun liiketoimintamallin toteuttamisessa ja tukipalvelujen tarjoamisessa Konserniyhtiöille, epäonnistumisessa korkeiden sosiaalisten ja ympäristöstandardien ylläpitämisessä Aurooran kaikissa toiminnoissa ja toiminnassa, epäonnistumisessa lakien ja määräysten sekä Aurooran toimintaohjeiden noudattamisessa tai epäonnistumisessa yritysostojen toteuttamisessa vastuullisella ja läpinäkyvällä tavalla.

Aurooran liiketoiminta voi vahingoittua myös Konserniyhtiöiden toiminnan erilaisia osa-alueita koskevan kielteisen julkisuuden seurauksena. Konserniyhtiöihin kohdistuva kielteinen julkisuus voi liittyä työturvallisuuteen ja työtapaturmiin, ympäristöasioihin, kiistoihin asiakkaiden kanssa, työriitoihin, lakien, määräysten tai Aurooran sisäisten toimintaohjeiden laiminlyöntiin, arvoihin ja periaatteisiin, mukaan lukien toimittajien toiminta, tai muiden velvoitteiden rikkomiseen. Konserniyhtiön brändikuva voi vahingoittua myös silloin, jos se ei onnistu toimittamaan tuotteitaan ja palvelujaan oikea-aikaisesti ja tehokkaasti sekä säilyttämään korkeita eettisiä ja sosiaalisia standardeja kaikissa toiminnoissaan ja toiminnassaan tai jos se kohtaa muita haitallisia tapahtumia, jotka vaikuttavat sen brändiin, imagoon tai maineeseen. Jos useiden Konserniyhtiöiden maine vahingoittuisi, tämä voi puolestaan vaikuttaa haitallisesti Aurooran maineeseen. Lisäksi teollisuudenalojen, joilla Konserniyhtiöt toimivat, kielteinen julkinen käsittely voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti koko teollisuudenalaa ja siten sekä Konserniyhtiöiden että Aurooran liiketoimintaan.

Kielteinen julkisuus voi vahingoittaa olennaisesti Yhtiön ja Konserniyhtiöiden mainetta ja vähentää luottamusta Aurooraan sen nykyisten Konserniyhtiöiden ja mahdollisten ostokohteiden sekä Konserniyhtiöiden nykyisten ja mahdollisten tulevien asiakkaiden ja toimittajien keskuudessa. Lisäksi kielteinen julkisuus voi vähentää mahdollisten tulevien työntekijöiden kiinnostusta Aurooraan ja Konserniyhtiöihin sekä heikentää niiden kykyä rekrytoida ja pitää palveluksessaan päteviä työntekijöitä. Aurooran ja Konserniyhtiöiden maineen tai brändien suoralla tai välillisellä vahingoittumisella etenkin siinä tapauksessa, että tämä koskisi useita Konserniyhtiöitä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuudennäkymiin.

Auroora ei välttämättä onnistu saavuttamaan vastuullisuustavoitteitaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Vastuullisuus on Aurooran liiketoiminnan, strategian ja yritysostokriteerien ytimessä, ja Auroora uskoo, että vastuullinen toiminta on edellytys pitkäaikaiselle arvon luomiselle. Auroora pyrkii liiketoiminnoissaan aktiivisesti edistämään vihreää siirtymää ja sähköistymistä, varmistamaan puhtaan veden saatavuutta ja estämään vesistöjen pilaantumista, mistä on esitetty lisätietoja kohdassa ”*Liiketoiminta—Vastuullisuus*”. Auroora tukee Konserniyhtiöitään keskeisissä vastuullisuusasioissa, jotka ovat merkityksellisiä kaikille Konserniyhtiöille ja raportoidaan konsernitasolla, mutta koska Auroora toimii hajautetun liiketoimintamallin mukaisesti, vastuullisuustavoitteisiin liittyvä käytännön työ toteutetaan pääasiassa Konserniyhtiöissä niiden johtoryhmien ohjauksessa. Auroora voi epäonnistua tai vaikuttaa epäonnistuneen vastuullisuusaloitteidensa tai -tavoitteidensa saavuttamisessa tai niiden etenemisen täsmällisessä raportoisessa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran maineeseen.

Vaikka Auroora on sitoutunut vastuullisuustavoitteidensa saavuttamiseen, useat tekijät, joista monet ovat sen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, voivat vaikeuttaa tai estää tavoitteiden saavuttamisen. Esimerkiksi toimitusketjuihin voi vaikuttaa geopolittiset häiriöt tai luonnonkatastrofeista, ilmastonmuutoksesta tai pandemioista johtuvat häiriöt, jotka voivat viivästyttää vastuullisuustavoitteisiin liittyviä aloitteita, kasvattaa niiden kustannuksia tai muutoin vaikuttaa haitallisesti niiden täytäntöönpanoon. Jos vastuullisuustavoitteita ei saavuteta, tämä voi aiheuttaa kielteistä julkisuutta, mainehaittoja ja jopa oikeudellisia toimenpiteitä. Tämä voi vaatia johdon ja henkilöstön resurssien

siirtämistä pois Aurooran liiketoiminnan kehittämisestä ja edistämisestä, ja sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan. Lisäksi Aurooran toimenpiteet vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseksi voivat aiheuttaa odotettua korkeampia kustannuksia, ja kustannukset voivat kertyä odotettua aikaisemmin, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiötä ja Konserniyhtiöitä voidaan myös arvostella niiden vastuullisuusaloitteiden tai -tavoitteiden laajuudesta tai voidaan kokea, että Yhtiö ja Konserniyhtiöt eivät toimi vastuullisesti näiden toimien yhteydessä. Myös ympäristöä, sosiaalista vastuuta ja hallintoa ("ESG") koskevat vaatimukset asettavat vaatimuksia Konserniyhtiöiden kyvyille kehittää tuotteitaan ja palvelujaan. Standardit, joiden mukaan ilmasto- ja ympäristövaikutuksia mitataan, kehittyvät ja muuttuvat, ja aikaisemmat oletukset voivat muuttua ajan mittaan ja osoittautua merkityksettömiksi tai vääriksi. Jos Auroora ei pysty saavuttamaan vastuullisuustavoitteitaan, Konserniyhtiöiden asiakkaat voisivat päättää toimia muiden palveluntarjoajien kanssa, jotka voivat tarjota tuotteita ja palveluja, joilla on todistettusti pienempi ympäristövaikutus. Aurooraa voidaan myös syyttää "vihherpesusta", jos Yhtiö ja Konserniyhtiöt eivät saavuta vastuullisuustavoitteitaan. On myös olemassa riski, että Konserniyhtiöt voivat jäädä kilpailijoistaan jälkeen, jos kilpailijat suoriutuvat paremmin vastuullisuustavoitteiden saavuttamisessa. Lisäksi ESG-vaatimusten merkitys ostokriteerinä on kasvanut julkisten hankintojen lisäksi myös yleisesti Konserniyhtiöiden asiakaskunnassa. Jos Konserniyhtiöt epäonnistuvat noudattamaan asiakkaiden tiukentuvia ESG-vaatimuksia, tämä voi vahingoittaa Konserniyhtiöiden mainetta ja asiakkassuhteita ja tätä kautta myös Aurooran mainetta.

Näillä tekijöillä tai niihin liittyvillä vastuullisuusasioilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Vaikeuksilla IT-infrastruktuurin ylläpitämisessä ja päivittämisessä, IT-järjestelmien puutteilla ja IT-järjestelmiin kohdistuvilla ulkoisilla kyberhyökkäyksillä voi olla haitallinen vaikutus Aurooraan.

Auroora on määritellyt ja ottanut käyttöön konsernitasoisen datapohjaista johtamista tukevan IT-järjestelmärakenteen, ja viat näissä järjestelmissä voivat häiritä Aurooran liiketoimintaa ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi vaikka Aurooralla on käytössään konsernitasoinen IT-järjestelmärakenne, monet Konserniyhtiöt käyttävät myös omia alkuperäisiä IT-, ERP- ja taloushallinnon järjestelmiään. Vaikka kullakin Konserniyhtiöllä on pääsääntöisesti omat IT-ratkaisunsa ja tietotekniset ympäristöt ovat erillään toisistaan, Konserniyhtiön kriittisten IT-järjestelmien häiriöt tai käyttökatkot voivat rajoittaa merkittävästi Aurooran kykyä harjoittaa, valvoa ja hallita liiketoimintaansa. Esimerkiksi, kun Auroora integroi kaikki hankitut yhtiöt keskitettyyn raportointijärjestelmään konsernitason raportointia ja valvontaa varten, tähän järjestelmään kohdistuvat häiriöt voivat heikentää Aurooran kykyä seurata ja valvoa Konsernin toimintaa kokonaisvaltaisesti. Kunkin Konserniyhtiön räätälöityihin IT-järjestelmiin kohdistuvilla häiriöillä voi olla haitallinen vaikutus asianomaisen Konserniyhtiön liiketoimintaan ja myyntiin. Erityisesti suurempien Konserniyhtiöiden IT-järjestelmien häiriöt voivat aiheuttaa olennaista haittaa Aurooran liiketoiminnalle. Yhtiön ja Konserniyhtiöiden IT-järjestelmät voivat vahingoittaa tai lakata toimimasta johtuen lukuisista tekijöistä, kuten ongelmista meneillään olevissa IT-järjestelmien ja -palvelujen kehitysprojekteissa, häiriöistä ulkopuolisilla palveluntarjoajilla, sähkökatkoista tai suurista onnettomuuksista, kuten tulipaloista tai luonnonkatastrofeista, tai inhimillisistä erehdyksistä. Yhtiön ja Konserniyhtiöiden IT-järjestelmät ja -infrastruktuuri voivat olla alttiita kyberturvallisuusriskeille, mukaan lukien suorat tai välilliset kyberhyökkäykset, kuten tietokonevirukset ja haittaohjelmat, kalasteluyritykset sekä turvajärjestelyjen läpäiseminen tai ohittaminen luvattoman pääsyn saamiseksi tietoverkkoihin ja -järjestelmiin. Turvajärjestelyjen mahdollisten heikkouksien hyödyntäminen voi häiritä liiketoimintaa ja johtaa arkaluonteisen tiedon vuotamiseen, immateriaalioikeuksien varastamiseen ja Aurooran maineen vahingoittumiseen. Millä tahansa näistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiön ja Konserniyhtiöiden vakuutukset tarjoavat rajallisen suojan, eivätkä tietyt riskit välttämättä kuulu niiden piiriin.

Vaikka Yhtiön ja Konserniyhtiöiden vakuutusturvan uskotaan olevan toimialan käytäntöjen mukainen, Yhtiö tai Konserniyhtiöt eivät ole täysin vakuutettuja kaikkia riskejä vastaan, eikä kaikentyyppisille riskeille ja katastrofeille välttämättä ole saatavilla vakuutuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai lainkaan. Konserniyhtiöiden vakuutusturva ei esimerkiksi kata kaikkia pandemioista tai kyberhyökkäyksistä aiheutuvia vahinkoja tai tiettyjen liiketoimintariskien toteutumiseen perustuvia vaatimuksia koskien esimerkiksi tuote- tai projektivastuuta, ympäristövahinkoja tai palveluvirheitä, jotka ovat luonteeltaan sellaisia, että niitä ei voi vakuuttaa. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Liiketoiminta—Vakuutukset". Onnettomuudella, kuten luonnonkatastrofilla tai suurimittaisella tulipalolla, jonka aiheuttamat vahingot ylittävät vakuutus sopimuksessa asetetut rajat tai johon sovelletaan merkittäviä omavastuita tai vakuutuskorvauksen pidätyksiä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Konserniyhtiöt voivat altistua onnettomuuksille johtuen vakuutus sopimusten piiriin kuulumattomista tapahtumista, jotka ovat luonteeltaan odottamattomia sekä esiintymisensä että vakavuutensa osalta. Lisäksi vaikka onnettomuudet kuuluisivat vakuutus sopimusten piiriin, ne voivat johtaa vakuutus maksujen nousuun tulevaisuudessa ja siten kasvattaa Aurooran liiketoiminnan kuluja. Lisäksi vaikka Yhtiön ja Konserniyhtiöiden vakuutukset kattaisivat olennaiset vahingot, vakuutukset eivät korvaa mahdollista haittaa Aurooran tai Konserniyhtiöiden brändille tai maineelle. Luottotappiovakuutusten ehtoja voidaan myös muuttaa siten, että vakuutuksen ulkopuolelle suljetaan tietty

asiakasryhmä tai toimiala, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

Konserniyhtiön mahdollinen myynti tulevaisuudessa voi altistaa Aurooran odottamattomille riskeille ja kustannuksille.

Auroora pyrkii olemaan ostamiensa yhtiöiden pitkäaikainen omistaja. Jos Konserniyhtiötä ei kuitenkaan enää pidetä Aurooran strategian mukaisena, Auroora voi arvioida itselleen ja osakkeenomistajilleen hyödyllisimmäksi vaihtoehdoksi tällaisen Konserniyhtiön myynnin. Auroora myi esimerkiksi vuonna 2024 yhden Konserniyhtiöstään osana Konsernirakenteensa uudelleenjärjestelyä. Mahdollisiin tuleviin yritysmyynteihin vaikuttavat monet Aurooran vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät, kuten mahdollisten ostajien rahoituksen saatavuus, korkotaso ja ostajien kapasiteetti sekä viranomaishyväksyntöjä koskevat prosessit, ja yritysmyyntit voivat myös altistaa Aurooran korvaus- ja takuuvaatimuksille. Lisäksi yritysmyynteihin voi liittyä historiallisista ja huomiotta jääneistä vastuista aiheutuvia lisäkustannuksia. Ei voi olla varmuutta siitä, että Auroora pystyy myymään Konserniyhtiöitä kannattavasti, tai että yritysmyyntejä voidaan toteuttaa hyväksyttävien ehdoin tai ollenkaan. Yritysmyyntien kannattavuus voi poiketa Aurooran odotuksista, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Suuret yritysmyyntit voivat myös vaatia merkittävästi johdon huomiota tai aiheuttaa maineongelmia, joka voivat kääntää Aurooran johtoryhmän huomion pois Aurooran päivittäisestä liiketoiminnasta. Ympäristö-, terveys- ja turvallisuusvaatimukset, sääntely ja työkiistat voivat vaikuttaa Aurooran tällä hetkellä omistamien ja ostamien yritysten toiminnan lisäksi myös sellaisiin yrityksiin, jotka on jo myyty tai voidaan myydä tulevaisuudessa.

Yllä olevasta johtuen aiemmat ja tulevat myynnit voivat altistaa Aurooran mahdollisille menetyksille ja vastuille sekä odotettua pienemmille hyödyille, millä voi kokonaisuutena olla haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Aurooran osaomistus tietyissä Konserniyhtiöissä, osakkuusyhtiössä ja yhteisyrityksissä ja mahdolliset tulevat osaomistukset voivat rajoittaa sen päätöksentekovaltaa kyseisissä yhtiöissä.

Auroora ei omista tiettyjä Konserniyhtiöitä kokonaan ja sillä on vähemmistöosuuksia tietyissä yhtiöissä, mikä tarkoittaa, että yksi tai useampi osakkeenomistaja omistaa tällaisten yhtiöiden osakkeita vaihtuvissa määrin rajoittaen Aurooran päätöksentekovaltaa kyseisissä yhtiöissä. Vaikka Auroora tyypillisesti ostaa kohdeyhtiön koko osakekannan, se on ajoittain käyttänyt ja voi käyttää jatkossakin erilaisia transaktiorakenteita, jotka ovat johtaneet täyttä omistusta pienempään omistusosuuteen tietyissä yhtiöissä. Tämän Esitteen päivämääränä Auroora omistaa esimerkiksi Rasmixista 70 prosenttia ja EV Training Oy:stä (**”EV Training”**) noin 77 prosenttia. Lisäksi tämän Esitteen päivämääränä Auroora omistaa osakkeita kahdessa osakkuusyhtiössä, joista Heatmasters Baltic OÜ:ssä sillä on 40 prosentin omistusosuus ja Pusatec Oy:ssä (**”Pusatec”**) noin 13 prosentin omistusosuus, minkä lisäksi se on mukana kahdessa yhteisyrityksessä, joista Sahalahden Esikäsittelylaitos Oy:ssä (**”Sahalahden Esikäsittelylaitos”**) sillä on 18 prosentin omistusosuus ja Haapaveden Ympäristöpalvelut Oy:ssä (**”Haapaveden Ympäristöpalvelut”**) noin 41 prosentin omistusosuus, eikä Aurooralla ole oikeuksia niiden omaisuuteen tai velvollisuuksia liittyen niiden vastuisiin yhteisyrityksiin tekemiensä investointien lisäksi.

Auroora on solminut osakassopimuksia tällaisten osittain omistamiensa yhtiöiden osakkeenomistajien välisten suhteiden hallinnoimiseksi. Osakassopimukset eivät kuitenkaan välttämättä anna Aurooralle toivottua suojaa ja määräysvaltaa. Tietyissä olosuhteissa osittainen omistus voi estää Aurooraa käyttämästä päätösvaltaansa haluamallaan tavalla esimerkiksi yhtiön liiketoiminnan uudelleen suuntaamiseksi vastauksena uusiin markkinaolosuhteisiin tai uuden pääoman keräämiseksi. Vähemmistöosakkailla on myös tiettyjä lakisääteisiä oikeuksia riippuen niiden omistusosuuden suuruudesta, kuten oikeus vaatia osinkoja tai pakollista lunastusta. On myös olemassa riski, että näiden yhtiöiden osakkeenomistajien välille tulee kiistaa esimerkiksi määräysvaltaa tai vähemmistöosakkaan osakkeiden ostamista koskien. Tällaisilla kiistoilla voi olla haitallinen vaikutus kyseisen yhtiön liiketoimintaan sekä Aurooran taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Auroora voi myös hankkia lisää osittaisia omistusosuuksia yhtiöistä, tai siitä tai Konserniyhtiöistä voi tulla osapuolia tai omistajia yhteisyrityksessä. Mahdolliset tulevat yhteisyritykset voivat altistaa Aurooran erilaisille riskeille. Koska tällaisten järjestelyjen määrä ja monimutkaisuus voivat kasvaa, Auroora voi altistua rajoitettuun määräysvaltaan liittyville suuremmille riskeille, mukaan lukien mahdollisuus sille, että tulevilla kumppaneilla voi olla toisistaan poikkeavat liiketoiminnalliset tavoitteet tai että ne eivät pysty tai halua täyttää velvoitteitaan tai vaativat Aurooralta tai Konserniyhtiöiltä lisäinvestointeja. Liiketoimintaa tai merkittäviä päätöksiä koskevat erimielisyydet voivat rajoittaa Aurooran tai kyseessä olevan Konserniyhtiön kykyä suojata intressejään tai saavuttaa odotetut hyödyt, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus yhteisyrityksen suorituskykyyn ja Aurooran saamaan tuottoon.

Konserniyhtiöiden liiketoimintaan liittyviä riskejä

Konserniyhtiöt altistuvat asiakassopimuksiin liittyville riskeille esimerkiksi sopimusvastuita, kiinteitä hinnoittelurakenteita ja niiden toteuttamiseen liittyviä puutteita koskien.

Useat Konserniyhtiöt Aurooran kaikilla liiketoimintasegmenteillä ja erityisesti Sähköistys ja automaatio- ja Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmenteillä toimivat pitkäaikaisilla asiakassopimuksilla, kuten puite- ja projektisopimuksilla, jotka sisältävät kiinteää hinnoittelua, työsuoritusta ja toimituksia koskevia sitoumuksia. Tällaisissa pitkäaikaisissa asiakassopimuksissa on usein sovittu etukäteen määritellyistä hinnoista, tiukoista toimitusaikatauluista tai projektitoimituksista avaimet käteen -periaatteella, ja ne voivat sisältää takuu- ja vastuuehtoja. Noin kaksi kolmasosaa Aurooran asiakassopimuksista 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli pitkäaikaisia (eli sopimuksia, joiden kesto on pidempi kuin yksi vuosi, mukaan lukien puitesopimukset) ja yksi kolmasosa oli lyhytaikaisia. Lisäksi Konsernin liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella noin yksi viidesosa muodostui projektisopimuksista. Konserniyhtiön epäonnistuminen sopimusvelvoitteiden noudattamisessa voi altistaa kyseisen Konserniyhtiön sopimussakkoille tai asiakassopimusten menettämisen riskille.

Konserniyhtiön asiakassopimuksen, jossa hinnat on määritelty etukäteen, kannattavuus riippuu kyseisen Konserniyhtiön kyvystä tehdä oletuksia ja arvioida oikein esimerkiksi tietyn tuotteen tai palvelun tuottamisen tulevaisuudessa aiheuttamat kustannukset ja vaativat resurssit. Konserniyhtiö ei välttämättä onnistu hinnoittelumalleissaan virheellisten oletusten tai Konserniyhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevien tekijöiden seurauksena, kuten materiaali- tai työ- ja kustannusten odottamaton nousu, mitkä tekevät tällaisista sopimuksista ajan mittaan taloudellisesti epäsuotuisia. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiön kannattavuuteen.

Joissakin tapauksissa Konserniyhtiöt ovat tehneet sopimuksia, joiden nojalla myönnetään tai vastaanotetaan yksinoikeuksia. Tällaiset järjestelyt voivat edellyttää myyntiä tai ostoa määrättyjen kanavien kautta ja voivat sisältää vähimmäisostositoumuksia rajoittaen joustavuutta hajauttaa asiakaskuntaa. Tietty asiakassopimukset voivat myös rajoittaa myyntiä asiakkaiden kilpailijoille tai myöntää asiakkaalle etuoikeusaseman, mikä vaikuttaa hinnoitteluun ja tilausehtoihin. Lisäksi jotkin asiakassopimukset voivat edellyttää tuotteiden tai varaosien pitkäaikaista saatavuutta, mikä johtaa jatkuvasti toiminnallisiin ja taloudellisiin velvoitteisiin. Jos Konserniyhtiöt eivät pysty noudattamaan näiden yksinoikeusjärjestelyjen ehtoja tai jos sopimusosapuolet eivät täytä velvoitteitaan odotetulla tavalla, tällä voi olla haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi, jos jokin yksinoikeusjärjestely tai asiakasrajoitus rikkoo kilpailulainsäädäntöä, Konserniyhtiöt voisivat saada sakkoja tai ne voivat joutua muuttamaan tai irtisanomaan kyseiset sopimukset, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus niiden liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

Lisäksi jos virheitä havaitaan, Konserniyhtiöiden asiakassopimusten mukaan asiakkaat voivat lykätä lopputarkastusta ja maksua, asettaa sopimussakkoja tai vaatia korjaavia toimenpiteitä. Pienetkin laatuongelmat voivat johtaa kiistoihin, lisäkustannuksiin ja väliaikaisiin rahavirtapaineisiin. Suuremmat puutteet voivat vaatia kattavia lisätöitä tai johtaa alaskirjauksiin, asiakkaiden vaatimuksiin tai äärimmäisissä tapauksissa sopimusten päättämiseen. Vaikka virheet yleensä ratkaistaan neuvottelemalla, tämä voi kasvattaa kustannuksia ja heikentää Konserniyhtiön kannattavuutta.

Sopimussakkoilla, vahingonkorvauksilla tai asiakassopimusten menettämisellä sen seurauksena, että Konserniyhtiö ei täytä asiakassopimuksiin perustuvia velvoitteitaan, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön kannattavuuteen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen. Epävarmuutta voi aiheuttaa myös se, että eri Konserniyhtiöiden solmimat asiakassopimukset poikkeavat toisistaan ehtojensa, velvoitteiden, riskienjaon ja sovellettavan lain osalta. Yhdenmukaisuuden puute voi asettaa haasteita Aurooran riskienhallinnassa ja vaatimusten noudattamisen valvonnassa. Lisäksi Konserniyhtiöt ovat solmineet ja voivat ajoittain jatkossakin solmia suullisia sopimuksia osana tavanomaista liiketoimintaansa. Suullisten sopimusten toteutuminen ja täytäntöönpano voi olla vaikeaa, ja suulliset sopimukset voivat johtaa väärinymmärryksiin tai kiistoihin niiden ehtoista, velvoitteista tai riskienjaosta. Tämän seurauksena Auroora voi altistua lisävastuulle, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön kannattavuuteen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran taloudelliseen tulokseen kokonaisuutena.

Koska Yhtiö ja Konserniyhtiöt tavoittelevat kasvumahdollisuuksia Aurooran strategian mukaisesti, ne voivat kasvavassa määrin osallistua laajamittaisiin ja kansainvälisiin projekteihin, joihin sisältyy pitkäaikaisia asiakassopimuksia, mikä voi kasvattaa edellä mainittujen riskien toteutumisen todennäköisyyttä erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia- ja Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenteillä. Tällaisissa projekteissa voi esiintyä toimitusviiveitä, asiakkaiden muutospyyntöjä ja force majeure -tilanteita. Jos Konserniyhtiöt osallistuisivat projekteihin heikommin ennustettavilla oikeudenkäyttöalueilla, kuten tietyillä kehittyvillä tai nousevilla markkinoilla, ne voivat altistua suuremmille poliittisille, oikeudellisille, taloudellisille ja operatiivisille riskeille, kuten paikallisen lainsäädännön muutoksille, valuuttakurssien vaihtelulle, toimitusketjuhäiriöille tai haasteille sopimuksiin perustuvien oikeuksien täytäntöönpanossa. Epäonnistuminen tällaisten riskien hallinnassa voi pienentää katteita, johtaa sopimussakkoihin tai aiheuttaa mainehaittoja. Millä tahansa

edellä mainitulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiön kannattavuuteen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Tietyt Konserniyhtiöt altistuvat julkisia hankintoja koskeviin sopimuksiin liittyville riskeille.

Tietyt Konserniyhtiöt erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia- ja Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenteillä saavat osan liikevaihdostaan julkisia hankintoja koskevista sopimuksista kuntien, valtion, alueellisten tai kunnallisten viranomaisten kanssa alueellisella tai kunnallisella tasolla, tai välillisesti asiakkailta, jotka ovat tehneet tällaisia hankintasopimuksia.

Hankintamenettelyissä Konserniyhtiöt kilpailevat useiden kriteerien perusteella, ja hankintasopimuksia koskevan tarjousmenettelyn kilpailullinen luonne tarkoittaa, että tullakseen valituksi Konserniyhtiöiden on löydettävä oikea tasapaino hinnoittelun ja muiden tarjoukriteereiden välillä. Konserniyhtiöillä on hankintamenettelyissä yleensä vain rajoitetusti mahdollisuuksia vaikuttaa hankintamenettelyn kohteena olevien sopimusten sisältöön. Konserniyhtiön epäonnistumisella voittoa hankintasopimuksia suotuisin ehdoin tai lainkaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, liikevaihtoon, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran liiketoimintaan, liikevaihtoon, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Suomessa ja sen ulkopuolella vedenkäsittelyä ja puolustusteollisuutta koskevien hankintasopimusten toimintaympäristöön vaikuttavat myös sääntely- ja poliittinen ympäristö, jotka voivat muuttua johtuen poliittisista, taloudellisista tai lainsäädännöllisistä tekijöistä (katso ”—Oikeudellisia ja sääntelyriskejä—Lakien tai muiden säädösten muutoksilla sekä poliittisilla päätöksillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiöön ja/tai Konserniyhtiöihin” jäljempänä). Lisäksi hankintakumppanit voivat asettaa hankintamenettelyssään tiukempia operatiivisia sekä vaatimustenmukaisuuteen liittyviä vaatimuksia, ja epäonnistuminen tällaisten vaatimusten noudattamisessa voi johtaa sakkoihin tai muihin seuraamuksiin. Näin ollen on olennaista varmistaa, että Konserniyhtiön tuotteet, palvelut ja/tai toiminta täyttävät sopimuksissa asetetut vaatimukset. Epäonnistuminen tällaisten operatiivisten ja oikeudellisten vaatimusten noudattamisessa voi johtaa sanktioihin, sopimusten menettämiseen tai mainehaittaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön taloudelliseen asemaan, rahavirtoihin ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi muut tarjouksen tekijät voivat valittaa hallinnollisiin tuomioistuihin, kuten markkinaoikeuteen Suomessa, hankintamenettelyistä tai vaatia niiden uusimista esimerkiksi tarjousten arviointimallin riittämättömän avoimuuden ja kohtuuttomuuden tai tarjoajien oletetun epätasapuolisen kohtelun perusteella. Tietyt Konserniyhtiöt ovat aikaisemmin olleet osapuolina tällaisissa valituksissa ja vaatimuksissa hankintamenettelyn uusimisesta, ja Aurooran mukaan ne ovat yleisiä erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä. Tällaiset valitukset voivat johtaa viivästyksiin Konserniyhtiöiden voittamien hankintasopimusten solmimisessa ja niiden mukaisten töiden toteuttamisessa. Lisäksi joissakin maissa, kuten Suomessa, hankintamenettelystä tehty valitus tyypillisesti vaatii koko hankintamenettelyn käynnistämistä uudelleen, mikä viivästyttää sopimuksen solmimista ja siihen perustuvien töiden aloittamista aiheuttaen kyseessä olevalle Konserniyhtiölle lisätöitä. Valitusten merkittävä tai pysyvästi kasvanut määrä hankintamenettelyissä, joihin Aurooran Konserniyhtiöt osallistuvat, voivat viivästyttää liikevaihdon kertymistä ja lisätä Aurooran Konserniyhtiöiden työmäärää (tai aiheuttaa kaksinkertaista työtä), millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan, rahavirtoihin ja liiketoiminnan tulokseen.

Tietyt Konserniyhtiöt ovat riippuvaisia muutamasta suuresta asiakkaasta, ja niillä on rajoitettu neuvotteluvalta suhteessa tällaisiin suuriin asiakkaisiin.

Tietyt Konserniyhtiöt erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut- ja Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenteillä saavat merkittävän osan liikevaihdostaan pieneltä määrältä teollisia tai institutionaalisia asiakkaita. Aurooran liikevaihdosta 42,7 prosenttia muodostui Aurooran kymmeneltä suurimmalta asiakkaalta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Aurooran liikevaihdosta 9,6 prosenttia muodostui Aurooran suurimmalta asiakkaalta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Muutamasta suuresta asiakkaasta riippuvaisilla Konserniyhtiöillä on tyypillisesti rajallisesti hinnoittelu- tai neuvotteluvaltaa, mikä altistaa ne tällaisten avainasiakkaiden ostokäytäntöjen muutoksille, sopimusten päättämiseksi ja hintapaineille. Asiakas voi päättää uudistaa, neuvotella uudelleen tai päättää sopimuksensa Konserniyhtiön kanssa omien liiketoiminnallisten tarpeidensa, kilpailudynamiikan tai taloudellisten seikkojen perusteella. Tällaisiin päätöksiin voivat vaikuttaa Konserniyhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät, kuten makrotaloudellinen ja geopoliittinen toimintaympäristö sekä asiakkaan taloudellinen asema, strategiset muutokset, uudelleenjärjestelyt, sulautumiset, yritysostot tai uusien kilpailijoiden laajentuminen markkinoille. Yhden tai useamman tällaisen suuren asiakkaan menettäminen tai niiden ostomäärien olennainen pienentyminen voi johtaa liikevaihdon menettämiseen, tuotantokapasiteetin käyttöösteen pienentymiseen ja kyvyttömyyteen kohdistaa resursseja uudelleen nopeassa aikataulussa.

Jos muutamasta suuresta asiakkaasta riippuvainen Konserniyhtiö menettää yhden tai useamman suuren asiakkaansa tai jos yksi tai useampi suuri asiakas pienentää ostomääriään olennaisesti, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liikevaihtoon, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Mahdollisilla puutteilla tuotteiden laadussa, palveluhäiriöillä, ympäristövahingoilla, tuote- tai projektivastuulla tai takuuvaatimuksilla voi olla haitallinen vaikutus Konserniyhtiöihin ja niiden maineeseen.

Aurooran liiketoimintaan sisältyy erittäin teknisten järjestelmien, komponenttien ja palveluiden, kuten sähköjärjestelmien, muuntajien, jätevesiratkaisujen ja teollisuuden kunnossapitoratkaisujen suunnitteleminen, valmistaminen ja toimittaminen. Esimerkiksi Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt kehittävät sähkötekniisiä järjestelmiä, automaatoratkaisuja, energiatehokkaita sähköjärjestelmiä, rakenteita ja uusia sähköteknologioita, ja Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt toimivat vedenpuhdistusteknologian ja siihen liittyvien palvelujen parissa. Nämä Konserniyhtiöt ovat erityisen alttiita riskeille liittyen mahdollisiin puutteisiin tuotteiden laadussa, palveluhäiriöihin, ympäristövahinkoihin, tuote- tai projektivastuuihin tai takuuvaatimuksiin sekä tunnistettuihin riskeihin liittyen toimitusvelvoitteisiin, sähköasemien häiriöihin ja jätevesivahinkoihin. Konserniyhtiön epäonnistuminen laatuvaatimusten täyttämässä tai sopimusvelvoitteiden noudattamisessa johtuen inhimillisestä erehdyksestä, materiaaliavista, alihankkijan virheestä tai puutteellisista sisäisistä prosesseista voi johtaa korvausvaatimuksiin, takuukorjauksiin tai ympäristövahinkoihin, mikä puolestaan voi aiheuttaa merkittäviä taloudellisia velvoitteita ja kielteistä julkisuutta, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Jos laatuvirheet aiheuttavat laaja-alaisen palveluhäiriön tai ympäristövahingon, seuraukset voivat olla vakavia. Tästä johtuvat maksuviiveet, vaatimukset, sakot ja/tai mainehaitta voivat vaikuttaa haitallisesti asiakkaiden luottamukseen ja johtaa viranomaistarkastuksiin ja, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi erityisesti Sähköistys ja automaatio- ja Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttien Konserniyhtiöt hankkivat ulkopuolisilta toimittajilta komponentteja ja tuotteita, jotka joko jatkokäsitellään tai toimitetaan suoraan asiakkaille. Lisätietoja Aurooran toimitusketjuun liittyvistä riskeistä on esitetty kohdassa ”—Yhtiön ja Konserniyhtiöiden toimintaympäristöön liittyviä riskejä—Toimitusketjuhäiriöt, puutteet kriittisistä komponenteista tai raaka-aineista sekä kustannusten nousu voivat vaikuttaa haitallisesti Aurooran liiketoimintaan” edellä. Tämän seurauksena Konserniyhtiöt altistuvat kolmansien osapuolten tuotteiden laatuvirheisiin liittyville riskeille, mukaan lukien virheet, joita ei havaita välittömästi vastaanottamisen jälkeen. Jos toimittajien tuote ei ole vaadittujen standardien tai määritelmien mukainen, tämä voi aiheuttaa toimitusketjun myöhemmissä vaiheissa laatuongelmia, palveluhäiriöitä tai korvausvaatimuksia Konserniyhtiöiltä, vaikka virhe olisi alun perin syntynyt niiden oman tuotannon tai prosessien ulkopuolella. Tällaiset kolmansien osapuolten laatuvirheet voivat johtaa lisääntyneisiin takuukustannuksiin, sopimussakkoihin, mainehaittoihin tai viranomaistarkastuksiin, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi vaikka Yhtiön ja Konserniyhtiöiden vakuutusturvan kattavuuden uskotaan vastaavan toimialan käytäntöjä, ei voi olla varmuutta siitä, että vakuutussopimukset kattavat täysimääräisesti vaatimukset liittyen muun muassa tuote- tai projektivastuuseen, ympäristövahinkoihin tai palveluhäiriöihin. Aurooran vakuutuksiin liittyvistä riskeistä on esitetty lisätietoja kohdassa ”—Aurooran liiketoimintaan liittyviä riskejä—Yhtiön ja Konserniyhtiöiden vakuutukset tarjoavat rajallisen suojan, eivätkä tietyt riskit välttämättä kuulu niiden piiriin” edellä.

Merkittävät häiriöt tai keskeytykset Konserniyhtiöiden toiminnassa, tuotannossa tai toimituksissa, tai Konserniyhtiöiden toimitilojen, laitteiden tai varastojen tuhoutuminen tai sulkeminen voi heikentää olennaisesti Konserniyhtiön kykyä palvella asiakkaitaan.

Tietyt Konserniyhtiöt ovat riippuvaisia tuotantolaitostensa ja palveluysiköidensä jatkuvasta toiminnasta. Tapahtumat, jotka aiheuttavat merkittäviä häiriöitä tai keskeytyksiä Konserniyhtiön tuotantolaitoksissa tai palveluysiköissä, voivat vaikuttaa olennaisesti Konserniyhtiön kykyyn toimittaa tuotteitaan tai palvelujaan asiakkaille oikea-aikaisesti. Tietyt Konserniyhtiöt toimivat vain yhdessä tuotantolaitoksessa tai palveluysikössä, mikä lisää niiden altistumista toimintahäiriöille. Vaikka Konsernin suurin tuotantolaitos tuotti alle 10 prosenttia Konsernin liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella, jos mikään yksittäinen tuotantolaitos vahingoittuu, tuhoutuu, suljetaan tai siihen kohdistuu mikä tahansa merkittävä keskeytys, kyseisellä Konserniyhtiöllä voi olla vain rajoitetusti tai ei lainkaan valmiuksia siirtää tuotanto tai sen muut toiminnot vaihtoehtoisin laitoksiin tai ulkopuolisille toimittajille riittävän nopeasti. Tämä keskittymisriski tarkoittaa, että yksittäinen tapahtuma voi pysäyttää kyseisen Konserniyhtiön tuotannon tai palvelujen toimitukseen kokonaan. Konserniyhtiön tuotantolaitos tai palveluysikkö voi vahingoittua tai tuhoutua tai ne voidaan joutua sulkemaan tai tiloissa olevat varastot voivat tuhoutua johtuen esimerkiksi tulipalosta, räjähdyksestä, onnettomuudesta, luonnonkatastrofista, äärimmäisistä sääilmiöistä tai vastaavista odottamattomista tapahtumista, jotka ovat Konserniyhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Tällaiset tapahtumat tai vahingot voivat johtaa olennaisiin häiriöihin ja viiveisiin Konserniyhtiön toiminnassa, eikä Konserniyhtiö välttämättä pysty täyttämään velvoitteitaan asiakkaitaan kohtaan. Lisäksi muut odottamattomat tapahtumat ja olosuhteet, kuten sodat, epidemiat tai tietojärjestelmien tai energainfrastruktuurin pitkittyvät toimintahäiriöt voivat vaikuttaa haitallisesti Konserniyhtiön liiketoimintaan suoraan tai välillisesti. Tällaiset olosuhteet voivat estää Konserniyhtiötä valmistamasta tuotteitaan tai tuottamaan palvelujaan täydellä kapasiteetilla, minkä seurauksena Konserniyhtiö voi kohdata haasteita sopimusvelvoitteidensa täyttämässä. Kyvyttömyydellä palauttaa tai siirtää toimintoja nopeasti voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen

asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, myös Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi Auroora altistuu riskeille koskien työnseisauksia, lakkoja ja muita keskeytyksiä sen liiketoiminnassa. Vaikka Konserniyhtiöt ovat työehtosopimusten piirissä eivätkä ne ole kohdanneet merkittäviä työriitoja toimintahistoriansa aikana, ei voi olla varmuutta siitä, ettei tällaisia riitoja esiinny tulevaisuudessa. Työriidat, lakot tai muut työtaistelutoimenpiteet voivat viivästyttää projekteja, kasvattaa kustannuksia ja häiritä asiakassuhteita erityisesti silloin, jos niitä esiintyy kriittisissä tai aikaherkissä projekteissa. Liiketoimintaa voivat häiritä myös ulkoiset tekijät, jotka ovat Aurooran vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, kuten pandemiat, tulipalot, onnettomuudet, IT-häiriöt, kyberhyökkäykset tai luonnonkatastrofit. Tällaiset tapahtumat voivat vaatia toiminnan keskeyttämisen, johtaa sopimussakkoihin ja/tai viivästyttää projektien toteuttamista.

Auroora esimerkiksi uskoo, että ensisijainen riski Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin tiettyjen Konserniyhtiöiden tuotantolaitoksissa ja palveluyksiköissä on tulipalon vaara kyseisten Konserniyhtiöiden liiketoiminnan ja tuotteiden luonteen vuoksi. Konserniyhtiö, jonka tuotantolaitos tai palveluyksikkö vahingoittuu, tuhoutuu tai suljetaan, ei välttämättä pysty löytämään sopivaa vaihtoehtoista tuotantolaitosta tai palveluyksikköä tai siirtämään tuotantoaan toiseen tai ulkopuolisen osapuolen tuotantolaitokseen tai palveluyksikköön tai korjaamaan vahingoittunutta laitosta tai laitteita oikea-aikaisesti ja kustannustehokkaasti, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Konserniyhtiöt altistuvat työtapaturmiin, -terveyteen ja -turvallisuuteen liittyville riskeille.

Tietyt Konserniyhtiöt altistuvat kohteen turvallisuuteen ja työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyville riskeille tuotantolaitoksillaan ja palveluyksiköissään sekä asiakaskohteissa, joissa ne tarjoavat palvelujaan. Erityisesti Konserniyhtiöiden työntekijöillä, jotka työskentelevät kunnossapidon, sähköasemien tai teollisen tuotannon parissa, on suurempi riski työtapaturmille tai altistumiselle vaaratekijöille, kuten kemikaaleille, hitsaushuuruille tai sähköturvallisuusriskeille. Esimerkiksi Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä työtapaturmat ja altistuminen vaaratekijöille voivat liittyä kemikaalien käsittelyyn, kun taas Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä riskit voivat liittyä altistumiseen hitsaushuuruille, ja Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä työntekijät voivat kohdata sähköturvallisuusriskejä. Tietyissä Konserniyhtiöissä toimii myös ei-työsuhteisia henkilöitä, kuten alihankkijoiden työntekijöitä ja vuokratyöntekijöitä, jotka tehtävänsä ja työsuhteensa luonteen mukaan voivat altistua työtapaturmiin ja -terveyteen liittyville riskeille, jotka voivat aiheuttaa Konserniyhtiölle korvausvaatimuksia sekä viivästyttää sen tuotteiden ja palvelujen toimittamista ja velvoittaa Konserniyhtiön toteuttamaan ehkäiseviä tai korjaavia toimenpiteitä. Näillä ja muilla kustannuksilla ja vastuilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja kykyyn rekrytoida pätevää henkilöstöä. Esimerkiksi vuonna 2025 Konserniyhtiöt käyttivät pääasiassa vuokratyöntekijöitä tasaamaan työkuormituksen huippuja tuotannossa, teollisuuden kunnossapidossa sekä toimisto- ja varastotöissä. Vakavien työtapaturmien tai työperäisen sairastumisen riskiä kasvattavat henkilöstön suuri vaihtuvuus, riippuvuus vuokratyöntekijöistä tai vähäinen turvallisuuskoulutus.

Auroora altistuu teollisissa ympäristöissä ominaisille työturvallisuusriskeille. Yhtiö ja Konserniyhtiöt eivät välttämättä onnistu hallitsemaan riittävästi työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyviä riskejä, ja Aurooran turvallisuusohjeet sekä työterveyden ja -turvallisuuden seuraamisessa käytettävät prosessit eivät välttämättä ole riittäviä. Yhtiö seuraa omaa ja Konserniyhtiöidensä työtapaturmataajuutta. Vaikka Yhtiöllä ja Konserniyhtiöillä on käytössään varotoimia ja raportointimenettelyjä, Auroora ei välttämättä pysty tutkimaan tapaturmia riittävästi ja seuraamaan työturvallisuuden kehittymistä eri tasoilla. Työturvallisuuden laiminlyönti voi lisätä pysyviä haittoja aiheuttavien vakavien tapaturmien määrää, mikä voi altistaa Aurooran riskille lisäkustannuksista esimerkiksi yhteisösakkojen tai työturvallisuusmääräysten rikkomisen, vahingonkorvausten ja varhaiseläkkeelle siirtymisen seurauksena. Lisäksi viranomaisten kanssa yhteistyössä tehtävät onnettomuustutkimukset aiheuttavat kustannuksia. Mikä tahansa näistä riskeistä voi toteutuessaan johtaa Konserniyhtiöissä lisäkustannuksiin, voittojen menettämiseen, mainehaittaan, kyvyttömyyteen houkutella ja pitää palveluksessa taitavaa henkilöstöä tai korvausvastuuseen, ja jos näin tapahtuu useissa Konserniyhtiöissä, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran maineeseen, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Konserniyhtiöt eivät välttämättä onnistu suojaamaan immateriaalioikeuksiaan riittävästi, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus niiden liiketoimintaan ja sen tulokseen.

Useat Konserniyhtiöt kehittävät ja kaupallistavat niiden omia teknologioita. Esimerkiksi Sähköistyminen ja automaatio -liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt kehittävät uusia energiatehokkaita teknologioita, kun taas Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt tuottavat prosessi-innovaatioita voidakseen tarjota ratkaisuja asiakkaidensa kehittyviin tarpeisiin (katso ”—Yhtiön ja Konserniyhtiöiden toimintaympäristöön liittyviä riskejä— Konserniyhtiöt toimivat kilpailluilla markkinoilla, ja kilpailu voi kiristyä tai kilpailuympäristö voi muuttua tulevaisuudessa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden kannattavuuteen ja tätä kautta Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen” edellä). Konserniyhtiöiden immateriaalioikeuksiin (”IP-oikeudet”) kuuluu patenteja, tavaramerkkejä, ohjelmistotyökaluja, prosessiosaamista ja liikesalaisuuksia liittyen tuotteiden konfiguraatioihin ja

palveluihin. Nämä Konserniyhtiöt voivat altistua IP-oikeuksiensa loukkaamiseen, väärentämiseen tai väärinkäyttöön erityisesti kansainvälisillä markkinoilla, joissa IP-oikeuksien valvonta voi olla rajoitettua. Konserniyhtiöiden IP-oikeuksien ylläpito ja suojaaminen ovat tärkeitä Konserniyhtiöille ja tätä kautta myös Aurooran tulevalle menestykselle. Ei voi olla varmuutta siitä, että Konserniyhtiöiden suojaustoimenpiteet antavat riittävän suojan niiden IP-oikeuksille, ja Konserniyhtiöille voi aiheutua merkittäviä kustannuksia IP-oikeuksiensa valvomisesta ja puolustamisesta kolmansien osapuolten, kuten kilpailijoiden, tekemiä loukkauksia vastaan. IP-oikeudet voivat myös muuttua vanhentuneiksi, jos kilpailijat kehittävät edistyneempiä ratkaisuja esimerkiksi Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin perinteisille kaupintaratkaisuille tai Konserniyhtiöiden asiakkaiden omille sisäisille ratkaisuille. Konserniyhtiön epäonnistumisella IP-oikeuksiensa puolustamisessa tai niiden voimassaolon päättyminen voi johtaa siihen, että Konserniyhtiön kilpailijat alkavat hyödyntää niitä, mikä voi johtaa kilpailuedun menettämiseen ja siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti kyseisen Konserniyhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Jos nämä riskit toteutuvat useissa Konserniyhtiöissä, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus myös Aurooran kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen.

Oikeudellisia ja sääntelyriskejä

Yhtiön ja Konserniyhtiöiden liiketoimintaan sovelletaan erilaisia lakeja ja määräyksiä, jotka on otettava huomioon konserninlaajuisessa compliance-ohjelmassa, ja lakien ja määräysten mahdollisella rikkomisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan.

Aurooralla on hajautettu liiketoimintamalli, jossa Konserniyhtiöt ovat tilivelvollisia ja vastuussa toiminnastaan Aurooran strategian sekä taloudellisten, operatiivisten ja vastuullisuustavoitteiden mukaisesti, mukaan lukien tarvittavien prosessien käyttöönotto Aurooran asettamien vaatimusten noudattamisen varmistamiseksi. Vaikka Auroora tarjoaa ylätasoa ohjausta ja valvontaa, vastuu päätöksenteosta on delegoitu konsernitasolta Konserniyhtiöihin, jotka vastaavat ja ovat vastuussa liiketoiminnastaan tarkoittaen, että Konserni tai keskitetyt toiminnot eivät osallistu Konserniyhtiötasolla tehtäviin päivittäisiin operatiivisiin päätöksiin. Aurooran hajautetun liiketoimintamallin vuoksi on olemassa riski, että sääntöjä ja määräyksiä saatetaan rikkoa organisaation eri tasoilla, jolloin Konserniyhtiön tasolla tapahtuvaa laiminlyöntiä voi olla erityisen vaikea estää, havaita, korjata ja sanktoida. Katso ”—Aurooran liiketoimintaan liittyviä riskejä—Auroora altistuu erilaisille vaatimustenmukaisuuteen liittyville riskeille, ja hajautetun liiketoimintamallinsa vuoksi se ei välttämättä onnistu seuraamaan, havaitsemaan ja estämään Konserniyhtiöiden laiminlyöntejä” edellä. Jos Yhtiö tai Konserniyhtiöt rikkovat sovellettavia lakeja ja määräyksiä tai eivät noudata niitä, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan ja maineeseen. Tällainen käytös voi liittyä esimerkiksi kilpailua ja julkisia hankintoja koskeviin lakeihin, rahanpesun, lahjonnan ja korruption estämiseen, verotukseen, tietoturvaan ja -suojaan, tuotteiden laatuun ja niiden lakisääteisiin vaatimuksiin, hallintotapaan, vientikontrolleihin ja pakotteisiin, kirjanpitoon ja taloudelliseen raportointiin liittyviin sääntöihin, ympäristöön ja työympäristöön, terveyteen ja turvallisuuteen, liiketoiminnan eettisyyteen, vastuullisuuteen ja tasapuoliseen kohteluun. Lisäksi koska Aurooralla on toimintaa useissa Euroopan maissa ja Yhtiö operoi yhtiöittäin Konserniyhtiöiden tasolle annettulla vastuulla, Konserniyhtiöt ovat vastuussa sen varmistamisesta, että ne toimivat paikallisten lakien ja määräysten mukaisesti. Lisäksi eräissä maissa, joissa Konserniyhtiöt toimivat, voi olla vähemmän ennakoitavat oikeusjärjestelmät ja täytäntöönpanorakenteet. Tämä voi aiheuttaa riskejä liittyen esimerkiksi tällaisten oikeudenkäyttöalueiden tuomioistuinten tarjoaman oikeusturvan tehokkuuteen ja saatavuuteen esimerkiksi lakien ja määräysten rikkomisen tai omistuskiihtäyksen yhteydessä, viranomaisen laajaan harkintavaltaan, sovellettavien lakien ja sääntöjen tulkintaan liittyvän oikeudellisen tai hallinnollisen ohjeistuksen puuttumiseen, lakien, asetusten ja määräysten sisäisiin ja niiden välisiin epäjohtamismukaisuuksiin tai ristiriitoihin tai oikeuslaitoksen ja tuomioistuinten suhteelliseen kokemattomuuteen tällaisissa asioissa. Strategiansa mukaan Auroora voi lisäksi etsiä yritysostokohteita muissa Pohjoismaissa ja pyrkiä laajentumaan valikoivasti Keski- ja Itä-Euroopassa, mikä voi lisätä sen altistumista näille riskeille uusilla oikeudenkäyttöalueilla. Hajautetun liiketoimintamallinsa vuoksi Auroora ei välttämättä onnistu valvomaan ja ohjaamaan Konserniyhtiöitä ja varmistamaan, että ne noudattavat sovellettavia lakeja ja määräyksiä. Lisäksi toimivaltaiset viranomaiset voivat asettaa Konserniyhtiöille ennallistamis- tai muita vaatimuksia niiden tuotantolaitosten tai muiden kiinteistöjen ympäristöolosuhteiden perusteella, mikä voi aiheuttaa merkittäviä kustannuksia.

Lisäksi, jos Auroora hankkii yhtiöitä, jotka toimivat samoilla tai samankaltaisilla markkinoilla ja kilpailevat keskenään, tulee Aurooran toteuttaa asianmukaiset toimenpiteet mahdollisten eturistiriitojen hallitsemiseksi ja soveltuvan kilpailulainsäädännön ja -määräysten noudattamisen varmistamiseksi. Kaikkia Konsernin sisäiseen kilpailuun tai sääntelyyn liittyviä riskejä ei kuitenkaan voida varmuudella poistaa täysin ja mahdolliset epäonnistumiset tässä suhteessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen.

Jos Yhtiö tai Konserniyhtiöt, niiden henkilöstö, toimittajat, alihankkijat tai muut kumppanit rikkovat toiminnallaan olennaisesti niihin sovellettavia lakeja, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran maineeseen, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Oikeudenkäynnit tai kanteet voivat vaikuttaa haitallisesti Aurooran liiketoimintaan tai aiheuttaa ennakkoimattomia kustannuksia.

Konserniyhtiöt ovat osallistuneet asiakasvalitusten käsittelyyn osana tavanomaista liiketoimintaansa, eikä voi olla varmuutta siitä, että Konserniyhtiöille ei esitetä tulevaisuudessa uusia olennaisia asiakasvalituksia, jotka voivat johtaa oikeudenkäynteihin, välitysmenettelyihin tai hallinnollisiin toimiin. Tällaisiin asioihin voi liittyä merkittäviä vahingonkorvausvaatimuksia, maksuja tai muita kustannuksia. Tällaiset maksut tai kustannukset voivat muodostua esimerkiksi asiakkaiden vahingonkorvausvaatimuksista aikaisempien tai tulevien tuotevastuukanteiden yhteydessä. Lisäksi Yhtiölle tai Konserniyhtiöille voi tulevaisuudessa aiheutua maksuja tai kustannuksia myös oikeudenkäynneistä, jotka koskevat yritysostoja, IP-oikeuksien loukkaamista, verotusta, kilpailulainsäädäntöä tai nykyisten tai entisten työntekijöiden esittämiä korvausvaatimuksia. Näin ollen Konserniyhtiöt altistuvat riskeille liittyen työturvallisuuteen ja -terveyteen, kuten työntekijöiden korvausvaatimuksiin, ja erityisesti tiettyjen Konserniyhtiöiden tuotantolaitoksissa ja palveluyksiköissä sekä asiakaskohteissa toimiviin henkilöihin, jotka voivat altistua työtapaturmariskille. Katso ”—Konserniyhtiöiden liiketoimintaan liittyviä riskejä—Konserniyhtiöt altistuvat työtapaturmiin, -terveyteen ja -turvallisuuteen liittyville riskeille” edellä.

Lisäksi tietyt Konserniyhtiöt voivat altistua hankintapäätöksiin liittyville valituksille tai menettelyjen uusimiselle. Katso ”—Konserniyhtiöiden liiketoimintaan liittyviä riskejä—Tietyt Konserniyhtiöt altistuvat julkisia hankintoja koskeviin sopimuksiin liittyville riskeille” edellä. Suomessa julkisia hankintoja koskevat säännöt edellyttävät hankintapäätöksen antamisen jälkeen tiettyä odotusaikaa, jonka kuluessa voidaan jättää valituksia. Vaikka tällaiset valitukset ovat suhteellisen epätavallisia, ne saattavat viivästyttää sopimusten solmimista ja harvoissa tapauksissa johtaa hankintamenettelyn uusimiseen. Nämä menettelyt voivat lisätä hallinnollisia kustannuksia, aiheuttaa tehottomuutta resurssien kohdistamisessa ja johtaa myyntitilaisuuksien menettämiseen. Tietyt Konserniyhtiöt ovat aiemmin olleet osapuolina tällaisissa valituksissa ja menettelyjen uusimisessa, ja Aurooran mukaan ne ovat yleisiä erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä.

Edellä mainitut oikeudenkäynnit ja kanteet tai sellaisten uhka voivat myös aiheuttaa muita kustannuksia ja vastuita, viedä Aurooran johtoryhmän ja Konserniyhtiöiden johtoryhmien aikaa sekä aiheuttaa epävarmuutta. Jos tällaisia oikeudenkäyntejä ja kanteita tai sellaisten uhka kohdistuu koko Aurooraan tai useisiin Konserniyhtiöihin, niillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan tai sen maineeseen.

Lakien tai muiden säädösten muutoksilla sekä poliittisilla päätöksillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiöön ja/tai Konserniyhtiöihin.

Konserniyhtiöiden tuotteisiin, palveluihin ja toimintaan liittyvät lait, määräykset ja sertifiointivaatimukset voivat muuttua ja on mahdollista, että tietyt Konserniyhtiöt joutuvat mukauttamaan tuotteensa ja palvelunsa uusien vaatimusten mukaisiksi, mikä voi osoittautua kalliiksi ja aikaavieväksi. Muutoksilla lainsäädännössä, joka koskee esimerkiksi datakeskuksia, vedenkäsittelyä, sähköistämistukia tai muita säänneltyjä toimialoja, voi olla suora tai välillinen vaikutus Konserniyhtiöiden toimintaan, kustannuksiin ja kilpailukykyyn tai Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palvelujen asiakaskysyntään. Aurooran soveltuu kilpailulainsäädäntö ja kaikki mahdolliset lainsäädännön muutokset tai tiukempi valvonta voivat edellyttää tehostettuja toimia lainsäädännön noudattamiseksi, rajoittaa tiettyjä liiketoimintakäytäntöjä tai johtaa korkeampiin kustannuksiin ja vähäisempään strategiseen joustavuuteen. Vaikka tiukentuvat lupavaatimukset tai lakisäätöiset standardit voivat vähentää kilpailua tietyillä markkinoilla, ne voivat myös nostaa vaatimustenmukaisuuteen liittyviä kustannuksia ja vaikuttaa Konserniyhtiöihin haitallisesti lisäämällä kustannuksia tai viivästyttämällä projekteja. Vaikka tiukentuvat säädökset voivat tarjota Konserniyhtiöille uusia liiketoimintamahdollisuuksia, sääntelyn riittämätön valvonta, seuranta tai täytäntöönpano voi johtaa siihen, että Konserniyhtiöt tai niiden mahdolliset asiakkaat epäonnistuvat päivittämään tai ylläpitämään järjestelmiään vaadittujen standardien mukaisesti, mikä voi johtaa Konserniyhtiöiden ennakkoimaa pienempään kysyntään. Lisäksi poliittisilla päätöksillä, jotka esimerkiksi kieltäisivät valtiota tai kuntia ulkoistamasta palvelujaan liittyen teollisuudenaloihin, joilla Konserniyhtiöt toimivat, kuten vedenkäsittely, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus tällaisilla teollisuudenaloilla toimiviin Konserniyhtiöihin, ja epäonnistuminen lainsäädännön muutosten ennakkoimisessa ja niihin mukautumisessa voivat vaatia Konserniyhtiöitä arvioimaan uudelleen toimintansa tietyillä markkinoilla tai teollisuudenaloilla, mikä voi siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Millä tahansa edellä mainitulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiöön ja/tai Konserniyhtiöihin sekä Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä

Auroora ei välttämättä pysty täyttämään liiketoimintansa ja tulevien investointiensa rahoitustarpeita kohtuulliseen hintaan tai ollenkaan.

Auroora rahoittaa tällä hetkellä liiketoimintansa ja investointinsa liiketoiminnan rahavirralla ja velkarahoituksella. Lisätietoja Aurooran rahoitusveloista ja niiden maturiteeteista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit”. Aurooran korolliset velat yhteensä olivat

54 144 tuhatta euroa 31.12.2025. Lisäksi Aurooralla oli korotonta lisäkauppahintavelkaa 5 436 tuhatta euroa ja korotonta kauppahintavelkaa 2 570 tuhatta euroa 31.12.2025. Tammikuussa 2026 Auroora hankki 70 prosenttia Rasmixin osakkeista. Rasmixin hankinnan myötä Aurooran korollisia velkoja kasvatti 4 644 tuhannen euron luottolimiitin nosto hankinnan rahoittamista varten ja lisäksi muita velkoja kasvatti 1 201 tuhannen euron lisäkauppahintavelka ja 2 505 tuhannen euron optiovelka, joka liittyi velvoitteeseen lunastaa määräysvallattomien omistajien osuus. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot—Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot—Liitetieto 3 – Rasmixin hankinta*”. Aurooran liiketoiminta, yritysostot ja velanhoitokyky vaativat riittävää rahavirtaa. Aurooran strategia perustuu oletukseen, että jatkossakin on tarjolla Aurooran strategiaa tukevia yritysostokohteita, jotka voidaan ostaa Aurooralle suotuisin ehdoin. Katso ”*Liiketoiminta—Aurooran strategia—Ostokohteiden jatkuva ja aktiivinen etsintä*”. Jos Auroora ei pysty varmistamaan riittävää rahoitusta yritysostoiheen, sen kyky kasvattaa liiketoimintaansa, laajentua uusille markkinoille tai saavuttaa strategiset tavoitteensa voivat olennaisesti rajoittua. Ei voi olla varmuutta siitä, että Auroora pystyy varmistamaan rahoitusta riittävästi ja kilpailukykyisin ehdoin liiketoimintansa sekä tulevien yritysostojensa ja investointiensä rahoittamiseksi. Jos Aurooran pitää esimerkiksi investoida kiinteistöön siirtääkseen tietyt toimintonsa vuokratiloista omiin toimitiloihinsa, tämä voisi kasvattaa Aurooran käyttömäisyyden investointeja merkittävästi ja vaatia lisärahoitusta. Muutokset makrotaloudellisissa olosuhteissa tai yleisillä rahoitusmarkkinoilla voivat vaikuttaa haitallisesti rahoituksen saatavuuteen, hintaan ja muihin ehtoihin. Globaaleilla rahoitusmarkkinoilla on esimerkiksi aiemmin esiintynyt ja saattaa esiintyä jatkossakin merkittävää volatiliiteettiä ja likviditeettihäiriöitä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Aurooran rahoituskustannuksiin ja rahoituksen saatavuuteen ja viime kädessä Aurooran kykyyn rahoittaa liiketoimintaansa. Lisäksi Aurooran tulevaisuudessa saatavilla olevaan velkarahoitukseen vaikuttavat muun muassa pääoman yleinen saatavuus ja Aurooran luottokelpoisuus. On olemassa riski siitä, että luotonantajat saattavat olla tulevaisuudessa vähemmän halukkaita myöntämään lainoja Aurooralle, myöntävät lainoja ainoastaan korkeammilla korkotasoina esimerkiksi suurempien luottoriskien vuoksi ja/tai hyväksyvät esimerkiksi ainoastaan alemman korollisen nettovelan suhteen yhdistettyyn oikaistuun käyttökäyttöön kuin mitä Aurooralla on. Muutokset velkarahoituksen saatavuudessa sekä saatavilla olevan rahoituksen ehdoissa voivat vaikuttaa Aurooran kykyyn investoida liiketoimintansa kehittämiseen ja kasvattamiseen tulevaisuudessa. Jos Auroora ei pysty saamaan velkarahoitusta liiketoimintaansa sekä tulevia yritysostojaan ja investointejaan varten, Aurooran pitää mahdollisesti hankkia rahoitusta muilla tavoilla, kuten osakeanneilla, jotka riippuvat muun muassa vallitsevista markkinaolosuhteista eikä niitä välttämättä voida toteuttaa suotuisin ehdoin. Jos Auroora ei pysty saamaan rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Valuuttakurssien vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan.

Joidenkin Aurooran Konserniyhtiöiden kansainvälisen liiketoiminnan vuoksi Auroora altistuu valuuttakurssien vaihtelulle. Transaktioriski syntyy, kun tavaroiden ja tuotteiden kaupankäyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutasta. Translaatoriski syntyy, kun tytäryhtiöiden eri valuutoissa olevat omaisuuserät muunnetaan Yhtiön toimintavalmuuttaan, joka on euro. Auroora altistuu transaktioriskille liittyen pääasiassa Yhdysvaltain dollariin ja translaatoriskille liittyen pääasiassa Puolan zlotyyyn ja Ruotsin kruunuun. Aurooran voiton (tappion) herkkyyys valuuttakurssien vaihtelulle johtuu pääasiassa Yhdysvaltain dollareissa syntyvän liikevaihdon ja myyntisaamisten muutoksista.

Tällä hetkellä yksi Konserniyhtiö suojautuu valuuttakurssien vaihtelun aiheuttamalta transaktioriskiltä käyttämällä valuuttajohdannaisia, joilla lievennetään sen toimintavalmuutta eli euron ja Yhdysvaltain dollarin välisen valuuttakurssin vaihtelun vaikutuksia (eli transaktioriskiä). Aurooran mahdolliset ulkomaiset yritysostot ja toiminnan laajentaminen kansainvälisille markkinoille voivat muuttaa valuuttakurssien vaikutuksia Aurooraan. Auroora saattaa tulevaisuudessa laajentaa suojautumistaan transaktioriskiä vastaan. Käytettyjen toimenpiteiden tehokkuudesta ei kuitenkaan voi olla varmuutta, eivätkä ne välttämättä suojaa Aurooraa riittävästi valuuttakurssien vaihtelulta. Tämän seurauksena valuuttakurssien vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen. Lisätietoja rahoitusriskien hallinnasta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Rahoitusriskien hallinta*”.

Aurooran rahoitussopimusten sisältämät kovenantit voivat rajoittaa Aurooran liiketoimintaa ja taloudellista joustavuutta.

Velkarahoitusta tarjoavat osapuolet ovat asettaneet ja voivat asettaa jatkossakin Yhtiölle kovenantteja ja muita rahoitusehtoja. Esimerkiksi Yhtiön nykyisissä rahoitussopimuksissa on tyypillisiä kovenantteja, jotka koskevat korollisen nettovelan suhdetta oikaistuun käyttökäyttöön (12 kuukautta rullaava yhdistetty) ja omavaraisuusastetta. Rahoitussopimusten ehtojen mukaan Aurooran korollisen nettovelan suhde oikaistuun käyttökäyttöön (12 kuukautta rullaava yhdistetty) ei saa ylittää 3,3x kunkin tarkastelujakson lopussa ja Aurooran omavaraisuusasteen on oltava vähintään 35 prosenttia. Aurooran korollisen nettovelan suhde oikaistuun käyttökäyttöön (12 kuukautta rullaava yhdistetty) 31.12.2025 oli 2,1x ja omavaraisuusaste 37,2 prosenttia. Yhtiön rahoituslaitoksilta saadut rahoituslainat, jotka sisälsivät taloudellisia kovenantteja, olivat 39 463 tuhatta euroa 31.12.2025. Minkä tahansa Yhtiön rahoitussopimusten sisältämän kovenantin rikkominen voi johtaa rahoituksen ennakkoiseen eräännyttämiseen tai rahoituksen perumiseen. Tämä voi heikentää Aurooran taloudellista asemaa, ellei Yhtiö pysty neuvottelemaan ratkaisua rahoituksen myöntäneiden osapuolten kanssa. Nämä kovenantit ja muut ehdot voivat myös vaikuttaa Aurooran saatavilla olevaan rahoitukseen ja/tai

rahoituskuluihin tulevaisuudessa. Lisäksi Konserniyhtiöiden epäonnistuminen niiden velkarahoituksen asettamien velvoitteiden noudattamisessa voi aiheuttaa lisävastuita Aurooralle.

Jos Auroora ei pysty noudattamaan rahoituksensa ehtoja, mukaan lukien kovenantteja, tai jos rahoituksen saaminen vaatii tulevaisuudessa sitoutumista tiukempiin ehtoihin, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi, jos Yhtiö ei pysty noudattamaan rahoituksensa ehtoja, tämä voi johtaa Yhtiön rahoitussopimusten ennenaikaiseen eräännyttämiseen.

Korkojen vaihteluilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooraan.

Korkoriski tarkoittaa riskiä markkinakorkojen vaihtelun kielteistä vaikutuksista. Vuonna 2025 Aurooran lainaportfolio koostui avoimista luottolimiiteistä ja vaihtuvakorkoisista ulkoisista lainoista. Aurooran korolliset velat 31.12.2025 olivat 54 144 tuhatta euroa, ja ne olivat vaihtuvakorkoisia. Korkojen merkittävä nousu tai lasku vaikuttaisi Aurooran nykyisiin korkokuluihin ja tuleviin jälleenrahoituskuluihin. Ei ole varmuutta siitä, että korkojen muutokset eivät vaikuta Aurooraan, ja korkojen suurilla muutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi korkojen nousu kasvattaa Aurooran kustannuksia ja voi myös vaikuttaa Aurooran kykyyn saada velkarahoitusta hyväksyttävillä koroilla (katso ”—Auroora ei välttämättä pysty täyttämään liiketoimintansa ja tulevien investointiensä rahoitustarpeita kohtuulliseen hintaan tai ollenkaan” edellä).

Vaikka Aurooran johtoryhmä arvioi Aurooran korkoriskiä säännöllisesti, käytetyt toimenpiteet, kuten lainojen nostaminen pienemmissä osissa korkoriskin hajauttamiseksi ja konsernitilijärjestely, eivät välttämättä suojaa Aurooraa riittävästi korkojen vaihtelulta tai ne voivat olla tehottomia. Siten korkojen vaihtelulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen.

Luottotappioilla voi olla haitallinen vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen.

Auroora altistuu liiketoiminnassaan luotto- ja vastapuoliriskeille liittyen esimerkiksi asiakkaisiin, toimittajiin ja rahoituslaitoksiin. Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa riskiä siitä, että vastapuoli ei pysty tai halua täyttää velvoitettaan Aurooralle, mikä voi johtaa luottotappioihin. Aurooran asiakkaisiin ja toimittajiin liittyvä luotto- ja vastapuoliriski johtuu avoimista saamisista, pitkäaikaisista sopimuksista tai pitkistä maksuehdoista.

Auroora ei kirjannut merkittäviä luottotappioita 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneillä tilikausilla, mutta ei voi olla varmuutta siitä, ettei Auroora altistu suuremmille luottoriskeille tulevaisuudessa. Vaikka Auroora ei ole kirjannut merkittäviä luottotappioita, Konserniyhtiöt ovat viime vuosina sopineet maksuehtojensa pidentämisestä joidenkin asiakkaiden kanssa. Vaikka Aurooran johtoryhmä arvioi Aurooran luottotappioriskiä säännöllisesti ja tietyt Konserniyhtiöt käyttävät factoring-järjestelyjä, käytetyt toimenpiteet eivät välttämättä suojaa Aurooraa riittävästi luotto- ja vastapuoliriskiltä tai ne voivat olla tehottomia.

Näin ollen, jos yksi tai useampi Aurooran sopimuskumppani kohtaa maksuvaikeuksia tai joutuu konkurssiin, Aurooran luottotappioiden määrä voi kasvaa heikentäen Aurooran maksuvalmiutta, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiön konsernitaseessa 31.12.2025 varoihin kirjattu liikearvo oli 62 931 tuhatta euroa, ja Yhtiön oma pääoma oli 65 381 tuhatta euroa. Aurooran liikearvo muodostui 31.12.2025 henkilöstön asiantuntemuksesta ja tulevista asiakassuhteista odotettavasta liikevaihdosta. Auroora testaa liikearvon arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun on viitteitä arvonalentumisesta. Liikearvo jaetaan arvonalentumistestausta varten neljään rahavirtaa tuottavaan yksikköön, jotka ovat Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentti, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentti, Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentti ja Muut toiminnot -raportointisegmentti. Liikearvon arvonalentumistestauksessa arvioidaan kerrytettävissä olevat rahavirrat käyttöarvon perusteella. Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on sen käypä arvo vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla tai sen käyttöarvo sen mukaan kumpi niistä on suurempi. Kerrytettävissä olevaa rahamäärää verrataan sen kirjanpitoarvoon mahdollisen arvonalentumisen määrittämiseksi. Jos liikearvon kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän, Aurooran tuloslaskelmaan kirjataan arvonalentuminen. Arvonalentumistestaus tukeutuu erilaisiin arvioihin, jotka koskevat muun muassa tulevia rahavirtoja, rahavirtoihin sovellettuja diskonttokorkoja ja odotettua pitkäaikaista kasvua, ja ne voivat muuttua taloudellisten ja operatiivisten olosuhteiden kehittyessä. Jos liikearvon alentumistestauksessa käytetyt arviot muuttuvat epäsuotuisasti, Auroora voi joutua kirjaamaan arvonalentumisia. Jos Auroora joutuu tulevaisuudessa kirjaamaan liikearvoonsa merkittäviä arvonalentumistappioita, tällä voi arvonalentumisten suuruudesta riippuen olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiön konsernitaseessa 31.12.2025 varoihin kirjatut muut aineettomat hyödykkeet olivat 42 428 tuhatta euroa. Aineettomat hyödykkeet koostuvat pääasiassa konsernitaseeseen vuonna 2025 hankittujen uusien Konserniyhtiöiden yrityskauppojen yhteydessä kirjatusta aineettomista hyödykkeistä. Muut aineettomat hyödykkeet testataan

arvonalentumisen varalta vuosittain tai useammin, jos tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Muut aineettomat hyödykkeet testataan arvioimalla kunkin yksittäisen omaisuuserän kerrytettävissä oleva rahamäärä tai jos tämä ei ole mahdollista, sen rahavirtaa tuottavan yksikön, johon omaisuuserä kuuluu, kerrytettävissä oleva rahamäärä. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat alin taso, jolle omaisuuserät on ryhmitelty ja joka kerryttää erikseen yksilöitävissä olevia rahavirtoja. Konserniyhtiöiden liiketoiminnan epäsuotuisa kehitys voi vaatia Aurooraan kirjaamaan arvonalentumistappion Aurooran aineettomien hyödykkeiden koko kirjanpitoarvoon tai sen osaan. Jos Aurooran täytyy tulevaisuudessa kirjata merkittäviä arvonalentumistappioita muihin aineettomiin hyödykkeisiinsä, tällä voi arvonalentumisten suuruudesta riippuen olla merkittävän haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Tässä Esitteessä olevat pro forma -taloudelliset tiedot ovat esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne voivat poiketa olennaisesti Aurooran todellisesta liiketoiminnan tuloksesta.

Tässä Esitteessä olevat Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne kuvaavat oletettua tilannetta, eivätkä välttämättä vastaa sitä, millainen liiketoiminnan tulos olisi ollut, jos Transaktiot olisi toteutettu mainittuina ajankohtina. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ei ole myöskään tarkoitettu antamaan viitteitä Aurooran tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät pro forma -oikaisuja, ja nämä oikaisut perustuvat saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin oletuksiin, joiden Aurooran johtoryhmä uskoo olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka ovat Transaktioihin suoraan liittyviä tapahtumia ja ovat perusteltavissa tosiseikoin. Pro forma -oikaisut sisältävät tiettyjä Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kuvattuja oikaisuja liittyen kirjanpitoikäntöjen yhdenmukaistamiseen, hankittujen nettovarallisuuserien käypiin arvoihin, tilinpäätöksen esittämistapaan sekä Transaktioiden rahoitukseen. Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laadinnassa käytetyt oletukset voivat muuttua muun muassa Rasmixin lopullisen hankintamenolaskelman seurauksena perustuen Rasmixin hankinnan yhteydessä hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käypiin arvoihin hankintapäivänä. Katso ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”. Ei voi olla varmuutta siitä, että tässä esitetyt Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laadinnassa käytetyt oikaisut osoittautuvat oikeiksi.

Verolakien tai niiden soveltamisen muutokset tai verotarkastuksen tulokset voivat kasvattaa Aurooran verokuluja.

Auroora toimii Konserniyhtiöidensä kautta useissa Euroopan maissa, ja on siten verovelvollinen eri oikeudenkäyttöalueilla. Lisäksi strategiansa mukaisesti Auroora voi tavoitella yritysostoja muissa Pohjoismaissa ja pyrkiä laajentumaan valikoivasti Keski- ja Itä-Eurooppaan, jolloin se toimisi sille uusilla oikeudenkäyttöalueilla. Auroora harjoittaa liiketoimintaansa noudattaen omia ja asiantuntijoiden tulkintoja ja käsityksiä sovellettavista verolaeista ja -sopimuksista tai muista sääöksistä sekä veroviranomaisten vaatimuksista niillä oikeudenkäyttöalueilla, joilla se toimii. Jos Auroora tekee virheitä veroasemansa laskennassa tai veroviranomaiset ovat eri mieltä Aurooran kanssa lakien, verosopimusten ja käytäntöjen tulkinnasta, tämä voi lisätä Aurooran verokustannuksia sekä aiheuttaa veronkorotuksia ja jäännösveroja. Näin ollen Aurooran nykyinen verotilanne voi muuttua negatiiviseen suuntaan, millä voi olla haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Lisäksi, vaikka Suomen hallitus on ehdottanut yhteisöverokannan alentamista, ei voi olla varmuutta siitä, että tällainen ehdotus toteutetaan tai että tulevat muutokset verolainsäädännössä tai sen tulkinnassa olisivat Aurooran edun mukaisia.

Lisäksi veroviranomaiset ovat viime vuosina kiinnittäneet enemmän huomiota siirtohinnoitteluun (eli liiketapahtumien hinnoitteluun samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden välillä) ja verovähennyksiin, mitkä ovat erityisen monimutkaisia osa-alueita. Siirtohinnoittelua koskevissa erimielisyyksissä on usein kyse merkittävistä summista ja niiden ratkaisemiseen voi toisinaan mennä useita vuosia. Siirtohinnoittelua koskevien tarkastusten ja kiistojen kielteisillä lopputuloksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran veroasemiin.

Lisäksi Aurooraan voidaan ajoittain kohdistaa kansallisten viranomaisten toteuttamia verotarkastuksia. Vero- tai muiden viranomaisten, kuten tullin, toteuttamat verotarkastukset tai muut tarkastustoimenpiteet voivat johtaa lisäverojen (kuten tulo-, lähde-, pääoma-, varainsiirto- ja arvonalisäverojen) määräämiseen ja lisätä Aurooran verovastuuta.

Konserniyhtiöiden osakkeiden arvon alentuminen voi heikentää Yhtiön omaa pääomaa.

Yhtiö ei tarjoa tuotteita tai palveluja Konsernin ulkopuolisille toimijoille, vaan se tarjoaa Konserniyhtiöille ylätason ohjausta ja valvontaa hajautetun liiketoimintamallinsa kautta, minkä vuoksi Yhtiön taloudellinen asema riippuu Konserniyhtiöiden liiketoiminnasta. Yhtiön oma pääoma oli 51 093 tuhatta euroa, Konserniyhtiöiden osakkeiden tasearvo Yhtiön taseessa oli 104 460 tuhatta euroa ja osuudet omistusyhteisyrityksissä olivat 939 tuhatta euroa 31.12.2025. Lisäksi tietyt Konserniyhtiöt omistavat muiden Konserniyhtiöiden osakkeita (katso ”*Liiketoiminta—Konsernin oikeudellinen rakenne*”). Jos Yhtiön pitää alaskirjata Konserniyhtiöiden osakkeita tai Konserniyhtiöiden pitää alaskirjata muiden Konserniyhtiöiden osakkeita, tällä voi olla suora vaikutus Yhtiön jakokelpoiseen omaan pääomaan. Konserniyhtiön osakkeiden alaskirjauksella useissa muissa Konserniyhtiöissä tai Yhtiön taseessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Osakkeisiin liittyviä riskejä

Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta, eikä ole varmuutta, että osinkoja maksetaan lainkaan.

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön jakama osinko ei saa ylittää yhtiökokouksen hyväksymän emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisten varojen määrää. Kultakin tilikaudelta jaettavan mahdollisen osingon määrä riippuu Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, käyttöpääoman tarpeesta, investoinneista, tulevaisuudennäkymistä, rahoitus sopimusten ehdoista ja muista tekijöistä. Osakeyhtiölain mukaan osinkoa ei saa jakaa, jos tämä vaarantaisi Yhtiön maksukyvyn. Yhtiön hallitus on vahvistanut Yhtiölle osinkopolitiikan, jonka mukaan Aurooran tavoite on maksaa vuosittain kasvavaa osinkoa huomioiden muut pääoman allokointitarpeet. Osinkopolitiikasta huolimatta Yhtiö arvioi vuosittain edellytykset osingonjaolle ottaen huomioon useita muita seikkoja, kuten Aurooran pääomarakenteen, tulevan liikevaihdon, voitot, taloudellisen aseman, yleiset taloudelliset ja liiketoiminnalliset olosuhteet ja tulevaisuudennäkymät, Konserniyhtiöiden kyvyn jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön ja muut sellaiset seikat, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä. Näin ollen Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksamien osinkojen määrästä ei ole varmuutta ja jaettavan osingon määrä voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikassa asetetusta tavoitetasosta. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että osinkoa maksettaisiin lainkaan. Lisäksi Yhtiön tietyltä tilikaudelta maksamat osingot eivät anna viitteitä tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä. Katso myös ”Osingot ja osinkopolitiikka”.

Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, minkä seurauksena Osakkeiden markkinahinta saattaa heilahdella eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita.

Osakkeet eivät ole aikaisemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, eikä voi olla varmuutta siitä, että Listautumisen jälkeen Osakkeilla käydään kauppaa aktiivisesti tai että kaupankäynti pysyy aktiivisena. Näin ollen Osakkeiden likviditeetistä ei ole varmuutta.

Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi johtuen useista tekijöistä, kuten Aurooran liiketoiminnan tuloksen toteutuneista tai odotetuista muutoksista, Aurooran kyvystä saavuttaa liiketoiminnalliset tavoitteensa, Aurooran markkinoiden kehityksestä, kilpailijoiden julkistamista innovaatioista, sääntely-ympäristön muutoksista, markkinoiden yleisistä olosuhteista ja muista tekijöistä. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla osakkeiden hinnoissa ja kaupankäyntivolyyymissä on ajoittain esiintynyt merkittävää vaihtelua yksittäisten yhtiöiden liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Nämä tekijät ovat pääasiassa Aurooran vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Lisäksi ensimmäistä kertaa yleisölle tarjottavien osakkeiden hinnoissa on ajoittain esiintynyt huomattavaa vaihtelua, joka ei välttämättä ole ollut suhteessa osakkeet liikkeeseen laskeneen yksittäisen yhtiön liiketoiminnalliseen tai taloudelliseen menestykseen. Ei voi myöskään olla varmuutta siitä, että Osakkeiden markkinahinta ei vaihtelee merkittävästi tai laske Merkintähinnan alapuolelle.

Merkintähinta ei välttämättä kuvasta Osakkeiden markkinahintaa Listautumisen jälkeen.

Tulevat osakeannit ja Osakkeiden myynnit merkittävinä määrinä voivat alentaa Osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusosuutta.

Yhtiön odotetaan sitoutuvan tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta, kuten Osakkeiden käyttäminen vastikkeena Aurooran mahdollisissa yritysostoissa, luovutusrajoitusjaksoon, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Lisäksi Yhtiön hallituksen jäsenten, Aurooran johtoryhmän jäsenten ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien, lukuun ottamatta Varmaa, odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitusta ehdoiltaan vastaavan luovutusrajoitus sopimuksen, joka päättyy Yhtiön hallituksen jäsenten ja Aurooran johtoryhmän jäsenten osalta 360 päivän kuluttua Listautumisesta ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien osalta 180 päivän kuluttua Listautumisesta. Lisäksi Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön on sitouduttava Yhtiön luovutusrajoitusta vastaavaan luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Katso ”Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Luovutusrajoitukset (lock-up)”. Luovutusrajoitusjakson päätyttyä Yhtiö voi laskea liikkeeseen ja muut tahot myydä Osakkeita. Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä huomattavina määrinä tai käsityksellä siitä, että tällainen liikkeeseenlasku tai myynti voisi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden markkinahintaan ja Yhtiön kykyyn kerätä tulevaisuudessa varoja osakeanneilla. Lisäksi mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai merkintäoikeusannit, joissa olemassa olevat osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, voivat laimentaa tällaisten osakkeenomistajien suhteellista osuutta kaikista Osakkeista ja äänistä.

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan.

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on tiettyjä merkintäoikeuksia omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa, kun Yhtiö laskee liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevilla osakeanneissa, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseessä olevan maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä

ole poikkeusta kyseessä olevan maan sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista. Tämä voi johtaa kyseisten osakkeenomistajien omistuksen laimentumiseen Yhtiössä. Lisäksi jos osakkeenomistajia, jotka eivät voi käyttää merkintäoikeuksiaan, on suuri määrä ja tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tällä voi olla haitallinen vaikutus merkintäoikeuksien hintaan. Kyseessä olevan maan lainsäädäntö voi myös rajoittaa ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakkeista ja tärkeistä liiketoimista. Katso ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet*”.

Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä

Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, eikä Yhtiö välttämättä pysty toteuttamaan kaikkia listayhtiöltä vaadittuja toimintoja.

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kertaluonteisten kustannuksien lisäksi Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle merkittäviä hallinnollisia kustannuksia myös Listautumisen jälkeen, joilla voi olla haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen. Listautumisen seurauksena Yhtiön on täytettävä sääntelyyn perustuvat vaatimukset, jotka koskevat yhtiöitä, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä, sovellettavia lakisääteisiä vaatimuksia erityisesti koskien taloudellista raportointia, ja kohdentaa henkilöstöä ja muita resursseja tähän tarkoitukseen. Tällaisilla lisäkustannuksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

On mahdollista, että tarvittavien toimintojen ja prosessien toteuttaminen sekä henkilöstön ja resurssien mukauttaminen vaativat suunniteltua enemmän resursseja ja että näitä tehtäviä ei pystytä suorittamaan riittävällä laatutasolla tai että tällaisia toimintoja on keskeytettävä. Lisäksi Aurooran on osoitettava henkilöstöä ja muita resursseja näihin tarkoituksiin. On myös mahdollista, että Auroora ei onnistu toteuttamaan ja organisoimaan listayhtiöltä vaadittavia toimintoja tai ylläpitämään niitä osittain tai kokonaisuudessaan, jolloin Nasdaq Helsinki ei välttämättä hyväksy Yhtiön listalleottohakemusta ja tästä aiheutuisi Aurooralle lisäkustannuksia. Strategiansa mukaisesti Auroora pyrkii tekemään toistuvia yritysostoja liiketoimintasegmenteissään. Uusien yritysostojen jatkuva ja tehokas toteuttaminen korostaa Aurooran tarvetta toteuttaa listayhtiöltä vaaditut toiminnot ja prosessit oikea-aikaisesti. Katso ”—*Aurooran liiketoimintaan liittyviä riskejä—Auroora altistuu erilaisille vaatimustenmukaisuuteen liittyville riskeille, ja hajautetun liiketoimintamallinsa vuoksi se ei välttämättä onnistu seuraamaan, havaitsemaan ja estämään Konserniyhtiöiden laiminlyöntejä*” edellä. Lisäksi on mahdollista, että Auroora ei pysty ylläpitämään joitakin tai kaikkia listayhtiöltä vaadittuja toimintoja Listautumisen jälkeen.

Tiukat tiedotusaikataulut sekä riippuvuus tietojärjestelmistä ja avainhenkilöistä tarvittavien toimintojen ja prosessien toteuttamiseksi voivat asettaa haasteita taloudellisten ja muiden tietojen oikeellisuudelle sekä tällaisten tietojen oikea-aikaiselle julkistamiselle. Jos Yhtiön julkaisemat tiedot osoittautuvat virheellisiksi, harhaanjohtaviksi tai muutoin sovellettavien lakien, sääntöjen ja määräysten vastaisiksi, sijoittajat ja muut sidosryhmät voivat menettää luottamuksensa Yhtiöön, ja lisäksi sille voi aiheutua sanktioita tällaisten toimenpiteiden perusteella.

Listautumisannin toteuttamisen edellytykset eivät välttämättä täyty.

Jos Listautumisannissa ei merkitä Yhtiön ja Järjestäjien kannalta riittävää määrää Tarjottavia osakkeita, Listautumisasiin ei toteuteta. Listautumisannin toteuttaminen on lisäksi ehdollinen Järjestämissopimuksen (kuten määritelty jäljempänä) allekirjoittamiselle ja voimassaololle. Lisäksi Listautumisasiin koskevaan Järjestämissopimukseen sisältyy tiettyjä tavanomaisia ehtoja, mukaan lukien tiettyjen Yhtiötä koskevien sopimusehtojen täsmällisyys ja oikeellisuus. Mikäli yksi tai useampi Järjestämissopimuksen ehdoista ei täyty, Järjestämissopimusta ei välttämättä solmita tai se voidaan irtisanoa, minkä seurauksena Listautumisasiin ei toteuteta. Listautumisannin viivästyminen tai peruuntuminen voi aiheuttaa Aurooralle lisäkustannuksia ja ylimääräisiä hallinnollisia toimenpiteitä, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aurooran liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Jos Listautumisasiin ei toteuteta, sijoittaja ei voi käyttää maksamaansa Merkintähintaa muihin sijoituksiin ennen kuin maksettu Merkintähinta on palautettu sijoittajille. Katso ”*Listautumisannin järjestäminen*”.

Listautumisasiin ei välttämättä merkitä täysimääräisesti.

Ei voi olla varmuutta siitä, että Listautumisasiin merkitään täysimääräisesti ja että Yhtiö saa odotetut tuotot Listautumisannista. Tällaisessa tilanteessa Aurooran pitäisi mahdollisesti etsiä lisää rahoituslähteitä strategiansa toteuttamiseksi.

Merkintäsitoumuksia ei voi peruuttaa eikä Tarjottavien osakkeiden lukumäärästä tai allokaatiosta ole varmuutta.

Listautumisannissa tehdyt merkintäsitoumukset ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen muutoin kuin kohdassa ”*Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen*” kuvatun mukaisesti.

Yhtiö päättää Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta sijoittajille. Lisäksi Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset

voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Näin ollen sijoittajien on tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Listautumisannin lopullinen tulos on tiedossa. Katso ”Listautumisannin ehdot—Yleisöantia koskevat erityiset ehdot—Sitoumusten hyväksyminen ja allokaatio”, ”Listautumisannin ehdot—Instituutioantia koskevat erityiset ehdot—Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio” ja ”Listautumisannin ehdot—Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot—Henkilöstöannin merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio”.

ERÄITÄ SEIKKOJA

Vakuutus tässä Esitteessä annetuista tiedoista

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

24.3.2026

Auroora Yhtiöt Oyj

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Esite sisältää Aurooraan liittyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Esitteessä esitetyt lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”aikoo”, ”arvioi”, ”odottaa”, ”olettaa”, ”pitäisi”, ”saattaa”, ”suunnittelee”, ”tähtää”, ”uskoo”, ”voisi” ja muut Aurooraan tai sen johtoon liittyvät vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, kuten kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Osingot ja osinkopolitiikka”, ”Listautumisannin syyt sekä hankittavien varojen käyttö”, ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus”, ”Toimiala- ja markkinakatsaus”, ”Liiketoiminta” ja ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä muualla tässä Esitteessä, missä on tietoa Aurooraan liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, Aurooran tulevasta kasvusta ja kannattavuudesta ja tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa Aurooraan.

Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Tämä Esite julkaistaan Aurooran verkkosivustolla osoitteessa www.auroora.com/listautuminen arviolta 24.3.2026. Lisäksi tämä Esite on saatavilla Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.com/fi/auroora-ipo arviolta 25.3.2026.

Tämä Esite, viittaamalla sisällytetyt asiakirjat sekä tähän Esitteeseen mahdollisesti tehtävät täydennykset, jotka tulevat osaksi tätä Esitettä, julkistetaan Aurooran verkkosivustolla. Aurooran verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä, eikä mahdollisten sijoittajien tulisi luottaa tällaisiin tietoihin päättäessään Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamisesta.

Taloudellisten tietojen esittäminen

Historialliset tilinpäätökset

Tähän Esitteeseen sisällytetyt Aurooran historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla.

Tässä Esitteessä esitetään taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja, jotka ovat peräisin tai laskettu Aurooran IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2025 ja 31.12.2024 päättyneiltä tilikausilta laadituista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä (eli Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä). Konsernitilinpäätös 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta sisältää myös IFRS-standardien mukaisesti laaditut tilintarkastetut vertailutiedot 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta. Aurooran 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta laadittu tilintarkastettu konsernitilinpäätös, sisältäen tilintarkastetut vertailutiedot 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta, on laadittu tätä Esitettä varten.

Tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tiedot on laadittu IFRS-standardien mukaisesti.

Auroora nykyisessä muodossaan perustuu Yhtiön hallituksen joulukuussa 2022 päättämään strategiamuutokseen, joka johti 20.2.2023 toteutettuun uudelleenjärjestelyyn, jossa Pikespo Invest Oy Ltd:n (”**Pikespo Invest**”) toimintarakenne muutettiin pääomasijoitusyhtiöstä sarjayhdistelijäksi ja Pikespo Investin nimi muutettiin Auroora Yhtiöt Oyj:ksi (”**Uudelleenjärjestely**”). Uudelleenjärjestelyn yhteydessä Auroora teki sulautumissopimuksen, jonka mukaisesti se hankki lisää osakkeita sijoituksistaan. Pikespo Invest oli IFRS 10 -standardin mukainen sijoitusyhteisö, jonka sijoitukset, mukaan lukien tytäryhtiöt, arvostettiin käypään arvoon tulosvaikutteisesti, ja 20.2.2023 Auroora lakkasi olemasta sijoitusyhteisö ja siitä päivämäärästä alkaen se yhdisteli tytäryhtiönsä konsernitilinpäätökseensä IFRS 10 -standardin mukaisesti ja sovelsi IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Tämän takia Auroora kirjasi 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta laaditussa konsernitilinpäätöksessä sijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti 1.1.–20.2.2023, minkä jälkeen kyseiset yhtiöt yhdisteltiin Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 3 -standardin mukaisesti.

Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö Moore Idman, KHT Antti Niemistön toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot esitetään ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan Yhtiön vuonna 2025 ja 2026 toteuttamien Hankittujen yhtiöiden hankintojen, mukaan lukien niiden rahoituksen, vaikutusta ikään kuin Transaktiot olisi toteutettu pro forma -tuloslaskelmalla 1.1.2025 ja Rasmix-transaktion vaikutuksen pro forma -taseeseen, ikään kuin se olisi toteutettu 31.12.2025. Aurooran 11.1.2025 hankkiman Pur-aitin liiketoiminnan, joka on yhdistelty Aurooran julkaistuihin historiallisiin konsernitilinpäätöstietoihin 1.1.2025 alkaen, ja Aurooran 5.11.2025 hankkiman Autoverhoomo Lookin liiketoiminnan vaikutuksia ei ole sisällytetty Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin. Lisätietoja syistä, miksi näitä vaikutuksia ei ole sisällytetty Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin, on esitetty kohdassa ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot—Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laatimisperusta—Muuta huomioitavaa*”. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvaavat hypoteettista tilannetta eivätkä näin ollen välttämättä osoita, millainen Yhtiön taloudellinen suorituskyky tosiasiasa olisi ollut, jos Hankittujen yhtiöiden hankinnat olisivat toteutuneet 1.1.2025. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään pyri ennustamaan Yhtiön toiminnan tulosta minkään tulevan ajankohdan osalta. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään heijasta Transaktioiden seurauksena odotettavissa olevia tai mahdollisesti syntyviä kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevia siirtymäkustannuksia.

Pro forma -tuloslaskelma, joka on laadittu 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta, esittää Transaktioiden vaikutuksen ikään kuin ne olisi toteutettu 1.1.2025. Pro forma -tase esittää Rasmix-transaktion vaikutuksen ikään kuin se olisi toteutettu 31.12.2025. Muut Transaktiot on jo sisällytetty Aurooran historialliseen taseeseen 31.12.2025.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteen 20 sekä Yhtiön IFRS-standardien mukaisessa konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät oikaisuja historiallisiin taloudellisiin tietoihin, jotta pro forma -vaikutus annetaan tapahtumille, jotka ovat suoraan johdettavissa Transaktioista ja ovat tosiseikoin perusteltavissa. Oikaisuihin sisältyy tiettyjä oletuksia hankittujen nettovarallisuuserien käyvistä arvosta, tilinpäätöskäytäntöjen yhdenmukaistamisesta sekä muita Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kohdassa ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot—Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot*” kuvattuja oikaisuja, joita Yhtiön johto pitää olosuhteisiin nähden kohtuullisina. Tässä esitetyt pro forma -oikaisut ovat alustavia ja perustuvat tietoihin, jotka olivat saatavilla tämän Esitteen päivämääränä.

Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyt tiedot ja oletukset voivat muuttua. Ei voi olla varmuutta siitä, että Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laatimisessa käytetyt oletukset osoittautuvat oikeiksi. Transaktioiden toteutuneet vaikutukset voivat poiketa olennaisesti käytetyistä oletuksista ja Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyistä pro forma -oikaisuksista.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot käsittelevät hypoteettista tilannetta eivätkä näin ollen välttämättä ole viitteellisiä siitä, millainen Yhtiön todellinen taloudellinen asema tai taloudellinen suorituskyky olisi ollut, jos Hankittujen yhtiöiden hankinnat olisi saatettu päätökseen pro forma -taloudellisissa tiedoissa kuvattuina ajanhetkinä. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään pyri ennustamaan Yhtiön liiketoiminnan tulosta tai taloudellista asemaa minkään tulevan ajankohdan osalta.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät sisällä kaikkia IFRS-standardien mukaan tilinpäätöksiin sisällytettäviä tietoja, ja Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja tulisi lukea yhdessä Aurooran tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen historiallisten taloudellisten tietojen kanssa. Katso myös ”*Riskitekijät—Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä—Tässä Esitteessä olevat pro forma -taloudelliset tiedot ovat esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne voivat poiketa olennaisesti Aurooran todellisesta liiketoiminnan tuloksesta*”.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Auroora esittää tässä Esitteessä tiettyjä tunnuslukuja, jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (”ESMA”) antaman ohjeen ”*Vaihtoehtoiset tunnusluvut*” mukaan IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja (yhdessä ”*Vaihtoehtoiset tunnusluvut*”).

Näitä IFRS-standardien mukaisesti laadittujen taloudellisten tietojen lisätietoina esitettäviä Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- liikevaihdon kasvu;
- orgaaninen liikevaihdon kasvu;
- yhdistetty liikevaihto;
- liikevoitto (-tappio);
- liikevoittomarginaali;
- EBITA;
- EBITA-marginaali;
- yhdistetty EBITA;
- yhdistetty EBITA-marginaali;
- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät;
- oikaistu EBITA;
- yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali;
- oikaistu EBITA-marginaali;
- oikaistu liikevoitto;
- oikaistu liikevoittomarginaali;
- käyttökate;
- käyttökatemarginaali;
- omavaraisuusaste;
- korollinen nettovelka;
- korollinen nettovelka / oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty);
- nettokäyttöpääoma;
- sijoitetun pääoman tuotto (ROCE);
- käyttöomaisuusinvestoinnit; ja
- kassakonversio.

Lisätietoja Vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämisen syistä ja laskennan perustasta on esitetty kohdassa ”*Eräitä konsernitilinpäätöstietoja*”.

Auroora esittää Vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona IFRS-standardien mukaisesti laadituissa konsernin laajassa tuloslaskelmassa, konsernitaseessa ja konsernin rahavirtalaskelmassa esitetyille tunnusluvuille. Aurooran näkemyksen mukaan Vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Aurooraa koskevaa lisätietoa Aurooran johdolle ja sijoittajille, arvopaperianalyytikoille ja muille tahoille Aurooran toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS-standardien mukaisista tunnusluvuista tai IFRS-standardien mukaisesti määriteltyjä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske Vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Esitteessä olevat Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Tässä Esitteessä esitetyt Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia, ellei toisin mainita.

Pro forma -vaihtoehtoiset tunnusluvut

Transaktioiden vaikutus Aurooran liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan on sellainen, että sillä on vaikutusta tässä Esitteessä esitettyjen historiallisten taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen. Tämän vuoksi tiettyjä Aurooran keskeisiä tunnuslukuja esitetään pro forma -perusteisesti 31.12.2025 päättäneeltä tilikaudelta havainnollistamaan, millainen hypoteettinen vaikutus näillä tunnusluvuilla olisi ollut, jos Transaktiot olisi toteutettu Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa oletettuna ajankohtana (**”Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut”**). Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa eivätkä näin ollen välttämättä osoita sitä, millainen Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema todellisuudessa on. Lisätietoja Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laatimisperiaateista ja niihin liittyvistä liitetiedoista on esitetty kohdassa *”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”*.

Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut katsotaan vaihtoehtoisiksi tunnusluvuiksi, koska ne eivät ole ESMA:n antaman ohjeen *”Vaihtoehtoiset tunnusluvut”* mukaan IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat Vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Johdon näkemyksen mukaan nämä Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut antavat merkityksellistä lisätietoa johdolle, sijoittajille, analyytikoille ja muille osapuolille Aurooran liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Näitä IFRS-standardien mukaisesti laadittujen taloudellisten tietojen lisätietoina esitettäviä Tilintarkastamattomia pro forma -tunnuslukuja ovat:

- pro forma -liikevoitto;
- pro forma -liikevoittomarginaali;
- pro forma -EBITA;
- pro forma -EBITA-marginaali;
- pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät;
- pro forma -oikaistu EBITA;
- pro forma -oikaistu EBITA-marginaali;
- pro forma -oikaistu liikevoitto;
- pro forma -oikaistu liikevoittomarginaali;
- pro forma -käyttökate;
- pro forma -käyttökatemarginaali;
- pro forma -oikaistu käyttökate;
- pro forma -korollinen nettovelka; ja
- pro forma -sijoitetun pääoman tuotto (ROCE).

Lisätietoja Tilintarkastamattomien pro forma -tunnuslukujen esittämisen syistä ja laskennan perustasta on esitetty kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”.

Auroora esittää Tilintarkastamattomia pro forma -tunnuslukuja lisätietona IFRS-standardien mukaisesti laadituissa konsernin laajassa tuloslaskelmassa, konsernitaseessa ja konsernin rahavirtalaskelmassa esitetyille tunnusluvuille. Aurooran näkemyksen mukaan Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut antavat merkittävää Aurooraa koskevaa lisätietoa Aurooran johdolle ja sijoittajille, arvopaperianalyytikoille ja muille tahoille Aurooran toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Tilintarkastamattomia pro forma -tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS-standardien mukaisista tunnusluvuista tai IFRS-standardien mukaisesti määriteltäviä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske tilintarkastamattomia pro forma -tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Esitteessä olevat Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Tässä Esitteessä esitetyt Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia, ellei toisin mainita.

Markkina- ja toimialatietoja

Tämä Esite sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-asemista sekä muita Aurooran liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tällaiset tiedot perustuvat Aurooran arvioihin ja/tai analyysiin perustuen useisiin lähteisiin, kuten Mergermarket, joka on ION Group Ltd:n tarjoama sijoitusammattilaisille tarkoitettu maailmanlaajuinen transaktiotietokanta (**”Mergermarket”**), ja ulkopuolisen liikkeenjohdon konsulttiyhtiön Aurooran tilauksesta vuonna 2025 tekemä analyysi (**”Markkinatutkimus”**), ellei toisin mainita. Lähde on ilmoitettu kolmansilta osapuolilta saatujen tietojen esittämisen yhteydessä.

Yhtiö vahvistaa, että kolmansilta osapuolilta saadut tiedot on toistettu tässä Esitteessä asianmukaisesti. Sikäli kun Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Tämä Esite sisältää myös Aurooran markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimuslaitosten julkaisuista tai mistään muista itsenäisistä lähteistä. Monissa tapauksissa sellaisesta tiedosta ei ole julkisesti saatavilla olevaa tietoa esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Esitteeseen sisällytetty sen sisäiset arviot markkinatiedoista ja niistä peräisin olevista tiedoista auttavat antamaan sijoittajille paremman ymmärryksen Aurooran toimialasta sekä sen asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat käypiä arvioita, kukaan ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

Tiettyjä muita tietoja

Tässä Esitteessä esitettyjen taloudellisten tietojen luvut on pyöristetty. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu pyöristämättömillä luvuilla, joten kyseiset prosenttiluvut eivät välttämättä vastaa tarkalleen niitä prosenttilukuja, jotka olisi saavutettu käyttämällä pyöristettyjä lukuja.

Kaikki tämän Esitteen viittaukset **”euroon”** tai **”EUR:oon”** ovat viittauksia EU:n talous- ja rahaliiton rahayksikköön, viittaukset **”Puolan zlotyyn”** ja **”PLN:ään”** ovat viittauksia Puolan tasavallan rahayksikköön, viittaukset **”Ruotsin**

kruunuun” ja **”SEK:iin**” ovat viittauksia Ruotsin kuningaskunnan rahayksikköön ja viittaukset **”Yhdysvaltain dollariin**” ja **”USD:hen**” ovat viittauksia Yhdysvaltojen rahayksikköön.

LISTAUTUMISANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Listautumisannin merkintäaika alkaa.....	25.3.2026
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäaika päättyy.....	arviolta 30.3.2026
Instituutioannin merkintäaika päättyy.....	arviolta 31.3.2026
Tiedote Listautumisannin lopullisesta tuloksesta.....	arviolta 1.4.2026
Uudet osakkeet kirjataan arvo-osuustileille Yleisöannin ja Henkilöstöannin osalta.....	arviolta 2.4.2026
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla	arviolta 2.4.2026
Instituutioannissa tarjotut Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan Euroclear Finlandin kautta.....	arviolta 8.4.2026

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Aurooran tavoite on maksaa vuosittain kasvavaa osinkoa huomioiden muut pääoman allokontitarpeet.

Yhtiön mahdollinen osinkojen maksu, niiden määrä ja ajoitus riippuvat kuitenkin useista seikoista, kuten Aurooran pääomarakenteesta, emoyhtiön jakokelpoisista varoista, tulevasta liikevaihdosta, voitosta, taloudellisesta asemasta, yleisistä taloudellisista ja liiketoiminnallisista olosuhteista ja tulevaisuuden näkymistä, Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön ja muista sellaisista seikoista, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä.

Yhdenkään vuoden osalta ei voi olla varmuutta osingonjakopäätöksen tekemisestä. Mikäli osingonjakopäätös tehdään, ei voi olla varmuutta siitä, että osingon määrä tai osingonmaksusuhde on edellä kuvatun mukainen. Tämän lisäksi tiettyinä vuonna maksettu osinko ei anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai sen yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonjaon tai muun vapaan oman pääoman jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan yhtiön tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Yhtiö ei ole maksanut osinkoa 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiden tilikausien osalta. Katso kohdat ”*Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen*” ja ”*Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Osingot ja muu varojen jakaminen*”.

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat ovat yleensä velvollisia maksamaan osinkotulosta lähdeveron. Lähdeverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksetuista osingoista ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille maksetuista osingoista. Verosopimukset, joissa Suomi on osapuolena, saattavat alentaa lähdeverokantaa. Kohdassa ”*Verotus*” esitetään yhteenveto tietyistä osakkeenomistajiin kohdistuvista veroseuraamuksista.

LISTAUTUMISANNIN SYYT JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Listautumisannin syyt

Listautumisannin tavoitteena on mahdollistaa Aurooran strategian toteuttaminen ja kasvun kiihdyttäminen uuden oman pääoman avulla. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Listautuminen ja lisääntynyt likviditeetti mahdollistaisivat myös Osakkeiden käyttämisen tehokkaammin vastikkeena mahdollisissa tulevilla yrityskaupoissa. Lisätunnettuuden odotetaan myös parantavan Aurooran näkyvyyttä ja profiilia yrityskaupoissa ja lisäävän edelleen Aurooran tunnettuutta yleisön ja asiakkaiden keskuudessa ja työnantajana.

Hankittavien varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä palkkioina ja kuluina yhteensä noin 3,5 miljoonaa euroa (olettaen, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä), minkä seurauksena Yhtiön Listautumisannista saamien nettovarojen arvioidaan olevan noin 31,5 miljoonaa euroa (olettaen, että kaikki alustavasti tarjotut Uudet osakkeet merkitään). Jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, Yhtiö keräisi noin 40,3 miljoonan euron bruttovarat ja noin 36,5 miljoonan euron nettovarot. Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista saamansa nettovarot mahdollisiin tuleviin yrityskauppoihin, Konserniyhtiöiden kehityksen ja kasvun tukemiseen, mukaan lukien laiteinvestointeihin, ja yleisiin liiketoiminnallisiin tarkoituksiin.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran (i) toteutunut konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2025 perustuen Aurooran 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen ja (ii) konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2025 oikaistuna ottaen huomioon Listautumisannista saadut arvioidut nettovarot ja tammikuussa 2026 toteutetun Rasmix-transaktion yhteydessä siirtyneet Rasmixin historialliset velat ja rahavarat, transaktion rahoituksen sekä optiovelan ja ehdollisen kauppahintavelan vaikutukset ikään kuin Listautumisanti ja Rasmix-transaktio olisi toteutettu 31.12.2025. Sijoittajien tulee taulukkoa lukiessa huomioida, että Listautumisannin toteutumisesta tai sen tuotoista ei ole täyttä varmuutta.

Seuraava taulukko tulisi lukea yhdessä kohtien ”Eräitä konsernitilinpäätöstietoja”, ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

	31.12.2025	
	Toteutunut (tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa)	Oikaistu (tilintarkastamaton)
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset velat (mukaan lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)		
Taatut / vakuudelliset ⁽¹⁾	7 181	7 186 ⁽²⁾
Takaamattomat / vakuudettomat	12 645	12 645
Lyhytaikaiset velat yhteensä (mukaan lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)	19 826	19 831
Pitkäaikaiset velat (pois lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)		
Taatut / vakuudelliset ⁽¹⁾	7 499	7 701 ⁽²⁾
Takaamattomat / vakuudettomat	34 824	43 174 ⁽²⁾
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä (pois lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)	42 324	50 875
Rahoitusvelat yhteensä	62 150	70 706
Oma pääoma		
Osakepääoma	864 ⁽³⁾	864
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	44 796 ⁽³⁾	77 359 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾
Muuntoerot	80 ⁽³⁾	80
Kertyneet voittovarot (tappiot)	15 818 ⁽³⁾	13 313 ⁽²⁾
Tilikauden voitto (tappio)	2 397 ⁽³⁾	2 266 ⁽⁵⁾
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	63 955 ⁽³⁾	93 882
Määräysvallattomille osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 426 ⁽³⁾	3 931 ⁽²⁾
Oma pääoma yhteensä	65 381⁽³⁾	97 814⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
Rahoitusvelat ja oma pääoma yhteensä	127 531	168 519
NETTOVELKAANTUNEISUUS		
Rahavarat ⁽⁶⁾	3 123 ⁽³⁾	35 059 ⁽²⁾
Likviditeetti yhteensä (A)	3 123	35 059
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	6 656	6 656
Pitkäaikaisten rahoitusvelkojen lyhytaikainen osuus ⁽¹⁾	13 170	13 175 ⁽²⁾
Lyhytaikainen velkaantuneisuus (B)	19 826	19 831
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C=B-A)	16 704	-15 228
Pitkäaikaiset rahoitusvelat (ei sisällä lyhytaikaista osuutta) ⁽¹⁾	42 324	50 875 ⁽²⁾
Pitkäaikainen velkaantuneisuus (D)	42 324	50 875
Nettovelkaantuneisuus (E=C+D)⁽⁷⁾	59 027	35 647

- (1) Aurooran velkoihin sisältyi pitkäaikaisia vuokrasopimusvelkoja 5 761 tuhatta euroa ja lyhytaikaisia vuokrasopimusvelkoja 4 223 tuhatta euroa 31.12.2025.
- (2) Oikaistu-sarake sisältää seuraavat oikaistut tammikuussa 2026 toteutetusta Rasmixin hankinnasta: Aurooran pitkäaikaisia velkoja kasvattaa 8 551 tuhannen euron oikaisu, joka koostuu 202 tuhannen euron Rasmixin olemassa olevasta vakuudellisesta pitkäaikaisesta velasta, 4 644 tuhannen euron luottolimiitin nostosta hankinnan rahoittamista varten sekä muihin pitkäaikaisiin velkoihin kirjatusta 1 201 tuhannen euron ehdollisen kauppahinnan käyvästä arvosta ja 2 505 tuhannen euron optiovelasta liittyen veloitteeseen lunastaa määräysvallattomien omistajien osuus. Lyhytaikaisia velkoja kasvattaa 5 tuhannen euron oikaisu Rasmixin olemassa olevasta vakuudellisesta lyhytaikaisesta velasta. Aurooran kertyneitä voittovaroja (tappioita) vähentää 2 505 tuhannen euron optiovelkaan liittyvä oikaisu, tilikauden voittoa (tappiota) vähentää 82 tuhannen euron oikaisu varainsiirtoveron ja transaktiokulujen maksusta, ja määräysvallattomille osakkeenomistajille kuuluvaa omaa pääomaa kasvattaa 2 505 tuhannen euron oikaisu Rasmixin vähemmistöosuudesta. Lisäksi rahavaroja kasvattaa Rasmixilta siirtyneet kassavarat 50 tuhatta euroa ja vähentää maksetut transaktiokulut ja varainsiirtovero. Yhteensä oikaistut vähentävät rahavaroja 32 tuhannella eurolla.
- (3) Tilintarkastettu.
- (4) Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 35 000 tuhannen euron bruttovarat (olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä). Bruttotuotot parantaisivat Yhtiön pääomarakennetta ja rahavaroja vastaavalla määrällä.
- (5) Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä enintään noin 3 547 tuhatta euroa palkkioina ja kuluina (olettaen, että Yhtiö kerää noin 35 000 tuhannen euron bruttovarat, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä), joista 1 061 tuhatta euroa on syntynyt ja kirjattu kuluksi 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella, josta 515 tuhatta euroa on maksettu ja 546 tuhatta euroa on kirjattuna ostovelkoihin 31.12.2025. Lisäksi Listautumisannista saatavia sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattavia bruttovaroja on oikaistu Listautumisantiin liittyvillä 2 437 tuhannen euron arvioiduilla kuluilla. Tilikauden voittoa (tappiota) on oikaistu muilla Listautumisantiin liittyvillä 49 tuhannen euron arvioiduilla kuluilla, jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 31.12.2025 päättyneen tilikauden jälkeen. Rahavaroja on oikaistu yhteensä 3 032 tuhannen euron maksamattomilla Listautumiseen liittyvillä kuluilla.
- (6) Rahavaroihin ei liity käytettävyyttä koskevia rajoituksia.
- (7) Aurooran esittämä korollinen nettovelka 31.12.2025, 51 021 tuhatta euroa, ei sisällä takaamattomia 1 422 tuhannen euron lyhytaikaisia lisäkauppahintavelkoja, 4 014 tuhannen euron pitkäaikaisia lisäkauppahintavelkoja ja takaamatonta Heatmastersin hankintaan liittyvää 2 570 tuhannen euron lyhytaikaista hankintahintavelkaa.

Lisätietoja Aurooran konsernitaseen ulkopuolisista vastuista ja annetuista vakuuksista on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset”.

Aurooran pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2025 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Käyttöpääomalausunto

Aurooran arvion mukaan sen käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä.

LISTAUTUMISANNIN EHDOT

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

Listautumisannin yleiset ehdot

Yleistä

Auroora Yhtiöt Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ("**Yhtiö**"), pyrkii keräämään osakeannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 6 741 453 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet osakkeet**") merkittäväksi ("**Listautumisanti**") (olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan enintään 106 837 Henkilöstöosaketta (kuten määritelty jäljempänä)). Tarjottavia osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tarjotaan Yleisö- ja Instituutioanneissa (kuten määritelty jäljempänä) 5,20 euron merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta ("**Merkintähinta**"). Merkintähinta on Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta (eli 4,68 euroa).

Ellei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat osakkeet**". Tarjottavien osakkeiden lukumäärä on alustavasti enintään 6 741 453 Tarjottavaa osaketta olettaen, että Listautumisannissa merkitään alustava enimmäismäärä Uusia osakkeita ja Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (7 752 670 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 ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Henkilöstölle (kuten määritelty jäljempänä) ("**Henkilöstöanti**").

Tarjottavat osakkeet vastaavat alustavasti enintään noin 23,3 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ("**Osakkeet**") ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 25,9 prosenttia, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 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.

Listautumisanti

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 9.3.2026 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 7 600 000 Uuden osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 1.4.2026 tämän valtuutuksen perusteella laskea liikkeeseen Uusia osakkeita. Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia osakkeita merkittäväksi.

Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti enintään 6 741 453 Uutta osaketta, ja Listautumisannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 28 897 182 Osakkeeseen, jos kaikki Listautumisannissa tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti (olettaen, että Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 106 837 Henkilöstöosaketta (kuten määritelty jäljempänä)) ja olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 29 908 399 Osakkeeseen olettaen, että Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 106 837 Henkilöstöosaketta ja olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan). Listautumisannissa liikkeeseen laskettavat uudet Osakkeet edustaisivat alustavasti enintään noin 25,9 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen 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 35,0 prosenttia Osakkeista ennen Listautumisantia (olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan).

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

Järjestäjät ja merkintäpaikka

DNB Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivuliike ("**DNB Carnegie**") on nimetty toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjänä ("**Pääjärjestäjä**") ja Nordea Bank Oyj ("**Nordea**") on nimetty toimimaan Listautumisannin järjestäjänä (yhdessä Pääjärjestäjän kanssa "**Järjestäjät**"). Lisäksi Nordea toimii Yleisöannissa merkintäpaikkana omille asiakkailleen, ja Yhtiö on nimittänyt Nordnet Bank AB:n ("**Nordnet**") merkintäpaikaksi Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa.

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Järjestäjille lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Järjestäjien puolesta vakauttamisjärjestäjänä toimivan DNB Carnegien ("**Vakauttamisjärjestäjä**") merkitsemään alustavasti enintään 1 011 217 ylimääräistä uutta Osaketta ("**Valinnaiset osakkeet**") Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin pörssilistalla (eli arviolta 2.4.2026–1.5.2026) ("**Vakauttamisaika**"). Valinnaiset osakkeet vastaavat noin 4,6 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja noin 3,4 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Valinnaiset osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien osakkeiden kokonaismäärästä.

Vakauttaminen

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

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

Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin 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 ja Järjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**") arviolta 1.4.2026. Järjestämissopimuksessa Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen Järjestäjien hankkimille merkitsijöille Tarjottavia osakkeita. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Listautumisannin järjestäminen*".

Merkintäaika

Yleisöannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.3.2026 kello 16.00.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 31.3.2026 kello 18.00.

Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 25.3.2026 kello 10.00 ja päättyy arviolta 30.3.2026 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisö- ja Instituutioantien keskeyttämiseen päätöksellään aikaisintaan 27.3.2026 kello 16.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 27.3.2026 kello 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä pörssitiedote.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 31.3.2026 kello 18.00. Yleisö-, Instituutio- tai Henkilöstöantien merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien merkintäaikojen edellä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Merkintähinta

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioanneissa 5,20 euron Merkintähintaan Tarjottavalta osakkeelta.

Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta eli Henkilöstöannin merkintähinta (kuten määritelty jäljempänä) on 4,68 euroa Henkilöstöosakkeelta (kuten määritelty jäljempänä).

Merkintähintaa voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa kuitenkin siten, että Yleisöannissa Merkintähinta on enintään alkuperäinen Merkintähinta 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta ja Henkilöstöannissa Henkilöstöannin merkintähinta (kuten määritelty jäljempänä) on enintään alkuperäinen Henkilöstöannin merkintähinta. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä esitettä (**”Esite”**) täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan myös pörssitiedotteella. Jos Esitettä täydennetään, Sitoumuksen (kuten määritelty jäljempänä) ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus peruuttaa Sitoumuksensa kuten jäljempänä kohdassa **”—Sitoumuksen peruuttaminen”** on kuvattu.

Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen

Yhtiön hallitus päättää Järjestäjiä konsultoituaan Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden lopullisista määristä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta (**”Toteuttamispäätös”**) arviolta 1.4.2026. Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörssitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.auroora.com/listautuminen ja Nordean verkkosivustolla osoitteessa www.nordea.com/fi/auroora-ipo välittömästi Toteuttamispäätöksen jälkeen, sekä Yleisö- ja Henkilöstöantien merkintäpaikoissa viimeistään Toteuttamispäätöstä seuraavana pankkipäivänä arviolta 2.4.2026. Mikäli Listautumisannissa ei saada Yhtiötä ja Järjestäjiä tyydyttävää määrää Tarjottavien osakkeiden merkintöjä, Listautumisannia 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) (**”Sitoumus”**) ei voi muuttaa. Sitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen, **”Esiteasetus”**) edellyttämissä 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 pörssilistalla, 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, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi ennen tarjousajan päättymistä tai Tarjottavien osakkeiden toimittamista sijoittajille sen mukaan kumpi näistä tapahtuu ensin. Mahdollisen Sitoumuksen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antaman Sitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitettä täydennetään, täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Kyseisessä pörssitiedotteessa julkistetaan myös tiedot sijoittajien Esiteasetuksen mukaisesta Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

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

- Nordealle annetun Sitoumuksen voi perua puhelimitse Nordean asiakaspalvelunumeroissa.

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

Mahdollinen Sitoumuksen peruuttaminen koskee Sitoumusta kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Jos Sitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Tarjottavista osakkeista maksetun määrän Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan 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 allokoitua Tarjottavat osakkeet kirjataan hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen arviolta 2.4.2026. Henkilöstöannissa allokoitua Tarjottavat osakkeet kirjataan hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 2.4.2026. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Listautumisannin Järjestäjiin arvo-osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoitua Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 8.4.2026 Euroclear Finland Oy:n kautta.

Omistus- ja osakasoikeudet

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

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei tulla perimään varainsiirtoveroa Suomessa. Lisäosakkeet jaetaan, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Yhtiö maksaa Lisäosakkeiden siirroista perittävän varainsiirtoveron tai huolehtii sen maksamisesta. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

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 pörssilistalla arviolta 2.4.2026. Osakkeiden kaupankäyntitunnus tulee olemaan AUROORA ja ISIN-tunnus on FI4000586409.

Kaupankäynnin alkaessa pörssilistalla arviolta 2.4.2026, kaikkia Tarjottavia osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Oikeus peruuttaa Listautumisasi

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisasi milloin tahansa ennen sen toteuttamisesta päättämistä esimerkiksi markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Listautumisasi 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 Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta Osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Luovutusrajoitussopimus koskee Yhtiön hallituksen puheenjohtajan Pekka Tammelan ja toimitusjohtajan Antti Rauhalan osalta myös heidän merkintäsitoumustensa alaisia Tarjottavia osakkeita.

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) jäsenen on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Muut osakkeenomistajat, joihin edellä mainitut luovutusrajoitukset eivät sovellu, lukuun ottamatta Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmaa ("Varma"), ovat sitoutuneet Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen noudattamiseen, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 70 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön (kuten määritelty jäljempänä) Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiä Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 67 prosenttia) olettaen, että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään alustavasti tarjottavat 106 837 Henkilöstöosaketta (kuten määritelty jäljempänä) ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta ilman Lisäosakeoptiota.

Muut asiat

Listautumisannista ja siihen liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut Suomen osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Keskustori 7 A 3, 33100 Tampere.

Sovellettava laki

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

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 288 461 Tarjottavaa osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 288 461 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 100 ja enintään 19 230 Tarjottavaa osaketta. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa useamman Sitoumuksen, yhdistetään Sitoumukset yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa Sitoumuksen useamassa kuin yhdessä merkintäpaikassa, yhdistetään merkinnät yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittuja Sitoumuksen vähimmäis- ja

enimmäismääriä. Saman sijoittajan sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia Sitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

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

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

Yleisöannin merkintäpaikkoina Nordean arvo-osuustili- tai osakesäästötiliasiakkaille toimivat:

- Nordea Mobile tai verkkopankki henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla osoitteessa *netbank.nordea.fi* kohdassa Säästöt ja sijoitukset, Osakkeet ja Listautumisannit;
- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse henkilöasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla ma–pe kello 8.00–20.00 numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), ma–pe kello 8.00–18.00 numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma–pe kello 8.00–18.00 numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm);
- Nordea Business Centre Nordean yritysasiakkaille Nordean pankkitunnuksilla 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, Nordea Mobilen tai verkkopankin kautta edellyttää voimassa olevaa verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yritykset ja muut yhteisöt eivät voi antaa Sitoumuksia Nordea Mobilen tai verkkopankin kautta. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

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

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

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

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

Tarjottavien osakkeiden maksaminen

Tarjottavista osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa Merkintähinta (eli 5,20 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 tai verkkopankin kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

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

Sitoumuksen hyväksyminen ja allokaatio

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

Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 10.4.2026. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa ja heille allokoituiden Tarjottavien osakkeiden 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 10.4.2026. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman sijoittajan antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen—Menettely Sitoumusta peruutettaessa” edellä.

Tarjottavien osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Yleisöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordean kautta vain Nordeassa olevalle osakesäästötilille tehtynä ja Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa allokoituiden Tarjottavien osakkeiden kirjaaminen hyväksytyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 2.4.2026.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 6 346 155 Tarjottavaa osaketta institutionaalisille sijoittajille private placement -järjestelyissä Suomessa ja, soveltuvien lakien mukaisesti, kansainvälisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella näiden ehtojen mukaisesti. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöantien välillä. Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 288 461 Tarjottavaa osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärä.

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

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

Osallistumisoikeus ja merkintäpaikka

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Ostotarjous on vähintään 19 231 Tarjottavaa osaketta. Ostotarjouksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Institutionaalisten sijoittajien Ostotarjouksia ottavat vastaan Listautumisannin Järjestäjät.

Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio

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

Tarjottavien osakkeiden maksaminen

Institutionaalisten sijoittajien tulee maksaa hyväksytyn Ostotarjouksensa mukaiset Tarjottavat osakkeet Järjestäjien antamien ohjeiden mukaisesti arviolta 2.4.2026. Järjestäjillä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Ostotarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Ostotarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Ostotarjousta vastaavat Tarjottavat osakkeet tai vaatia Ostotarjouksen tarkoittamien Tarjottavien osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta (eli 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta) kerrottuna Ostotarjouksen mukaisella Tarjottavien osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Merkintähintaa muutetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin tarjouksiin uutta Merkintähintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Toteuttamispäätöksen jälkeen eli arviolta 10.4.2026. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintäsitoumukset

Aktia Rahastoyhtiö Oy, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Varma, OP-Rahastoyhtiö Oy, Sp-Rahastoyhtiö Oy, tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja UB Omaisuudenhoito Oy:n asiakkaat (kukin erikseen ”**Ankkurisijoittaja**” ja yhdessä ”**Ankkurisijoittajat**”) ovat antaneet Listautumisantiin liittyen yhteensä noin 22 miljoonan euron merkintäsitoumukset. Lisäksi Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Pekka Tammela ja toimitusjohtaja Antti Rauhala ovat antaneet merkintäsitoumukset Henkilöstöannissa. Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen 12.3.2026 ja 13.3.2026 annetuilla sitoumuksilla sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin tavanomaisin edellytyksin ja ehdolla, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ennen Listautumisannista saatavia varoja on enintään 115,21 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan sitoumusten kattama määrä Tarjottavia osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Ankkurisijoittajat ovat antaneet merkintäsitoumuksensa seuraavasti:

- Aktia Rahastoyhtiö Oy, 4,6 miljoonaa euroa;
- Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, 4,0 miljoonaa euroa;
- Varma, noin 3,4 miljoonaa euroa;
- OP-Rahastoyhtiö Oy, 1,5 miljoonaa euroa;
- Sp-Rahastoyhtiö Oy, 6,0 miljoonaa euroa; ja
- tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja UB Omaisuudenhoito Oy:n hallinnoimat varat, 2,5 miljoonaa euroa.

Ankkurisijoittajien sekä Yhtiön hallituksen puheenjohtajan Pekka Tammelan ja toimitusjohtajan Antti Rauhalan yhteensä noin 22,2 miljoonan euron suuruiset merkintäsitoumukset vastaavat noin 63,4 prosenttia Tarjottavista osakkeista olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 55,1 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 106 837 henkilöstöosaketta (kukin erikseen ”**Henkilöstöosake**” ja yhdessä ”**Henkilöstöosakkeet**”) merkittäväksi Yhtiön ja Konserniyhtiöiden koko- ja osa-aikaisille vakituksessa työsuhteessa oleville työntekijöille Suomessa merkintäajan alkaessa 25.3.2026 sekä Yhtiön ja Konserniyhtiöiden hallituksien ja johtoryhmien jäsenille Suomessa (”**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 Henkilöstöantien välillä. Edellä esitetystä huolimatta Yleisöannissa Tarjottavien osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 288 461 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 Henkilöstöllä Suomessa.

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 100 ja enintään 21 367 Henkilöstöosaketta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on sitoutuminen luovutusrajoituksen noudattamiseen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Pääjärjestäjän kirjallista suostumusta (jota Pääjärjestäjä ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivää Listautumisen jälkeen (eli arviolta 28.3.2027), myy, myy lyhyeksi, tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Osakkeita tai Osakkeiden omistamiseen oikeuttavia optio-oikeuksia tai warrantteja tai muita Osakkeiksi 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-osuudille.

Henkilöstöannin Merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio

Merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Merkintähinta (eli 4,68 euroa Tarjottavalta osakkeelta) (**”Henkilöstöannin merkintähinta”**). Sitoumusta annettaessa Henkilöstöosakkeista maksettava merkintähinta on Henkilöstöannin merkintähinta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Osakkeiden määrällä.

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

Henkilöstöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistusilmoitus Sitoumusten hyväksymisestä ja Henkilöstöosakkeiden merkinnästä niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 10.4.2026. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa ja heille allokoitua Tarjottavat osakkeet Nordnetin verkkopalvelussa tapahtumasivulla.

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 10.4.2026. Nordnetin merkintäpaikan kautta Sitoumuksensa antaneiden Nordnetin omien asiakkaiden osalta palautus maksetaan Nordnetin käteistilille. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mikäli saman oikeutetun henkilön antamia Sitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on maksettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös ”—Listautumisannin yleiset ehdot—Sitoumuksen peruuttaminen—Menettely Sitoumusta peruutettaessa” edellä.

Henkilöstöosakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Henkilöstöannissa Sitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuus-/säilytystilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötilille onnistuu Henkilöstöannissa vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille. Henkilöstöannissa allokoitua ja maksetua Henkilöstöosakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 2.4.2026.

TOIMIALA- JA MARKKINAKATSAUS

Tässä katsauksessa Auroora esittää tiettyjä lausumia liittyen markkinoihin, joilla se tällä hetkellä toimii, odotettuun kasvuun näillä markkinoilla ja sen kilpailu- ja markkina-asemaan. Tiedot perustuvat Aurooran arvioihin ja/tai analyysihin perustuen useisiin lähteisiin, kuten Mergermarket ja Aurooran tilauksesta vuonna 2025 tehty Markkinatutkimus. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”.

Johdanto

Auroora toimii laaja-alaisessa teollisten ja teknisten pk-yritysten ympäristössä Suomessa ja Pohjoismaissa, jossa kysyntää ohjaavat pitkän aikavälin tarpeet sähköistymisessä, energiamurroksessa, puhtaassa vedessä ja ympäristöteknologioissa sekä teollisissa tuotteissa ja palveluissa. Aurooran mukaan näiden markkinoiden ominaispiirteenä ovat erikoistuneet, usein perustajien johtamat pk-yritykset, joilla on vakiintunut asema omilla erikoisaloillaan ja vakaa peruskysyntä teollisilta asiakkailta, energiateollisuuden palveluja tuottavilta asiakkailta ja kunnilta. Suomalainen pk-sektori on suurehko ja monipuolinen, sitä tukee energia- ja ympäristöinfrastruktuuriin liittyvät rakenteelliset tarpeet, lainsäädännön vaatimukset ja luotettavien teknisten ratkaisujen merkitys ja se muodostaa ensisijaisen yritysostomarkkinan Aurooran yritysostotoiminnalle. Nämä olosuhteet yhdistettyinä omistajien johtamien yritysten lähestyvien sukupolvenvaihdosten yleisyyteen ovat historiallisesti luoneet jatkuvasti Aurooralle sopivia tilaisuuksia yritysostoihin.

Markkinoiden koko ja yritysostomarkkina

Aurooran ja Markkinatutkimuksen mukaan Suomessa oli vuonna 2025 noin 300 000 pk-yritystä kaikki toimialat mukaan lukien. Näiden pk-yritysten joukossa on suurempia liikevaihdoltaan yli 30 miljoonan euron pk-yrityksiä, jotka eivät kuulu Aurooran tällä hetkellä painottamiin segmentteihin, ja ne edustavat pitkällä aikavälillä laajentumismahdollisuuksia Aurooran tämänhetkisen yritysostomarkkinan ulkopuolelle. Tässä laajemmassa pk-yritysten joukossa noin 30 000 yrityksen liikevaihto oli 1–30 miljoonaa euroa vuonna 2024, ja ne edustavat mahdollisia kohdeyhtiöitä, joita Auroora pitää relevanteimpina koon, omistusrakenteen ja markkina-aseman perusteella.

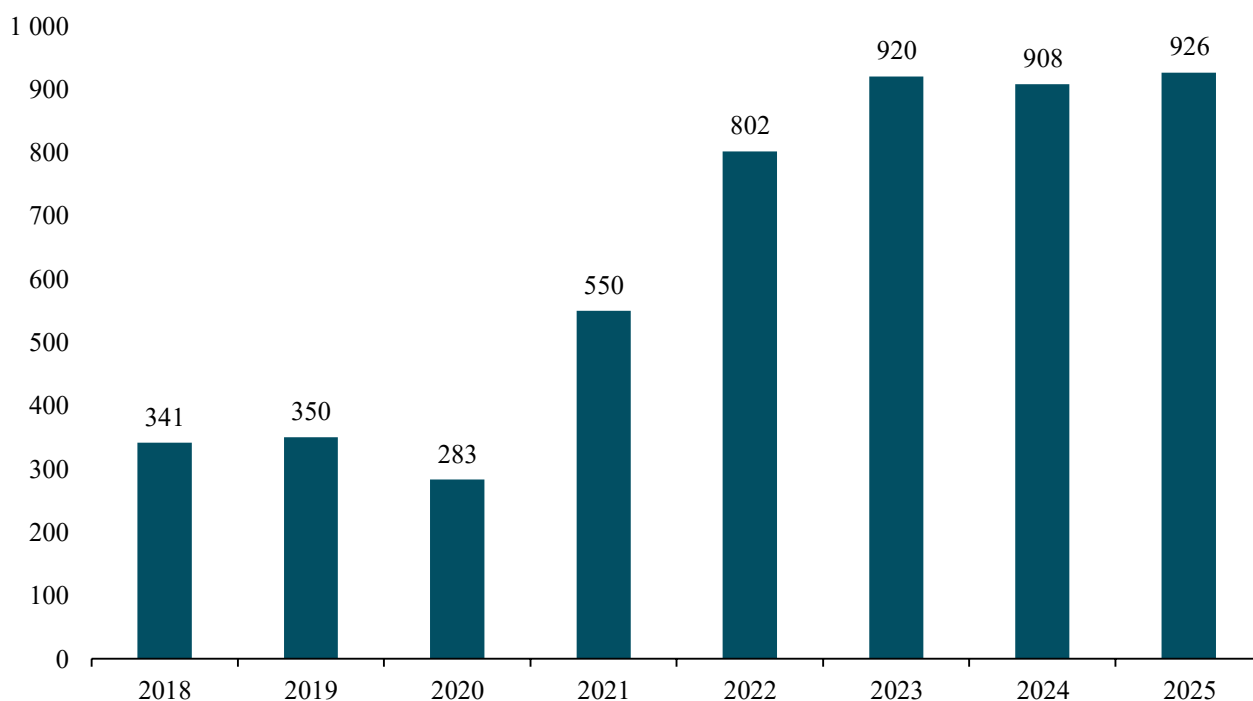
Tästä relevanttien pk-yritysten joukosta Auroora on tunnistanut yritysostomarkkinan, johon kuuluu noin 2 200 yhtiötä, jotka toimivat sen liiketoimintasegmenttien kattamilla toimialoilla ja joiden liikevaihto on 1–30 miljoonaa euroa. Aurooran analyysin perusteella näistä noin 800 yhtiötä toimii Aurooran Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin kattamilla toimialoilla, noin 1 200 yhtiötä Aurooran Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin kattamilla toimialoilla ja noin 200 yhtiötä Aurooran Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin kattamilla toimialoilla. Aurooran mukaan näillä yhtiöillä on tyypillisesti vakiintuneet asiakassuhteet, teknistä asiantuntemusta ja pitkäaikaiset omistajat, mikä tekee niistä Aurooran yrityskauppastrategiaan sopivia kohteita.

Auroora uskoo myös, että Suomen ulkopuolella on laajentumismahdollisuuksia pitkällä aikavälillä. Auroora on tunnistanut noin 1 500 vertailukelpoista, eli Aurooran yritysostokriteerit mahdollisesti täyttävää, pk-yrityskohdetta Ruotsissa, noin 600 vertailukelpoista pk-kohdetta Baltian maissa (Viro, Latvia ja Liettua, yhdessä ”**Baltian maat**”) ja noin 350 vertailukelpoista pk-yrityskohdetta Puolassa. Vaikka Auroora odottaa Suomen pysyvän toistaiseksi sen ensisijaisena maantieteellisenä yritysostomarkkinana, nämä läheiset maantieteelliset markkinat muodostavat suuremman tilaisuuden Aurooran mahdolliselle tulevaisuuden laajentumiselle.

Yrityskauppamarkkinat

Aurooran ja Mergermarketin mukaan Suomen yrityskauppamarkkinat ovat pysyneet aktiivisina viime vuosina. Toteutuneiden yrityskauppojen, joissa oli mukana suomalainen kohdeyritys, ostaja tai myyjä, lukumäärä kasvoi 341 transaktiosta vuonna 2018 926 transaktioon vuonna 2025 kuvastaen jatkuvaa korkeaa aktiivisuutta (*lähde: Mergermarket*).

Seuraavassa kaaviossa esitetään vuosina 2018–2025 toteutuneiden yrityskauppojen, joissa oli mukana suomalainen kohdeyritys, ostaja tai myyjä, lukumäärä:



Lähde: Mergermarket.

Aurooran havaintojen mukaan kilpailu yrityskauppakohteista ja niiden arvostukset ovat pysyneet historiallisella tasolla. Aurooran mukaan osana ostohintaa maksettavat lisäkauppahinnat, jotka perustuvat kohteen taloudelliseen suoriutumiseen kaupan toteuttamisen jälkeen, ovat hieman yleistyneet, mutta kokonaisuudessaan prosessidynamiikka on pysynyt vakaana. Aurooran mukaan suuri pk-yritysten määrä, vakaat hintatasot ja myyjien ennakoitava käyttäytyminen tukevat suotuisaa ympäristöä jatkuvalla keskittämislle Aurooran painottamalla toimialoilla.

Keskeisiä makrotason trendejä

Aurooran toimintoihin vaikuttavat useat erilaiset makrotason tekijät ja pitkän aikavälin rakenteelliset trendit, jotka vaikuttavat kysyntään sen ydinmarkkinoilla. Aurooran toimintaa ja painotusta sen liiketoimintasegmentteihin ohjaavat samat megatrendit kuin muitakin suomalaisia ja pohjoismaisessa teollisten pk-yritysten ympäristössä toimivia yhtiöitä. Näihin megatrendeihin kuuluvat muun muassa energiamurros, eri toimialojen sähköistyminen, tiukentuva ympäristölainsäädäntö, kokonaisturvallisuus, vastuulliset teollisuuden käytännöt ja kasvavat odotukset vastuullisuudelle ja resurssitehokkuudelle, mukaan lukien puhtaan veden puute, biotalous ja kiertotalous. Aurooran mukaan nämä trendit vaikuttavat asiakkaiden investointien ja hankintojen prioriteetteihin ja luovat kysyntää Aurooran liiketoimintasegmentteihin kuuluvien Konserniyhtiöiden tarjoamille erikoistuneille ratkaisuille. (Lähde: *Markkinatutkimus*.)

Aurooran loppumarkkinoihin vaikuttavat myös segmenttikohteiset tekijät, kuten meneillään olevat investoinnit uusiutuvaan energiaan liittyvään infrastruktuuriin, investoinnit datakeskuksiin, vaatimukset energiatehokkaille sähköjärjestelmille, veden laatuun ja ympäristöasioihin liittyvät lakisääteiset vaatimukset ja kiertotalousratkaisujen kasvava merkitys kunnille ja teollisuudelle. Aurooran mukaan kokonaisuusturvallisuus, mukaan lukien puolustus, ja toimitusketjujen luotettavuus ovat tulleet yhtä tärkeämmiksi myötävaikuttaen kotimaisten teknisten palvelujen, teollisten tuotteiden ja komponenttien ja luotettavien kunnossapitokumppaneiden kysyntään. (Lähde: *Markkinatutkimus*.)

Myös väestörakenteeseen ja omistukseen liittyvät trendit vaikuttavat Aurooran toimintaympäristöön. Pk-yritykset tuottivat 40 prosenttia Suomen bruttokansantuotteesta vuonna 2023 (lähde: *Suomen Yrittäjät ry, Yrittäjyys Suomessa*), ja yli 99 prosenttia suomalaisista yrityksistä oli pk-yrityksiä (lähde: *Tilastokeskus, Yritykset henkilöstön suuruusluokan mukaan, 2023*). Aurooran mukaan merkittävä osa suomalaisista pk-yrityksistä on perustajansa omistamia tai perheyriksiksi, monissa niissä on odotettavissa omistajavaihdoksia tulevina vuosina, mitä korostaa Suomen väestön nopea ikääntyminen (lähde: *Tilastokeskus, Väestön ikärakenne 31.12.2024*). Aurooran mukaan nämä suomalaisen pk-yritysten toimintaympäristön piirteet luovat vakaan pohjan keskittämislle Aurooran painottamalla toimialoilla.

Auroora seuraa näitä makrotason trendejä ylläpitääkseen tasapainoista altistumista eri trendeille liiketoimintasegmenttiensä välillä ja varmistaakseen, että Konserniyhtiöt pysyvät sääntelyn, teknologioiden ja markkinoiden kehityksen mukana.

Seuraavissa kohdissa kuvataan oleellisia makrotason trendejä, jotka vaikuttavat Aurooraan ja Aurooran kuhunkin liiketoimintasegmenttiin kuuluviin Konserniyhtiöihin.

Sähköistys ja automaatio

Aurooran mukaan monet pitkän aikavälin ajurit tukevat kysyntää Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentissä. Aurinko- ja tuulivoiman jatkuva kasvu vaatii sähköinfrastruktuurin merkittävää laajentamista ja vahvistamista, kuten uusia sähköasemia, ohjausjärjestelmiä ja sähkön laatua koskevia ratkaisuja. Sähköistyminen lisääntyy myös liikenteessä, teollisuusprosesseissa, datakeskuksissa ja rakennetussa ympäristössä, mikä muokkaa sähkön kokonaiskysyntää ja luo tarpeen moderneille ja tehokkaille sähköasennuksille. (Lähde: Markkinatutkimus.)

Energiavarmuuteen ja sähköverkon vakauteen liittyvät vaatimukset ohjaavat investointeja varastoteknologioihin ja järjestelmiin, jotka parantavat verkon toimintavarmuutta. Samaan aikaan sähkövoimajärjestelmien digitalisaatio jatkuu vauhdittain automaation, etävalvonnan ja datapohjaisten ohjausratkaisujen käyttöönottoa, jotka parantavat tehokkuutta, joustavuutta ja järjestelmien suorituskykyä. Aurooran mukaan yhdessä nämä kehityssuunnat tukevat kehittyneiden sähkövoimajärjestelmien, automaatoratkaisujen ja sähköpalvelujen jatkuvaa kysyntää Aurooran Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä. Aurooran arvion mukaan on mahdollista, että markkinat, joilla Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt toimivat, voivat kasvaa seuraavien 3–5 vuoden aikana yli 10 prosenttia vuosittain. (Lähde: Markkinatutkimus.)

Teolliset tuotteet ja palvelut

Aurooran mukaan useat rakenteelliset trendit vaikuttavat kysyntään Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä. Auroora katsoo, että kokonaisturvallisuus, mukaan lukien puolustus, toimintavarmuus, sekä tehokkuus ja luotettavat toimitukset, on tullut yhä tärkeämmäksi teollisille asiakkaille. Tämä on johtanut kasvaneisiin odotuksiin siitä, että toimittajat pystyvät tukemaan keskeytymätöntä toimintaa luotettavilla palveluillaan, lyhyillä toimitusajoilla ja korkealaatuisilla teknisillä tuotteilla. (Lähde: Markkinatutkimus.)

Vastuullisten teollisuuden käytäntöjen kasvava painotus vaikuttaa myös Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiin. Kasvanut huomio ESG-vaatimustenmukaisuuteen, energiatehokkuuteen ja vastuullisiin tuotantomenetelmiin kannustaa ottamaan käyttöön puhtaampia teknologioita ja ratkaisuja, jotka auttavat teollisia yhtiöitä täyttämään lakisääteiset vaatimukset ja asiakkaiden odotukset. Nämä kehityssuunnat tukevat erikoistuneiden teollisten komponenttien, tuotantoon liittyvien palvelujen ja teollisten ratkaisujen, jotka parantavat tehokkuutta, turvallisuutta ja vastuullisuutta teollisissa toiminnoissa, kysyntää. (Lähde: Markkinatutkimus.)

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia

Aurooran mukaan puhtaan veden rajoitettu ja epätasainen saatavuus eri alueilla luo pitkän aikavälin tarpeen vastuullisille ja erittäin tehokkaille vesi- ja jätevesiteknologioille. Kunnat ja teolliset toimijat investoivat ratkaisuihin, jotka parantavat puhdistuksen tehokkuutta, pienentävät ympäristövaikutuksia ja optimoivat vesivarojen käytön. Tämä tukee jätevesihuoltoon liittyvien käsittelyjärjestelmien, prosessilaitteiden ja palvelujen kysyntää. (Lähde: Markkinatutkimus.)

Kiertotalouden periaatteiden merkitys kasvaa myös tällä toimialalla. Raaka-aineiden talteenoton, kierrätyksen ja jäteveden uudelleenkäytön suurempi painottaminen luo kysyntää teknologioille, jotka tukevat biotuotteiden tuotantoa, arvokkaiden materiaaleiden talteenottoa ja jätteen vähentämistä. Nämä tekijät tukevat vakaata kysyntää ratkaisuille, jotka mahdollistavat vesivarojen tehokkaamman ja vastuullisemman käsittelyn koko elinkaaren aikana. (Lähde: Markkinatutkimus.)

Kilpailuympäristö

Auroora osallistuu laaja-alaisesti yrityskauppaprosesseihin Suomessa. Aurooran mukaan yrityskauppaprosesseihin kuuluu tyypillisesti suoraan yrityksen omistajien kanssa käynnistettyjä kahdenvälisiä keskusteluja, Aurooran omaan tutkimukseen ja verkostoon perustuvia lähteitä sekä välittäjien esittämiä tai suorien yhteydenottojen kautta tulleita mahdollisuuksia. Auroora osallistuu valikoivasti myös strukturoituihin tai osittain strukturoituihin yritysrahoitusneuvojen johtamiin yrityskauppaprosesseihin. Useiden rinnakkaisten hankintakanavien olemassaolo mahdollistaa sopivien pk-yritysten tunnistamisen eri toimialoilla, yhtiöiden kokoluokissa ja omistustilanteissa.

Aurooran mukaan se kilpailee pääasiassa kolmen tyyppisten ostajien kanssa: (i) strategiset teolliset ostajat, (ii) pääomasijoittajat, jotka keskittyvät suurempiin ja skaalautuvampiin yhtiöihin ja (iii) muut pohjoismaiset sarjayhdistelijät, jotka käyttävät samantapaisia yrityskauppamalleja kuin Auroora. Aurooran mukaan strategiset teolliset ostajat integroivat tyypillisesti ostamansa yritykset olemassa oleviin toimintoihinsa, tavoittelevat synergioita ja usein yhdenmukaistavat brändejä. Pääomasijoittajat tavoittelevat yleensä suurempia yhtiöitä, käyttävät enemmän ulkopuolista rahoitusta ja toimivat tiettyjen irtautumisaikataulujen mukaisesti. Vaikka esimerkiksi muut pohjoismaiset sarjayhdistelijät voivat tavoitella samantapaisia yritysprofileja kuin Auroora, ne tyypillisesti keskittyvät eri toimialoihin ja maantieteellisiin alueisiin. Aurooran kokemuksen mukaan jotkut suomalaiset myyjät ovat olleet halukkaita myymään kohdeyhtiön Aurooralle suotuisammin ehdoin kuin ulkomaiselle sarjayhdistelijälle, koska ne ovat arvostaneet Aurooran pitkäaikaisen

omistuksen strategiaa ja omistuksen pysymistä Suomessa. Riskipääomasijoittajat toimivat aktiivisesti pääasiassa aikaisen vaiheen teknologiayritysten parissa, ja siksi Auroora ei pidä niitä merkityksellisinä kilpailijoina pääasiallisilla toimialoilla.

Aurooran mukaan monet pk-yritykset sen painottamilla alueilla ovat liian pieniä, liian erikoistuneita tai eivät ole riittävän skaalautuvia perinteisille pääomasijoittajille, ja usein ne eivät täytä suurten teollisten yhtiöiden integrointivaatimuksia. Tämän seurauksena Auroora uskoo, että merkittävä osa sen tavoittelemasta Suomen pk-yritysten markkinasta ei ole näiden kilpailevien ostajatyypin aktiivisena kohteena, vaikka kilpailu suuremmista kohdeyhtiöistä tai strategisilta kyvykkyyksiltään vahvemmista yrityksistä onkin kiivaampaa.

Sopivat yrityskauppaehdokkaat ovat tyypillisesti perustajan omistamia tai perheomisteisia pk-yrityksiä, yksityisesti omistettuja yrittäjävetoisia yrityksiä tai teollisten omistajien tai sijoittajaomistajien myymiä ydinliiketoimintaan kuulumattomia yksiköitä. Näillä myyjäryhmillä on eri odotukset myyntiprosessille ja liiketoiminnan kehittämiselle yrityskaupan jälkeen. Aurooran mukaan perustajansa johtamat yhtiöt asettavat usein etusijalle jatkuvuuden, paikallisen päätöksenteon ja henkilöstön pysyvyyden. Yrittäjäomisteiset yhtiöt voivat painottaa pääoman saatavuutta ja tukea toiminnan kehittämiselle ilman suuria rakenteellisia muutoksia. Myyvät yhtiöt painottavat yleensä yrityskaupan varmuutta ja suosivat ostajaa, jolla on kyky harjoittaa liiketoimintaa itsenäisesti yrityskaupan jälkeen.

Auroora pitää lähestymistapaansa kilpailukykyisenä tässä toimintaympäristössä, koska se ostaa yhtiöitä tarkoituksenaan jatkaa niiden toimintaa niiden olemassa olevilla nimillä ja rakenteilla ilman laajamittaista integrointia tai brändien yhdenmukaistamista. Aurooran mukaan monet pk-yritysten myyjät arvostavat tämän tasoista jatkuvuutta etenkin ne, joilla on pitkä toimintahistoria tai vahvat asiakassuhteet. Auroora uskoo myös, että sen läsnäolo Suomessa, paikallisten markkinakäytäntöjen tunteminen ja kyky ostaa liikevaihdoltaan 5–30 miljoonan euron suuruisia yhtiöitä tuo sen ulottuville kohteita, jotka saattavat kiinnostaa harvempia kilpailevia tarjoajia.

Kaiken kaikkiaan Auroora uskoo, että kilpailuympäristö sen kohdetoimialoilla pysyy lähitulevaisuudessa suotuisana ja että toimintamallinsa ansiosta se on hyvässä asemassa kilpailla tehokkaasti strategisten ostajien, pääomasijoittajien ja muiden sarjayhdistelijöiden kanssa korkealaatuisten pk-yritysten ostomahdollisuuksista.

Sähköistys ja automaatio

Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentissä Konserniyhtiöt toimivat sovelluslähtöisessä kilpailuympäristössä, jossa toimii sekä kotimaisia että kansainvälisiä toimijoita. Aurooran arvion mukaan kilpailuympäristö vaihtelee liiketoiminnoittain ja teknisen monimutkaisuuden mukaan: yksinkertaisemmat sovellukset houkuttelevat laajaa joukkoa alueellisia toimijoita, kun taas vaativista ja suurjännitejärjestelmistä kilpailevat suuret, hyvin resursoidut teknologiakonsernit.

Aurooran arvion mukaan kilpailua ohjaavat hinnan sijaan ensisijaisesti tekninen osaaminen, ratkaisujen luotettavuus sekä toimituskyky. Asiakkaat painottavat sääntelyn ja turvallisuuden noudattamista, toimitusvarmuutta sekä toimittajan kykyä tukea järjestelmiä koko niiden elinkaaren ajan. Aurooran kokemuksen mukaan pääomavaltaisissa ja räätälöidyissä projekteissa ostopäätökset perustuvat osoitettuun suunnitteluosaamiseen, toimintavarmuuteen ja aiemman asiakassuhteen kautta rakennettuun luottamukseen.

Kilpailuympäristössä asiakassuhteet ovat tyypillisesti pitkäaikaisia, erityisesti järjestelmävalmistuksessa ja integraatiossa, joissa suunnittelu- ja tuotteen elinkaaret ovat pitkiä. Nämä piirteet suosivat Aurooran näkemyksen mukaan vakiintuneita toimittajia, joilla on vahva toimitushistoria, ja ne luovat markkinoille tulon esteitä, vaikka markkinoilla yleisesti olisi useita kilpailevia toimijoita.

Aurooran näkemyksen mukaan sen Konserniyhtiöillä on vahva markkina-asema omilla erikoisaloillaan, joille on ominaista korkealaatuiset tuotteet ja ratkaisut, luotettavat toimitukset sekä vahva tekninen tuki ja asiakaspalvelu. Yhtiöiden sovellusosaaminen ja asiakaskeskeisyys mahdollistavat tehokkaan kilpailun vaativissa projekteissa.

Auroora uskoo, että menestys Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin kilpailuympäristössä perustuu tekniseen osaamiseen ja pitkäaikaisiin kumppanuuksiin, ei lyhyen aikavälin hintakilpailuun.

Teolliset tuotteet ja palvelut

Aurooran mukaan teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentissä Konserniyhtiöt toimivat kilpailuympäristössä, jolle on ominaista monipuolinen ja pirstaleinen markkinatoimijoiden kenttä. Kilpailua syntyy useista eri toimijatyypeistä, mukaan lukien teollisuustuotteisiin ja -ratkaisuihin erikoistuneet tekniset tukkuliikkeet ja maahantuontiyritykset sekä tietyissä tuotekategorioissa myös valmistavat yhtiöt ja teollisuuden kunnossapito- ja palveluntarjoajat.

Osa keskeisistä kilpailijoista kuuluu kansainvälisiin konserneihin, ja markkinoilla toimii myös ruotsalaisten sarjayhdistelijöiden omistamia yhtiöitä, joilla on vahva asema Pohjoismaisessa teollisuuskentässä. Aurooran mukaan kilpailualtistus jakautuu useisiin kapeasti määriteltyihin liiketoimintoihin, joissa kukin yhtiö toimii omalla erikoistuneella markkinallaan. Näillä markkinoilla kilpailua ohjaavat ensisijaisesti tekninen osaaminen, ratkaisukyky, toimitusvarmuus

sekä ymmärrys asiakkaiden prosesseista ja tarpeista. Mittakaavan tai hintaperusteisen kilpailun merkitys on rajallinen verrattuna laatuun, luotettavuuteen ja kykyyn tuottaa asiakasarvoa.

Vaikka kilpailu on aktiivista ja joissakin liiketoiminnoissa hyvin resursoitua, Aurooran näkemyksen mukaan sen Konserniyhtiöt ovat johtavia toimijoita omilla erikoisaloillaan. Ne erottuvat korkealaatuisilla ratkaisullaan, erikoistumisellaan ja vahvalla teknisellä osaamisellaan. Tämä asema mahdollistaa vaativien asiakkaiden palvelemisen ja tukee pitkäaikaisten asiakassuhteiden rakentamista. Aurooran mukaan sen kilpailuetu perustuu kykyyn kehittää johtavia asemia kohdennetuilla markkinoilla, joilla asiakkaat arvostavat teknistä osaamista, toimintavarmuutta ja kumppanuutta pikemminkin kuin puhtaasti transaktionaalisia toimittajasuhteita.

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt toimivat sekä tuote- että palveluliiketoiminnassa, palvelun monipuolista asiakaskuntaa, loppukäyttäjää ja myyntikanavia. Tämän seurauksena kilpailuympäristö on pirstaleinen ja moniulotteinen.

Aurooran mukaan sen keskeisiin kilpailijoihin lukeutuvat suuret kansainväliset konsernit, tuoteyhtiöt (mukaan lukien ruotsalaisten sarjayhdistelijöiden omistamat yhtiöt) sekä pienemmät paikalliset toimijat, mikä kuvastaa segmentin laaja-alaista markkinarakennetta. Kilpailun intensiteetti vaihtelee liiketoiminoittain: useimmilla osa-alueilla kilpailupaine on maltillista, mutta tietyillä liiketoiminnoilla kilpailu on tiukkaa.

Puhdas vesi -palveluliiketoiminnassa Auroora kilpailee pääasiassa suurempien toimijoiden kanssa, ja menestys perustuu tekniseen osaamiseen, palvelun laatuun sekä vahvaan luotettavan toimijan maineeseen. Puhdas vesi -tuoteliiketoiminnassa kilpailun luonne vaihtelee yhtiöittäin ja perustuu yleisesti enemmän brändin vahvuuteen, teknisiin ominaisuuksiin ja asiakaspalveluun kuin hintaan. Kuntasektorin tarjouskilpailuissa, erityisesti vesi- ja jätevedenpuhdistamurakenteissa, hinnalla on kuitenkin edelleen merkittävä rooli. Aurooran näkemyksen mukaan heikko rakennusmarkkina on tilapäisesti lisännyt kilpailua ja vaikuttanut kannattavuuteen segmentin rajatulla osa-alueella. Ympäristöteknologiassa yhtiöt toimivat pirstaleisilla markkinoilla, joissa toimittajat voivat olla myös asiakkaita. Keskeisiä kilpailutekijöitä ovat kiertotalousosaaminen, tuotekehityskyky, joustavuus sekä kyky rakentaa yhteistyöhön perustuvia asiakas- ja toimittajasuhteita.

Aurooran mukaan kilpailu suosii yhä enemmän yhtiöitä, jotka kykenevät tarjoamaan kokonaisvaltaisia ratkaisuja, teknisesti edistyneitä tuotteita ja syvällistä operatiivista osaamista. Aurooran näkemyksen mukaan sen Konserniyhtiöt ovat johtavia toimijoita omilla erikoisaloillaan, ja ne erottuvat teknologisella osaamisellaan, digitaalisilla ratkaisullaan, skaalautuvilla palvelumalleillaan sekä koko arvoketjun hallinnalla, jota tukevat pitkäaikaiset, kumppanuuteen perustuvat asiakassuhteet.

LIIKETOIMINTA

Tämä osio sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-asemista sekä muita Aurooran liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tiedot perustuvat useisiin lähteisiin ja Aurooran arvioihin. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”.

Yleiskatsaus

Auroora on sen arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna Suomen suurin useille toimialoille sijoittava sarjayhdistelijä. Auroora pyrkii ostamaan valikoidulla teollisilla ja teknisillä segmenteillä toimivia pk-yrityksiä Suomessa ja sen läheisillä maantieteellisillä markkinoilla. Auroora hakee kasvua platform- ja add-on-ostoilla. Platform-ostot koostuvat sellaisten yritysten hankinnoista, jotka tarjoavat uusia tuotteita ja palveluja, jotka laajentavat Konsernin olemassa olevaa tarjontaa. Add-on-ostot puolestaan täydentävät ja vahvistavat tietyn olemassa olevan Konserniyhtiön strategiaa. Aurooran toimintamalli perustuu pitkäaikaiseen omistukseen sekä sellaisten itsenäisesti johdettujen Konserniyhtiöiden pitkäjänteiseen kehittämiseen, joilla on teknistä asiantuntemusta ja vakiintuneet asiakassuhteet. Auroora toteuttaa pitkäjänteistä osta ja kehity -strategiaa, joka keskittyy sellaisten teollisten pk-yritysten ostamiseen ja kehittämiseen, joilla on luotettava operatiivinen suorituskyky, hyvä markkina-asema ja kestävä kasvupotentiaali.

Tämän Esitteen päivämääränä Auroora koostuu 18 suoraan omistetusta Konserniyhtiöstä tytäryhtiöineen. Aurooralla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Sähköistys ja automaatio, joka käsittää energiatehokkaat sähkö- ja automaatiotuotteet ja -ratkaisut, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia, joka käsittää vedenpuhdistus- ja jätevedenkäsittelyteknologiat ja palvelut, kiertotalousratkaisut ja ympäristöteknikan palvelut, sekä Teolliset tuotteet ja palvelut, joka käsittää teollisuuden erikoistuotteet, kunnossapidon ja tekniset palvelut valmistusteollisuus-, energia- ja infrastruktuuriasiakkailla, jotka pyrkivät vastuullisiin toimitusketjuihin sekä ratkaisuihin, jotka parantavat teollisuuden tehokkuutta ja vastuullisuutta. Lisäksi Aurooralla on Muut toiminnot -raportointisegmentti, joka käsittää Aurooran konsernitoiminnot ja merkittävät muut omistukset. Liiketoimintasegmentit ja Muut toiminnot muodostavat Aurooran neljä raportointisegmenttiä. Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentti tuotti 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 63,2 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (58,8 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta), Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentti tuotti 8,0 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (9,1 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta), Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentti tuotti 27,9 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (31,4 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta) ja Muut toiminnot -raportointisegmentti tuotti 0,9 prosenttia Aurooran liikevaihdosta (0,8 prosenttia Aurooran pro forma -liikevaihdosta). Monet Konserniyhtiöt toimittavat tuotteitaan kansainvälisille asiakkaille.

Aurooran liiketoiminta painottuu teollisiin ja teknisiin segmentteihin, joita tukevat pitkän aikavälin rakenteelliset trendit, kuten sähköistyminen, energiamurros, investoinnit vesi-infrastruktuuriin ja teollisuuden tehostaminen (*lähteet: Markkinatutkimus, Yhtiön tiedot*).

- Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentissä Konserniyhtiöt rakentavat teollisiin sovelluksiin tarkoitettuja sähkötuotteita ja -järjestelmiä, toimittavat korkea-, keski- ja pienjännitekomponentteja sähköyhtiöille, voimalaitoksille, datakeskuksille ja uusiutuvan energian hankkeisiin sekä rakentavat sähköasemia sähköverkkoihin.
- Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentissä Konserniyhtiöt toimivat kiertotalousratkaisujen parissa, tarjoavat biologisten sivuvirtojen, kuten jätevirtojen ja ylijäämämateriaalien, jalostamiseen liittyviä ratkaisuja, operoivat jäteveden käsittelylaitoksia, suunnittelevat ja asentavat vedenkäsittely- ja jätevesijärjestelmiä sekä toimittavat niihin liittyviä laitteita. Konserniyhtiöiden tavoitteena on auttaa vähentämään teollisuuden, kuntien ja pienempien toimijoiden ympäristövaikutuksia, mukaan lukien liikenteen biopolttoaineiden tuotanto.
- Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentissä Konserniyhtiöt tarjoavat laajan valikoiman teollisia tuotteita ja ratkaisuja sekä teknisiä palveluja, kuten kunnossapitoa, hitsausta, lämpöruiskutusta ja paikan päällä tehtävää koneistusta. Lisäksi ne toimittavat tuotteita, kuten voiteluaineita ja niihin liittyviä teknisiä ratkaisuja useille eri toimialoille, kuten merenkulkuun, kaivosteollisuuteen, metalliteollisuuteen, metsäteollisuuteen ja infrastruktuurihankkeisiin.

Auroora pyrkii hankkimaan yhtiöitä, joilla on osoitetusti vahva liiketoiminnan rahavirta ja pitkäaikainen kapasiteetti tuottaa rahavirtaa, ja jotka täydentävät Aurooran olemassa olevia liiketoimintasegmenttejä, pystyvät toimimaan itsenäisesti yritystensä jälkeen, ovat vahvassa markkina-asemassa omilla markkinoillaan, osoittavat vahvaa näyttöä vastuullisuusasioissa ja osoittavat kasvupotentiaalia joko sisäisten parannusten, markkinoilla laajentumisen tai toiminnan tehostamisen kautta. Auroora soveltaa kriteerejä, joiden mukaan se tavoittelee platform-ostoissa kohdeyhtiöitä, joilla on 5–20 miljoonan euron liikevaihto, ja add-on-ostoissa kohdeyhtiöitä, joilla on yli 1 miljoonan euron liikevaihto, sekä yli 10 prosentin EBITA-marginaali ja yli 15 prosentin sijoitetun pääoman tuotto (ROCE). Auroora keskittyy pääasiassa Suomessa sijaitseviin ostokohteisiin, mutta se voi tavoitella yritystoja myös muissa Pohjoismaissa sekä valikoitua laajentumista Keski- ja Itä-Euroopassa. Ostettuaan yhtiön Auroora tyypillisesti säilyttää sen brändin, nimen ja strategisen itsenäisyyden. Jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, ja ne säilyttävät

liiketoiminnallisen itsenäisyytensä hyötyen samalla Aurooran taloudellisista resursseista, ammattimaisesta hallinnosta ja strategisesta tuesta.

Aurooran pääkonttori sijaitsee Tampereella. Aurooralla oli 853 työntekijää 31.12.2025, joista 92 prosenttia oli Suomessa (yhteensä 767 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna). Aurooran liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 205 247 tuhatta euroa, oikaistu EBITA 13 491 tuhatta euroa, oikaistu EBITA-marginaali oli 6,6 prosenttia ja liikevoitto oli 5 728 tuhatta euroa. Aurooran pro forma -liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 235 236 tuhatta euroa, pro forma -oikaistu EBITA 17 693 tuhatta euroa, pro forma -oikaistu EBITA-marginaali oli 7,5 prosenttia ja pro forma -liikevoitto oli 8 168 tuhatta euroa. Lisätietoja Transaktioiden vaikutuksista ikään kuin Transaktiot olisi toteutettu 1.1.2025 on esitetty kohdassa ”*Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”. Aurooran liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 81,1 prosenttia muodostui Suomessa, mutta se toimii Konserniyhtiöidensä kautta useissa Euroopan maissa.

Historia

Yleistä

Aurooran edeltäjä Pikespo Invest perustettiin Tampereella vuonna 1984. Pikespo Invest oli yksi Suomen vanhimmista pääomasijoitusyhtiöistä ja se keskittyi vuosina 1984–2022 pk-yritysten kasvattamiseen ja pääomasijoittamiseen Suomessa. Pikespo Invest omisti 11 yhtiötä 31.12.2022. Auroora nykyisessä muodossaan perustuu Yhtiön hallituksen joulukuussa 2022 päättämään strategiamuutokseen, joka johti 20.2.2023 voimaan tulleeseen Uudelleenjärjestelyyn, jossa Pikespo Investin toimintarakenne muutettiin pääomasijoitusyhtiöstä sarjayhdistelijäksi ja sen nimi muutettiin Pikespo Investistä Aurooraksi. Uudelleenjärjestely siirsi Yhtiön painopisteen sijoitustoiminnasta Konserniyhtiöiden ostamiseen ja omistamiseen sekä niiden liiketoiminnan pitkäjänteiseen kehittämiseen tavoitteena kasvattaa Aurooran kokonaisarvoa.

Uudelleenjärjestelyn yhteydessä Auroora muodosti neljä raportointisegmenttiä: Sähköistys ja automaatio, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia, Teolliset tuotteet ja palvelut sekä Muut toiminnot.

Keskeiset tapahtumat ennen Uudelleenjärjestelyä

Ennen Uudelleenjärjestelyä Pikespo Invest toimi pääomasijoitusyhtiönä, joka osti ja kehitti suomalaisia pk-yrityksiä ja lopulta irtautui omistuksestaan niissä. Pikespo Invest sijoitti pääasiassa merkittäviin vähemmistöosuksiin sen portfolioyhtiöissä, mukaan lukien merkittäviin vähemmistöosuuksiin ARNON OY:ssä (**”Arnon”**), mukaan lukien sen tytäryhtiö TKF Power Quality Oy (**”TKF Power Quality”**), toukokuussa 2017, Operon Group Oy:ssä (yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa **”Operon Group”**) elokuussa 2019, FENTEC Group Oy:ssä (FENTEC Group sulautettiin FENTEC Oy:hyn vuonna 2024) (**”FENTEC”**) elokuussa 2020, Sähkölandiassa Pikespo Power Oy:n (**”Pikespo Power”**) (Pikespo Power sulautettiin Yhtiöön vuonna 2024) kautta joulukuussa 2021 ja Vestelli Oy:ssä (**”Vestelli”**) Vestelli Group Oy:n (**”Vestelli Group”**) kautta toukokuussa 2022. Pikespo Invest oli toimintansa aikana mukana noin sadassa yhtiössä vuosina 1984–2022.

Keskeiset tapahtumat Uudelleenjärjestelyn jälkeen

Uudelleenjärjestelyn jälkeen Auroora laati yritysostostrategiansa ja on jatkanut sen toteuttamista merkittävillä yritysostoilla sekä suoraan että Konserniyhtiöiden kautta. Vuosina 2023–2024 Auroora rakensi perustan tulevalle laajentumiselleen luomalla yhdenmukaisen hallinnon, raportoinnin ja Konsernin brändi-identiteetin ja kiihdytti yritysostoaktiivisuuttaan, jota tuki yhdenmukaiset järjestelmät, jaettu raportointi ja vahvempi taloudellinen kontrolli koko Konsernissa. Vuonna 2024 Auroora siirtyi skaalautumisvaiheeseen niin, että sillä oli johdonmukainen rakenne ja johtaminen ja sarjayhdistelijän yritysostostrategia, minkä se uskoo luovan perustan nopeammille yritysostoille ja kansainväliselle kasvulle. Uudelleenjärjestelyn jälkeen Auroora on toteuttanut muun muassa useita platform-ostoja, joissa Yhtiö on hankkinut kohdeyhtiöitä, ja add-on-ostoja, joissa Konserniyhtiöt ovat hankkineet kohdeyhtiöitä.

Keskeisiä tapahtumia Uudelleenjärjestelyn jälkeen ovat olleet:

- Heinäkuussa 2023 Yhtiö osti painelaitteiden hitsaus- ja asennustöitä, kone- ja laiteasennuksia, huolto- ja kunnossapitotöitä, voimalaitos- ja vuosihoitoja ja asennusvalvontaa energia-, konepaja-, teollisuus ja meritoimialoilla toimiville kotimaisille ja ulkomaisille asiakkaille tarjoavan HTT High Tech Technology Oy:n (**”HTT”**) koko osakekannan.
- Syyskuussa 2023 Yhtiö osti lisäosuuden FENTECistä kasvattaen Yhtiön omistusosuuden Konserniyhtiössä 80 prosenttiin.
- Joulukuussa 2023 Konserniyhtiö Vestelli osti Pipelife Finland Oy:n (**”Pipelife”**) haja-asutusalueiden jätevesijärjestelmien tuotteiden tuote- ja immateriaalioikeudet.

- Maaliskuussa 2024 Yhtiö osti värjättyjä viilumateriaaleja valmistavan koivuviulun läpivärjäämiseen ympäristöystävällisin menetelmin erikoistuneen CWP:n koko osakekannan.
- Maaliskuussa 2024 HTT osti painelaiteputkiin, teräsrakenteisiin ja mekaniikkahuoltoon liittyvä palveluja energia-, paperi- ja kemianteollisuudessa toimiville asiakkaille tarjoavan Solifix Oy:n ("**Solifix**") koko osakekannan. Solifix sulautettiin HTT:hen heinäkuussa 2025.
- Kesäkuussa 2024 Yhtiö osti teollisuuden mekaaniseen kunnossapitoon erikoistuneen Telatek Service Oy:n ("**Telatek**"), jonka asiakkaat toimivat energia-, kaivos-, perusmetalli-, öljynjalostus-, metsä-, meri- ja puolustusteollisuudessa, koko osakekannan.
- Syyskuussa 2024 Yhtiö ja Varma allekirjoittivat sopimuksen, jonka mukaisesti Varma sijoitti Yhtiöön suunnatussa osakeannissa, mikä vahvisti Aurooran tasetta ja toi liikumavaraa suurempiin yritysjärjestelyihin.
- Syyskuussa 2024 Yhtiö osti monipuolisia konttiratkaisuja varastointiin, kylmäsäilytykseen, modulaarisiin tiloihin ja puolustusvoimien erilaisiin tarpeisiin tarjoavan Suomen Vuokrakontti Oy:n ("**Suomen Vuokrakontti**") koko osakekannan.
- Joulukuussa 2024 Aurooran Konserniyhtiö Vestelli osti jäteveden ja vedenkäsittelyn kokonaisratkaisuja tarjoavan Avalon Nordic Oy:n ("**Avalon**") koko osakekannan.
- Tammikuussa 2025 Yhtiö osti suojaamis- ja kulunhallintaratkaisuja, kuten aitojen, liukuporttien, puomien ja ohjausjärjestelmien suunnittelua ja valmistusta tarjoavan Pur-aitin liiketoiminnan.
- Helmikuussa 2025 ja huhtikuussa 2025 Yhtiö osti FENTECin jäljellä oleva osakekannan.
- Maaliskuussa 2025 Yhtiö osti muuntajia, reaktoreita ja muita sähkökomponentteja ja tuotteisiinsa liittyviä kunnossapito- ja konsultointipalveluja tarjoavan BTB:n koko osakekannan.
- Heinäkuussa 2025 Konserniyhtiö Telatek osti pinnoiteratkaisuja monille teollisuudenaloille tarjoavan Alu-Relecon koko osakekannan.
- Syyskuussa 2025 Yhtiö osti korkealaatuisia sähköistyksen tuotteita ja ratkaisuja eri teollisuudenaloille, energiayhtiöille, datakeskuksille, verkonrakennukseen, uusiutuvaan energiaan, sähkövarastoihin, sairaaloihin ja voimalaitoksille tarjoavan WestimQpowerin koko osakekannan.
- Syyskuussa 2025 Yhtiö osti voiteluaineiden ja niihin liittyvien teknisten ratkaisujen myyntiin teollisuudelle, kunnossapitoon ja infrastruktuurien rakentamiseen erikoistuneen Suomen Voiteluainekaupan koko osakekannan.
- Lokakuussa 2025 Yhtiö osti paketti- ja erikoisautojen räätälöityjen varusteluratkaisujen suunnitteluun ja toteutukseen erikoistuneen Autoverhoomo Lookin liiketoiminnan. Aurooran Konserniyhtiö Varustelu Look Oy ("**Varustelu Look**") jatkaa liiketoimintaa Look-brändillä.
- Lokakuussa 2025 Konserniyhtiö Solid Water Oy osti Econet Oy:n laitteita, mukaan lukien selkeytysaltaissa käytettäviä imuselkeyttimiä, esikäsittelyn kanavaväljiä ja sulkuluukkuja, koskevat teolliset ja immateriaalioikeudet.
- Joulukuussa 2025 Yhtiö osti ATV-maastoajoneuvoihin (*all-terrain vehicle*, "**ATV-maastoajoneuvo**") ja UTV-maastoajoneuvoihin (*utility terrain vehicle*, "**UTV-maastoajoneuvo**") kiinnitettäviä etuasennettavia lisälaitteita suunnittelevan ja valmistajan Rammyn koko osakekannan omistavan Fiomin koko osakekannan.
- Joulukuussa 2025 Yhtiö osti teollisuuden lämpökäsittelyratkaisujen asiantuntijan Heatmastersin koko osakekannan.
- Tammikuussa 2026 Yhtiö hankki 70 prosenttia kiertotalouteen keskittyvän Rasmixin osakekannasta. Rasmix on erikoistunut biohajoavien ja öljypohjaisten materiaalien, kuten käytetyn paistoöljyn (UCO), elintarviketeollisuuden sivuvirtojen ja eläimistä saatavien sivutuotteiden, keräämiseen, käsittelyyn ja hyödyntämiseen.

Keskeiset vahvuudet

Auroora uskoo, että muun muassa seuraavat tekijät ovat sen keskeisiä vahvuuksia ja kilpailuetuja:

- osoitettu kasvu sarjayhdistelijänä;
- vahva rahavirta;

- rakenteellisesti houkuttelevat liiketoimintasegmentit;
- hajautettu liiketoimintamalli ja aktiivinen omistajuus;
- kokenut johtoryhmä ja Konserniyhtiöiden ammattimaiset hallitukset;
- kurinalainen pääoman allokointi ja vahva taloudellinen perusta; ja
- vastuullisuus ja pitkäaikainen omistus pääperiaatteina.

Osoitettu kasvu sarjayhdistelijänä

Auroora arvioi osoittaneensa johdonmukaista ja kannattavaa kasvua ensimmäisistä toimintavuosista lähtien laajentaen portfolioaan sekä platform- että add-on-ostoilla valikoiduilla teollisilla ja teknisillä segmenteillä. Auroora on onnistuneesti tuonut uusia yhtiöitä osaksi Konsernia säilyttäen samalla niiden operatiivisen itsenäisyyden ja yrittäjämäisen kulttuurin. Kasvua ovat tukeneet kurinalainen pääoman allokointi, eli investointi- ja yritysostopäätösten teko ennalta määritettyjen tuotto-, riski- ja rahavirtakriteerien perusteella käyttäen velkavipua hallitusti, Konserniyhtiöiden aktiivinen hallitustyöskentely ja operatiiviset parannukset Konserniyhtiöissä. Malli on osoittautunut skaalautuvaksi mahdollistaen portfolion jatkuvan laajentamisen kannattavuudesta tai taloudellisesta vakaudesta tinkimättä.

Vahva rahavirta

Konserniyhtiöt toimivat teollisilla ja teknisillä segmenteillä, joille on ominaista vakaa kysyntä, kevyt pääomarakenne ja vahva liiketoiminnan rahavirta (*lähde: Markkinatutkimus*). Aurooran hajautetun liiketoimintamallin ansiosta Konserniyhtiöt voivat pitää kustannusrakenteensa matalana ja samalla toteuttaa Konsernin edellyttämää taloudellista kurinalaisuutta sekä hyödyntää Konsernin tukea. Korkea kassakonservatio (83 prosenttia 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella ja 186 prosenttia 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella), tehokas käyttöpääoman hallinta (nettokäyttöpääoma alle 10 prosenttia suhteessa liikevaihtoon 31.12.2025 ja 31.12.2024 päättyneillä tilikausilla) ja pienet käyttöomaisuusinvestoinnit vapauttavat kapasiteettia kasvun rahoittamiseen sekä orgaanisesti että yritysostojen kautta. Aurooran mukaan sen hillitty tase ja varovainen velanotto (korollisen nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (12 kuukautta rullaava yhdistetty) 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 2,1x ja 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 1,4x) parantavat edelleen sen taloudellista kestävyyttä ja kykyä luoda yritysostoilla arvoa ajan mittaan.

Rakenteellisesti houkuttelevat liiketoimintasegmentit

Aurooran liiketoiminta painottuu teollisiin ja teknisiin segmentteihin, joita tukevat pitkän aikavälin rakenteelliset trendit, kuten sähköistyminen, energiamurros, investoinnit vesi-infrastruktuuriin ja teollisuuden tehostaminen (*lähteet: Markkinatutkimus, Yhtiön tiedot*). Aurooran liiketoimintasegmentit palvelevat olennaisia loppukäyttömärkkinöitä, joissa on kestävä ja toistuvaa kysyntää, jota ohjaavat lakisäätöiset vaatimukset, huoltojaksot ja vastuullisuuteen liittyvät investoinnit (*lähde: Markkinatutkimus*). Aurooran mukaan nämä segmentit tarjoavat vakaita kasvumahdollisuuksia, jotka ovat pitkälti riippumattomia lyhyen aikavälin talousvaihteluista.

Hajautettu liiketoimintamalli ja aktiivinen omistajuus

Aurooran liiketoimintamalli yhdistää paikallisen yrittäjämäisen vastuunoton aktiiviseen konsernitason omistukseen. Auroora uskoo tarjoavansa yrityksensä myyville yrittäjille ja perheyhtiöille houkuttelevan arvolupauksen, mukaan lukien suomalainen pitkäaikainen omistus, itsenäisyys, brändin jatkuvuus, johtamisverkosto, näyttö tuloksista, yhdenmukaiset kannustimet kasvulle ja sujuva sukupolvenvaihdos. Jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, jotka varmistavat asiakaskeksisyyden, ketteryden ja vastuullisuuden. Auroora tarjoaa strategista ohjausta, tukea hallitustyöhön ja taloudellisia resursseja pitäen konsernitason ohjauksen rajattuna. Aurooran toimintamalli on suunniteltu siten, että se mahdollistaa nopean päätöksenteon ja kannustaa pitkäaikaiseen arvon luomiseen Konserniyhtiöiden tasolla yhdenmukaisen strategisen kehityksen puitteissa. Katso ”—Aurooran liiketoiminta—Hajautettu liiketoimintamalli” jäljempänä.

Kokenut johtoryhmä ja Konserniyhtiöiden ammattimaiset hallitukset

Jokaisella Konserniyhtiöllä on Aurooran toimitusjohtajan nimittämä itsenäinen hallitus, joka tyypillisesti koostuu Aurooran edustajista, ulkoisista toimialan asiantuntijoista ja Aurooran johtoryhmän jäsenistä. Kukin Konserniyhtiön hallitus on vastuussa Konsernin strategian mukaisesti asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Kunkin Konserniyhtiön strategisista suuntaviivoista sovitaan yhdessä Aurooran ja kyseisen Konserniyhtiön hallituksen kanssa Aurooran omistajastrategian mukaisesti. Yhtiön hallitus asettaa liiketoimintasegmentin tavoitteet, hyväksyy yritysostot ja valvoo Konserniyhtiöiden hallitusten kokoonpanoa. Konserniyhtiöiden hallitukset vastaavat tuloksista Aurooran toimitusjohtajalle. Tämä rakenne varmistaa yhdenmukaisen valvonnan, kohdistetun strategisen tuen ja selkeän tulosseurannan koko Konsernissa.

Kurinalainen pääoman allokointi ja vahva taloudellinen perusta

Auroora seuraa sen kaikissa investoinneissa niille määriteltyjä tuottovaatimuksia ja suoraviivaista arviointiprosessia. Pääoma kohdennetaan eniten arvoa tuottaviin tarkoituksiin, pääasiassa olemassa olevien Konserniyhtiöiden kasvualoitteisiin, uusiin platform-ostoihin ja kohdennettuihin add-on-ostoihin. Auroora pyrkii kohtuulliseen velanottoon, hyvään maksuvalmiuteen ja vahvaan rahavirtaan mahdollistaakseen jatkuvan laajentumisen ilman taseen rasittamista. Auroora pyrkii mitoittamaan yritysostonsa siten, että korollisen nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (12 kuukautta rullaava yhdistetty) pysyy noin 2,0x tasolla. Hyvä maksuvalmius ja vahva rahavirta edellyttävät, että hankittavat yhtiöt ovat kassavirtaa tuottavia ja tukevat Aurooran kykyä rahoittaa kasvua ja velanhoitoa ilman taseen merkittävää rasittamista. Lisätietoa Aurooran taloudellisista tavoitteista on esitetty kohdassa ”—*Taloudelliset tavoitteet*” jäljempänä.

Vastuullisuus ja pitkäaikainen omistus pääperiaatteina

Vastuullisuus on Aurooran liiketoiminnan, strategian ja yritysostokriteerien keskiössä, ja Auroora uskoo vastuullisuuden olevan edellytys pitkäaikaiselle arvon luomiselle. Konserniyhtiöt pyrkivät myötävaikuttamaan energiatehokkuuteen, vedenlaatuun ja teollisuuden resurssien optimointiin. ESG-periaatteet on sisällytetty Konserniyhtiöiden hallintotapaan, jonka mukaisesti Konserniyhtiöt keräävät ESG-tietoja osana Aurooran vastuullisuusraportointia. Aurooran pitkäaikaiseen omistukseen perustuva malli edistää pitkäjänteistä kehittämistä lyhytaikaisen optimoinnin sijasta, millä Auroora pyrkii varmistamaan vastuulliset liiketoimintakäytännöt ja tukee kestävää arvon luomista.

Aurooran strategia

Auroora toteuttaa pitkäjänteistä osta ja kehity -strategiaa, joka keskittyy sellaisten teollisten pk-yritysten, joilla on luotettava operatiivinen suorituskyky, hyvä markkina-asema ja kestävä kasvupotentiaali, ostamiseen ja kehittämiseen. Strategia perustuu yritysostoihin ja Konserniyhtiöiden orgaaniseen kasvuun, joissa yhdistyy aktiivinen ostokohteiden etsintä, kurinalainen investointien valinta, strukturoitu toimeenpaneminen ja pitkän aikavälin omistajuuden kehittäminen.

Ostokohteiden jatkuva ja aktiivinen etsintä

Auroora pyrkii tekemään toistuvia yritysostoja liiketoimintasegmenteissään. Auroora on käynyt läpi vuosittain yli 1 000 mahdollista ostokohdetta hyödyntäen muun muassa tekoälyä ja hankintakanavia. Hankintakanavia ovat muun muassa suorat yhteydenotot, toimialaverkostot, välittäjät sekä sen liiketoimintasegmenttien yritykset ja niiden hallitukset. Aurooran mukaan sen kohteiden etsintäprosessi hyötyy Aurooran vakiintuneesta asemasta eri teollisuudenaloilla ja sen maineesta yrittäjien keskuudessa, mikä tuo sille houkuttelevia mahdollisuuksia jo aikaisessa vaiheessa ennen kuin tällaiset yritysostomahdollisuudet etenevät kilpailutettuihin myyntiprosesseihin. Auroora uskoo, että sen vahva segmenttiosaaminen mahdollistaa kohdeyhtiöiden perusteellisen ymmärtämisen sen ydinsegmenteillä myös Suomen ulkopuolisilla markkinoilla.

Selkeät yritysostokriteerit

Jokaista yritysostomahdollisuutta arvioidaan peruskriteerien sekä taloutta ja arvostustasoa koskevien kriteerien mukaan pitkäaikaisen arvonluontipotentiaalin ja yritysostokriteerien täyttymisen varmistamiseksi.

Aurooran yritysostokriteerejä ovat muun muassa:

- olemassa olevien segmenttien täydentäminen ja kyky toimia itsenäisesti;
- platform-ostoissa tyypillinen vuosittainen liikevaihto 5–20 miljoonaa euroa ja add-on-ostoissa yli 1 miljoonaa euroa;
- painopiste Suomessa ja muissa Pohjoismaissa, valikoiva laajentuminen Keski- ja Itä-Euroopassa;
- osoitettu kannattavuus, EBITA-marginaali yli 10 prosenttia, vahva rahavirta ja sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) yli 15 prosenttia; ja
- EV (*enterprise value*) / EBITA-arvostuskerroin 4–8x riippuen ostokohteen profiilista ja segmentin strategiaan sopimisesta.

Vaikka nämä kriteerit muodostavat peruskriteeristön, Auroora voi poiketa niistä, mikäli ostokohteella on vahva strateginen yhteensopivuus tai muita edellytyksiä arvon luomiseen. Uusissa yritysostoissaan Auroora tavoittelee pääsääntöisesti esimerkiksi yli 10 prosentin EBITA-marginaalia yleisten kannattavuustavoitteidensa mukaisesti. Tästä tavoitetasosta voidaan poiketa yksittäisten yhtiöiden tapauksessa, mikäli ne pienemmästä EBITA-marginaalistaan huolimatta osoittavat vahvan kykynsä rahavirran tuottamiseen. Auroora painottaa myös kassakonservatiivisuutta, koska Konserniyhtiöiden tuottamia rahavirtoja käytetään tulevien yritysostojen mahdollistamiseen. Vastaavasti Auroora tavoittelee kohdeyhtiöitä, joiden EBITA on noin 1 miljoonaa euroa, mutta EBITA voi olla tätä pienempi, jos kohdeyhtiöllä on Aurooran näkemyksen

mukaan selvä reitti kohti tämän tavoitetasen saavuttamista. Auroora ei kuitenkaan tingi ROCE-tavoitteestaan ja allokoii pääomaa ainoastaan sinne, mistä se uskoo saavansa korkeaa tuottoa.

Kurinalainen yritysostoprosessi

Auroora noudattaa strukturoitua toistuvaa prosessia ostokohteiden etsinnästä yrityskaupan jälkeen tapahtuvaan sisäänajo. Malli pyrkii varmistamaan yhdenmukaisuuden, riskien hallinnan ja tehokkaan toteutuksen kaikissa transaktioissa.

Aurooran yritysostoprosessin keskeisiä elementtejä ovat muun muassa:

- (1) **Mahdollisten ostokohteiden kartoittaminen:** Ostokohteiden jatkuva tarkastelu, alustavat arviot ja sijoitusesitysten laatiminen.
- (2) **Yrityskaupan valmistelu:** Aiesopimusten allekirjoittaminen, due diligence -tarkastukset, kauppakirjaneuvottelut ja lopulta Yhtiön hallituksen hyväksyntä.
- (3) **Yrityskaupan toteutus:** Transaktion loppuunvienti, kilpailuviranomaisten hyväksynät ja uuden hallituksen nimittäminen ostetulle yhtiölle.
- (4) **Siirtymävaihe:** Strategian päivittäminen tai rakentaminen, hallintorakenteiden ja toimintaprosessien yhteensovittaminen.
- (5) **Kehittäminen:** Aktiivinen hallitustyöskentely, kasvualoitteiden toteuttaminen ja mahdollisten add-on-ostojen valmistelu.

Jokaisessa vaiheessa noudatetaan muodollisia hyväksyntäprosesseja ja päätöksentekopisteitä kurinalaisen toteutuksen ja selkeiden vastuiden varmistamiseksi.

Konserniyhtiöiden pitkäjänteinen omistus ja kehittäminen

Auroora erottautuu pääomasijoittajista pitkäjänteisellä omistusmallillaan ja keskittymisellään jatkuvaan pitkän aikavälin kehittämiseen yrityksen myymiseen valmistautumisen sijasta. Aurooran mukaan se yhdistää teollisen omistajan vakauden yrittäjävetoisen rakenteen ketteryyteen, eikä käytä pääomasijoittajille tyypillisiä velkavivutettuja rakenteita tai pakotettuja irtautumisaikatauluja. Auroora toimii aktiivisesti yhteistyössä Konserniyhtiöidensä kanssa kehittääkseen ja toteuttaakseen strategioita, joilla tavoitellaan pitkän aikavälin kasvua ja parempaa kannattavuutta sekä pyritään parantamaan operatiivista suorituskkyä ja tukemaan kestäväää arvonluontia pitkän omistushorisontin mukaisesti. Arvonluontia tuetaan operatiivisilla parannuksilla, kurinalaisella pääoman allokoinnilla ja toimialaosaamisella lyhytjänteisen optimoinnin sijasta. Auroora tavoittelee 5–8 prosentin vuotuista orgaanista kasvua liikevaihdossaan (orgaanisella kasvulla tarkoitetaan tilikauden liikevaihtoa oikaistuna tilikauden aikana hankittujen ja myytyjen liiketoimintojen liikevaihdolla verrattuna edellisen tilikauden liikevaihtoon oikaistuna siten kuin hankitut ja mydyt liiketoiminnot olisivat olleet omistuksessa vastaavan ajan kuin tilikaudella) pitkällä aikavälillä, ja sen tavoite on, että EBITA kasvaa nopeammin kuin orgaaninen liikevaihto samalla jaksolla. Lisäksi Auroora pyrkii pitämään kassakonversionsa korkealla kaksinumeroisella tasolla samalla jaksolla.

Auroora tavoittelee kasvua yritysostojen ja Konserniyhtiöiden orgaanisten kasvualoitteiden yhdistelmällä. Auroora ostaa tyypillisesti kohdeyhtiön koko osakekannan, mutta se on ajoittain käyttänyt ja voi käyttää tulevaisuudessakin erilaisia transaktiorakenteita, jotka johtavat täyttä omistusta pienempään omistukseen Konserniyhtiössä. Auroora voi myös tarjota lisäkauppahintaa tai muita pitkän aikavälin kannustimia tehdäkseen yrityskaupan rakenteesta houkuttelevamman myyjille tai saadakseen myyjät sitoutumaan Aurooraan. Orgaanista kasvua tukee kohdennetut investoinnit kapasiteetin laajentamiseen, uusien tuotteiden kehittämiseen, digitalisaatioon ja toiminnan tehostamiseen. Jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, ja ne toimivat itsenäisesti hyötyen samalla Aurooran taloudellisista resursseista, ammattimaisesta hallinnosta ja strategisesta tuesta.

Auroora pyrkii ostamiensa yhtiöiden pitkäaikaiseksi omistajaksi. Jos Konserniyhtiötä tai muita omistuksia ei kuitenkaan enää pidetä Aurooran strategian mukaisena, Auroora saattaa katsoa, että tällaisen Konserniyhtiön tai muun omistuksen myynti on suotuisin ratkaisu sekä sille itselleen että osakkeenomistajille.

Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön hallitus on vahvistanut Aurooralle seuraavat taloudelliset tavoitteet vuoden 2028 loppuun mennessä:

- yhdistetty liikevaihto 400 miljoonaa euroa;
- yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali yli 10 prosenttia;
- korollisen nettovelan suhde yhdistettyyn oikaistuun käyttökatteeseen 2,0x; ja

- sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) yli 15 prosenttia.

Yhdistettyjen lukujen esittämisen tarkoituksena on havainnollistaa Yhtiön ostamien uusien Konserniyhtiöiden vaikutusta ikään kuin ostetut yhtiöt olisivat olleet Aurooran omistuksessa raportointipäivää edeltäneen 12 kuukauden jakson aikana. Korollisen nettovelan suhde yhdistettyyn oikaistuun käyttökatteeseen 2,0x voi olla lyhytaikaisesti korkeampi yritysostojen yhteydessä.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia eivätkä ne ole takeita Aurooran tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Aurooran toteutunut tulos ja taloudellinen asema voivat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevista lausumista esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”, ”Riskitekijät” ja ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä”. Auroora kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Aurooran liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 205 247 tuhatta euroa (pro forma -liikevaihto 235 236 tuhatta euroa), oikaistu EBITA-marginaali oli 6,6 prosenttia (pro forma -oikaistu EBITA-marginaali 7,5 prosenttia) ja liikevoitto 5 728 tuhatta euroa (pro forma -liikevoitto 8 168 tuhatta euroa). Aurooran korollisen nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (12 kuukautta rullaava yhdistetty) 31.12.2025 oli 2,1x ja sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) 15,0 prosenttia.

Aurooran liiketoiminta

Auroora on sen arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna Suomen suurin useille toimialoille sijoittava sarjayhdistelijä. Auroora pyrkii ostamaan valikoidulla teollisilla ja teknisillä segmenteillä toimivia pk-yrityksiä Suomessa ja sen läheisillä maantieteellisillä markkinoilla. Auroora hakee kasvua platform- ja add-on-ostoilla. Platform-ostot koostuvat sellaisten yritysten hankinnoista, jotka tarjoavat uusia tuotteita ja palveluja, jotka laajentavat Konsernin olemassa olevaa tarjontaa. Add-on-ostot puolestaan täydentävät ja vahvistavat tietyn olemassa olevan Konserniyhtiön strategiaa. Aurooran toimintamalli perustuu pitkäaikaiseen omistukseen sekä sellaisten itsenäisesti johdettujen Konserniyhtiöiden pitkäjänteiseen kehittämiseen, joilla on teknistä asiantuntemusta ja vakiintuneet asiakassuhteet.

Tämän Esitteen päivämääränä Auroora koostuu 18 suoraan omistetusta Konserniyhtiöstä tytäryhtiöineen, jotka jakautuvat 24 liiketoimintayhtiöön, joilla on muista Konserniyhtiöistä itsenäistä liiketoimintaa. Aurooralla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Sähköistys ja automaatio, joka käsittää energiatehokkaat sähkö- ja automaatiotuotteet ja -ratkaisut, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia, joka käsittää vedenpuhdistus- ja jätevedenkäsittelyteknologiat ja palvelut, kiertotalousratkaisut ja ympäristötekniikan palvelut, sekä Teolliset tuotteet ja palvelut, joka käsittää teollisuuden erikoistuotteet, kunnossapidon ja tekniset palvelut valmistusteollisuus-, energia- ja infrastruktuuriasiakkailla, jotka pyrkivät vastuullisiin toimitusketjuihin sekä ratkaisuihin, jotka parantavat teollisuuden tehokkuutta ja vastuullisuutta. Lisäksi Aurooralla on Muut toiminnot -raportointisegmentti, joka käsittää Aurooran konsernitoiminnot ja merkittävät muut omistukset. Liiketoimintasegmentit ja Muut toiminnot muodostavat Aurooran neljä raportointisegmenttiä. Aurooran painotusta sen liiketoimintasegmentteihin ohjaavat megatrendit, kuten energiamurros, eri toimialojen sähköistyminen, tiukentuva ympäristölainsäädäntö, kokonaisturvallisuus, vastuulliset teollisuuden käytännöt ja kasvavat odotukset vastuullisuudelle ja resurssitehokkuudelle, mukaan lukien puhtaan veden puute, biotalous ja kiertotalous (*lähde: Markkinatutkimus*). Aurooran Konserniyhtiöillä oli 31.12.2025 yhteensä 853 työntekijää, joista 92 prosenttia oli Suomessa (yhteensä 767 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna).

Jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, ja ne toimivat itsenäisesti hyötyen samalla Aurooran taloudellisista resursseista, ammattimaisesta hallinnosta ja strategisesta tuesta.

Liiketoimintasegmentit

Sähköistys ja automaatio

Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentti keskittyy energiatehokkaisiin sähkö- ja automaatiotuotteisiin sekä -palveluihin. Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentti palvelee esimerkiksi teollisuuden, meriteollisuuden ja uusiutuvan energia-alan asiakkaita. Liiketoimintasegmenttiin kuuluvat Konserniyhtiöt tarjoavat räätälöityjä sähkö- ja automaatiojärjestelmiä ja -tuotteita, muuntajia, sähköasemaurakointia, sähkön laatua parantavia ratkaisuja sekä niihin liittyviä komponentteja. Ratkaisuja käytetään teollisuuden ja energainfrastruktuurin sovelluksissa. Liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt työskentelevät kumppaneiden kanssa kehittääkseen integroitua älykkäitä sähköjärjestelmiä ja -verkkoja pyrkien edistämään energiatehokkuutta. Aurooran mukaan Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin kasvua tukevat trendit, kuten energiamurros ja uusiutuva energia, sähköistymisen lisääntyminen eri teollisuudenaloilla, sähkönsiirtoon liittyvän infrastruktuurin huoltovarmuuden vahvistaminen, energiavarastojen rakennus sekä älyverkot ja digitalisaatio. Auroora uskoo, että sillä on segmentissä merkittäviä kasvumahdollisuuksia Suomessa ja sen ulkopuolella.

Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 129 695 tuhatta euroa (pro forma -liikevaihto 138 311 tuhatta euroa), EBITA-marginaali 6,2 prosenttia (pro forma -EBITA-marginaali 6,5 prosenttia) ja EBITA 8 044 tuhatta euroa (pro forma -EBITA 9 054 tuhatta euroa). Liiketoimintasegmentin liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella tuli pääasiassa tuotteiden myynnistä, ja palvelujen myynti tuotti pienemmän osan koko liikevaihdosta. Liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöillä oli 31.12.2025 yhteensä 342 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna.

Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenttiin kuuluvat seuraavat liiketoiminnot:

- Arnon Custom Electrics Manufacturing (CEM), joka tarjoaa asiakaskohtaisesti räätälöityjä sähköistyskoonpanoja ja ohjausjärjestelmiä;
- Arnon Engineered Power Systems (EPS), joka suunnittelee ja valmistaa sähkötehon muunnos- ja jakeluteknologiaratkaisuja meri-, kaivos-, energia- ja teollisuussektorien asiakkaille;
- Sähkölandia, joka toimittaa erikoistuneita sähköasemiin liittyviä alihankinta-, suunnittelu-, rakentamis- ja käyttöönottopalveluja avaimet käteen -periaatteella teollisuuden, energiateollisuuden ja infrastruktuuriprojekteihin;
- TKF Power Quality, joka toimittaa asiantuntevia loistehon kompensointi- ja sähkönlaaturatkaisuja teollisuuden, rakentamisen, laitevalmistajien ja energiantuotannon kohteisiin;
- BTB, joka toimittaa jakelu-, teho- ja erikoismuuntajia, sekä niihin liittyviä palveluja kansainvälisesti energia-, sähköverkko- ja teollisuussektoreille; ja
- WestimQpower, joka toimittaa korkealaatuisia sähkötekniisiä tuotteita ja palveluja, sekä kokonaisratkaisuja teollisuudelle, sähköurakoitsijoille, datakeskuksille, rautateille ja kiinteistöjen sähköjärjestelmiin.

Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin asiakkaita ovat teollisuus-, energia-, uusiutuvan energian sekä sähkönsiirto- ja jakeluverkkosektorin toimijat.

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentti tarjoaa teknologiaa ja palveluja vedenpuhdistukseen, jätevedenkäsittelyyn ja kiertotalouteen, mukaan lukien jätteestä tuotteiksi -ratkaisut. Liiketoimintasegmenttiin kuuluvilla Konserniyhtiöillä on laajaa kokemusta vedenpuhdistuksesta Suomessa, ja ne kehittävät ja valmistavat hajautettuja jätevedenkäsittelyjärjestelmiä, modulaarisia vedenjakeluyksiköitä ja digitaalisia valvontaratkaisuja, sekä suunnittelevat ja asentavat vesi- ja jätevesiratkaisuja, toimittavat näihin liittyviä tarvikkeita ja operoivat ja ylläpitävät kunnallisia ja teollisia käsittelylaitoksia. Liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt tarjoavat myös biologisten sivuvirtojen, kuten jätevirtojen ja ylijäämämateriaalien, jalostamiseen liittyviä ratkaisuja ja pyrkivät asiakasyhtiöiden ympäristöjalanjäljen merkittävään pienentämiseen teollisissa, kunnallisissa ja pienemmän mittakaavan sovelluksissa. Aurooran mukaan Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin kasvua tukevat megatrendit, kuten puhtaan veden vähyys, biotalouden ja kiertotalouden kasvava merkitys, vastuullisten ja tehokkaiden vesi- ja jätevesiteknologioiden tarve sekä raaka-aineiden talteenottoon ja jätteiden hyödyntämiseen kierrätykseen liittyvät ratkaisut. Lisäksi Aurooran mukaan kysyntää tukee tiukentuva ympäristölainsäädäntö, infrastruktuurien uudistaminen ja kasvaneet investoinnit hajautettuihin ja energiatehokkaisiin vesijärjestelmiin.

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 16 360 tuhatta euroa (pro forma -liikevaihto 21 318 tuhatta euroa), EBITA-marginaali -0,9 prosenttia (pro forma -EBITA-marginaali 2,0 prosenttia) ja EBITA -155 tuhatta euroa (pro forma -EBITA 419 tuhatta euroa). Liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella noin kolmannes tuli tuotteiden myynnistä, ja palvelujen myynti tuotti noin kaksi kolmasosaa koko liikevaihdosta. Liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöillä oli 31.12.2025 yhteensä 65 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna.

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmenttiin kuuluvat seuraavat liiketoiminnot:

- Operon vedenkäsittelypalvelut, jotka operoivat ja tarjoavat konsultointipalveluja kunnallisille ja teollisille vesi- ja jätevesilaitoksille maanlaajuisesti;
- Operon tarjoaa lisäksi lietteenkäsittelypalveluja jätevesilietteen kierrättämiseksi maanparannustuotteina;
- Vestelli ja Avalon Nordic, jotka tarjoavat hajautettuja jätevesiratkaisuja sekä niihin liittyvää suunnittelu-, huolto- ja kunnossapitopalveluja;
- Solid Water, joka toimittaa veden- ja jätevedenkäsittelyratkaisuja; ja

- Smartel Electronics, joka kehittää älykkäitä pinnankorkeusantureita ja vähän sähköä kuluttavia IoT-valvontaratkaisuja (*Internet of Things*).
- Rasmix, joka on erikoistunut biohajoavien ja öljypohjaisten materiaalien, kuten käytetyn paistoöljyn (UCO), elintarviketeollisuuden sivuvirtojen ja eläimistä saatavien sivutuotteiden, keräämiseen, käsittelyyn ja hyödyntämiseen.

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin asiakaskunta on monipuolinen ja siihen sisältyy kuntia, teollisuuslaitoksia, yksityisiä kiinteistönomistajia, biopolttoaineiden valmistajia ja kuljetusalan asiakkaita. Auroora on solminut osakkeenomistajien välisen osakassopimuksen Rasmixissa.

Teolliset tuotteet ja palvelut

Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentti muodostuu Konserniyhtiöistä, jotka tarjoavat teollisia erikoistuotteita, teollista kunnossapitoa ja teknisiä palveluja valmistus-, energia- ja infrastruktuurialan asiakkaille pyrkien vastuullisiin toimitusketjuihin ja ratkaisuihin, jotka parantavat teollisuuden tehokkuutta ja vastuullisuutta. Aurooran mukaan Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin kasvua tukevat trendit, kuten operatiivinen toimintavarmuus, energiatehokkuus, kestävien toimitusketjujen suurempi painotus ja ESG-asioiden ja teollisuuden vastuullisuuskäytäntöjen korostuminen. Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin liiketoimintaan kuuluu suomalaisia kasvuvaiheen teollisuustuoteyhtiöitä, joilla on erikoisosaamista omalla alallaan. Auroora uskoo, että tämän liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöt tarjoavat teollisia palveluja, jotka ovat välttämättömiä ja vaikeasti korvattavia ja johtavat pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin. Lisäksi Aurooran mukaan liiketoiminnoille on ominaista toistuva kysyntä, korkea tekninen osaaminen ja pitkäaikaiset asiakassuhteet, jotka mahdollistavat vakaan tuoton markkinasuhteiden yli.

Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 57 346 tuhatta euroa (pro forma -liikevaihto 73 761 tuhatta euroa), EBITA-marginaali 10,4 prosenttia (pro forma -EBITA-marginaali 11,5 prosenttia) ja EBITA 5 936 tuhatta euroa (pro forma -EBITA 8 484 tuhatta euroa). Liiketoimintasegmentin liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella yli puolet tuli tuotteiden myynnistä, ja palvelujen myynti tuotti hieman alle puolet koko liikevaihdosta. Liiketoimintasegmentin Konserniyhtiöillä oli 31.12.2025 yhteensä 345 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna.

Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiin kuuluvat seuraavat liiketoiminnot:

- FENTEC, joka tarjoaa älykkäitä kaupinta-, ja tuotteiden seuranta- ja sekä teknisiä automaatiojärjestelmiä suunnittelemalla, valmistamalla ja integroimalla kaappeja, kontteja ja itsepalvelupisteitä, jotka parantavat teollisten ja kaupallisten sovellusten tehokkuutta, ja Aurooran mukaan se on yksi teknologiajohtajista omalla alallaan;
- Suomen Voiteluainekauppa, joka jakelee voiteluaineita, öljyjä, teollisuustarvikkeita ja kunnossapitotuotteita teollisuudessa ja kuljetus, rakennus-, maatalous- ja merialoilla toimiville asiakkaille;
- Pur-ait, joka suunnittelee ja asentaa aita-, portti- ja kulunhallintaratkaisuja teollisille asiakkaille;
- CWP Coloured Wood Products, joka kehittää ja valmistaa läpivärjättyjä koivuvanereja ja -aihoita, joita käytetään huonekaluteollisuudessa sekä sisustus- ja design-aloilla;
- Suomen Vuokrakontti, joka toimittaa modulaarisia kontteja ja työtilaratkaisuja teollisuuden, rakentamisen, kaupan alan, tapahtumien, infrastruktuurin ja puolustuksen sovelluksiin;
- Varustelu Look, joka toimittaa räätälöityjä varusteluratkaisuja pakettiautoihin ja erikoisajoneuvoihin;
- Rammy, joka suunnittelee ja valmistaa ATV-maastoajoneuvoihin ja UTV-maastoajoneuvoihin etuasennettavia lisälaitteita;
- Heatmasters, joka tarjoaa teollisia lämpökäsittelypalveluja ja -laitteita sekä elinkaari palveluja, jotka parantavat teollisuusasiakkaiden materiaalien lujuutta, kestävyyttä ja luotettavuutta;
- Telatek, joka toimittaa teollisia laiteratkaisuja ja tarjoaa asennus-, työstö- ja kunnossapitopalveluja raskaalle teollisuudelle, energian tuotantoon ja prosessilaitoksille;
- HTT High Tech Technology, joka tarjoaa teollisuudelle ja meritoimialalle hitsaus-, kokoonpano-, asennus-, työstö- ja kunnossapitopalveluja energia-, kone-, metallintyöstö- ja merisovelluksiin; ja
- Alu-Releco, joka toimittaa pintakäsittely- ja fluorimuovipinnoiteratkaisuja, joilla parannetaan teollisuussovellusten ja -koneiden kestävyyttä, suorituskykyä ja laatua.

Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin asiakkaisiin kuuluu valmistusteollisuuden yhtiöitä, energiayhtiöitä, meri- ja puolustusteollisuuden asiakkaita sekä infrastruktuurin operaattoreita.

Raportointisegmentit

Aurooran raportointisegmentteinä ovat sen kolme liiketoimintasegmenttiä (katso ”—*Liiketoimintasegmentit*” edellä) ja Muut toiminnot.

Muut toiminnot

Muut toiminnot -raportointisegmentti sisältää Aurooran konsernitoiminnot ja merkittäviä muita osaomisteisia yhtiöitä ja omistuksia.

Muut toiminnot -raportointisegmentin liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 1 845 tuhatta euroa (pro forma -liikevaihto 1 845 tuhatta euroa), EBITA-marginaali -124,4 prosenttia (pro forma -EBITA-marginaali -124,4 prosenttia) ja EBITA -2 295 tuhatta euroa (pro forma -EBITA -2 295 tuhatta euroa). Yhtiön ja segmentin Konserniyhtiön EV Trainingin palveluksessa oli 31.12.2025 yhteensä 15 työntekijää kokoaikaisiksi muunnettuna.

Muut toiminnot -segmenttiin kuuluvat seuraavat osaomisteiset liiketoiminnot:

- EV Training, joka tarjoaa valmennuskursseja opiskelijoille; ja
- Pusatec, joka on erikoistunut suunnittelemaan ja valmistamaan joukkoliikennejärjestelmiä, kassajärjestelmiä, älykkäitä säilytysratkaisuja ja edistyneitä kulunvalvontajärjestelmiä.

Lisäksi Muut toiminnot -segmentti sisältää tiettyä muuta sijoitusomaisuutta ja konsernitoiminnot. Auroora on solminut osakkeenomistajien väliset osakassopimukset EV Trainingissa ja Pusatecissa.

Hajautettu liiketoimintamalli

Yhtiö ei tarjoa tuotteita tai palveluja Konsernin ulkopuolisille toimijoille, vaan se tarjoaa Konserniyhtiöille ylätason ohjausta ja valvontaa hajautetun liiketoimintamallinsa kautta. Aurooran toimintamallissa jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, ja ne säilyttävät itsenäisyytensä hyötyen samalla Aurooran taloudellisista resursseista, ammattimaisesta hallinnosta ja strategisesta tuesta. Päätöksenteko on hajautettu ja päivittäistä toimintaa johdetaan Konserniyhtiöiden tasolla. Konserniyhtiöillä ja Konserniyhtiöiden toimitusjohtajilla on tulosvastuu ja heitä tuetaan ja haastetaan aktiivisen omistuksen kautta. Aurooran liiketoimintamallissa Auroora toimii kumppanina kunnioittaen jokaisen Konserniyhtiön omaa kulttuuria keskittyen jatkuvuuteen, hallintoon ja talouskuriin pyrkien rakentamaan kestäviä yhtiöitä pitkäaikaista omistusta varten.

Aurooran ostettua Konserniyhtiön se jatkaa toimintaansa omalla nimellään, brändillään, henkilöstöllään ja strategiallaan osana Aurooraa. Auroora edistää Konserniyhtiöiden tehokasta johtamista esimerkiksi kokoamalla Konserniyhtiölle asiantuntevan hallituksen ja tukemalla strategiaa, johtajuutta, pääoman allokoitua, kestävyysasioita, hallintotapaa ja teknologian hyödyntämistä, ja sillä on käytössä johtamisjärjestelmä, joka asettaa ylätason periaatteet, suuntaviivat ja käytännöt, jotka ohjaavat päätöksentekoa ja toimintaa Auroorassa, ja eettiset ohjeet, joissa määritellään Aurooran hallintotavan ja riskienhallinnan periaatteet, sekä muita Konserninlaajuisia periaatteita. Lisäksi Auroora tarjoaa Konserniyhtiöilleen valikoivasti tiettyjä keskitettyjä tukipalveluja, kuten rahoitus- ja varainhallinta, taloushallinto ja kirjanpito, ryhmävakuutukset ja yhteiset IT-palvelut, silloin, kun niillä voidaan parantaa kustannustehokkuutta tai keventää Konserniyhtiön johdon hallinnollista taakkaa. Muita toimintoja hallinnoidaan pääasiassa Konserniyhtiöiden tasolla Aurooran hajautetun toimintamallin mukaisesti, vaikka Auroora voi tarjota tukea tai yhteisiä ratkaisuja tilanteissa, joissa niillä voidaan saavuttaa selkeitä hyötyjä. Auroora myös kerää kaikista segmenteistään markkinatietoutta edistääkseen korkealaatuisia yritysostoja ja tukeakseen liikevaihdon kasvua segmenttien markkinoilla. Auroora pyrkii edistämään tietojen ja parhaiden käytäntöjen jakamista Konserniyhtiöiden välillä säännöllisillä johtamisfoorumeilla, yhteistyöllä Konserniyhtiöiden toimitusjohtajien ja hallitusten verkostossa, liiketoimintasegmenttien johtajien aktiivisella roolilla ja Konsernin taloushallintotiimin tekemällä taloudellisilla vertailuilla. Lisäksi osana Aurooran toimintamallia Konserniyhtiöitä verrataan toisiinsa jatkuvan parantamisen ja parhaiden toimintatapojen edistämiseksi. Auroora järjestää vuosittain kasvukilpailun, jonka voittajat saavat tunnustusta Aurooran johtamisfoorumeissa, minkä tarkoituksena on antaa lisäkannustusta vahvaan suoritukseen. Tuloksia arvioidaan muun muassa kannattavuuden ja muiden operatiivisten tunnuslukujen merkittävän parantumisen perusteella, ja hyvästä suorituksesta palkitaan kunkin Konserniyhtiön lyhyen aikavälin kannustinohjelmien kautta. Auroora pyrkii käsittelemään alisuoriutumistilanteet rakenteellisilla toimenpiteillä, joihin voi sisältyä Konserniyhtiön toimitusjohtajan vaihtaminen, jos tämä katsotaan tarpeelliseksi.

Jokainen Konserniyhtiö laatii kuukausiraportteja ja -ennusteita, ja Konserniyhtiön toimitusjohtaja vastaa tuloskatsouksista ja tarvittavien korjaustoimenpiteiden toteuttamisesta. Konserniyhtiön toimitusjohtaja raportoi kyseisen Konserniyhtiön hallitukselle, joka arvioi tulokset, maksuvalmiuden ja korjaustoimenpiteet sekä hyväksyy keskeiset investoinnit ja

taloudelliset suunnitelmat. Konserniyhtiöiden toimitusjohtajia arvioidaan perustuen Konserniyhtiön tunnuslukuihin, joihin tyypillisesti sisältyy yhdistelmä EBITA:n ja myynnin kasvua kuvaavia mittareita riippuen kunkin Konserniyhtiön erityisestä profiilista. Kunkin Konserniyhtiön toimitusjohtaja vastaa Konserniyhtiön strategian mukaisten mahdollisten add-on-ostokohteiden tunnistamisesta, ja yritysostomahdollisuuksia koskeva katsaus on säännöllinen kohta Konserniyhtiön hallituksen kokousten asialistalla. Auroora tukee Konserniyhtiön johtoa add-on-ostojen arvioinnissa ja toteuttamisessa. Konserniyhtiöiden hallitukset kokontuvat tyypillisesti 11 kertaa vuodessa, ja lisäkokouksia pidetään tarpeen mukaan. Jokaisen Konserniyhtiön hallitus raportoi liiketoimintasegmenttinsä johtajalle, joka arvioi segmentin tunnusluvut, joita ovat muun muassa EBITA, ROCE, liikevaihdon kehitys, tilauskanta ja poikkeamat budjetista, tiiviissä yhteistyössä Aurooran talousjohtajan kanssa, jotta voidaan varmistaa yhtenäinen lähestymistapa liiketoimintasegmentin ja Aurooran välillä. Liiketoimintasegmenttien johtajat raportoivat Aurooran johdolle, joka seuraa strategian toteuttamista ja yritysostoprojekteissa saavutettuja tuloksia, kun taas Yhtiön hallitus arvioi Konsernin talouslukuja, pääoman allokoitua ja keskeisiä riskejä ja hyväksyy suuret investoinnit ja rahoituspäätökset.

Aurooran liiketoimintasegmenttien johtajien vastuut on jaettu neljään pääkategoriaan: yritysostot ja kehittäminen, Konserniyhtiöiden hallitustyöskentely ja tuki, strategia ja ohjaus sekä talousseuranta. Yritysostoissa ja kehittämisessä vastuisiin sisältyvät platform-ostojen johtaminen alusta loppuun, tytäryhtiöiden tukeminen add-on-ostoissa ja yritysostoprosessien kehittäminen ja yhdenmukaistaminen. Konserniyhtiöiden hallitustyöskentelyssä ja tuessa vastuisiin sisältyvät toimiminen hallituksen jäsenenä liiketoimintasegmenttien Konserniyhtiöissä, ylemmän johdon rekrytoinnin ja palkitsemisprosessien johtaminen sekä tuki hallintokäytäntöjen Aurooran strategiaan soveltamisessa. Strategiassa ja ohjauksessa vastuisiin sisältyvät liiketoimintasegmentin strategian määrittely ja päivittäminen sekä Konserniyhtiöiden hallitusten tukeminen strategisessa päätöksenteossa. Talousseurannassa vastuisiin sisältyvät liiketoimintasegmenttien raportoinnin ja ennusteiden käsittely yhteistyössä taloushallinnon tiimin kanssa ja taloudellinen raportointi Aurooran johtoryhmälle ja Yhtiön hallitukselle.

Yritysostoprosessi

Auroora pyrkii tekemään toistuvia yritysostoja liiketoimintasegmenteissään. Lisätietoja Aurooran yritysostokriteereistä on esitetty kohdassa ”—Aurooran strategia—Selkeät yritysostokriteerit” edellä. Aurooran yritysostoprosessi on suunniteltu pyrkien varmistamaan kurinalainen, yrityskaupan tehokas toteuttaminen ja pitkäaikainen arvon luominen. Auroora etsii ostokohteita käyttäen useita kanavia, kuten omaa tutkimusta, verkostoja, välittäjiä, saamia suoria yhteydenottoja sekä osallistuu strukturoituihin prosesseihin. Aurooran mukaan sen saamat suorat yhteydenotot koskien mahdollisia ostokohteita ovat lisääntyneet viime aikoina. Suomen ulkopuolella Auroora etsii ostokohteita pääasiassa välittäjien ja konsultointiyhtiöiden kautta. Auroora pyrkii ensisijaisesti havaitsemaan mahdollisia ostokohteita ja aloittamaan niiden kanssa keskustelut mahdollisesta yritysostosta omasta aloitteestaan sen sijaan, että se osallistuisi mahdollisia kohteita koskeviin tarjouskilpailuihin. Auroora käy läpi säännöllisesti suuren määrän mahdollisia kohteita joka vuosi, mikä on johtanut vuosittain useiden sitomattomien tarjousten jättämiseen mahdollisista ostokohteista ja useampaan toteutettuun yritysostoon. Esimerkiksi tyypillisenä vuotena Auroora on käynyt läpi vuosittain yli 1 000 mahdollista ostokohdetta hyödyntäen muun muassa tekoälyä ja hankintakanavia, tehnyt noin 10–20 sitomatonta tarjousta ja toteuttanut 4–8 yritysostoa. Auroora ei ole asettanut mitään erityistä tavoitetta toteutettavien yritysostojen lukumäärälle, koska yritysostojen vaatima aika ja niiden määrä riippuvat yksittäisten transaktioiden koosta ja luonteesta. Jokaista yritysostomahdollisuutta arvioidaan peruskriteerien sekä taloutta ja arvostustasoa koskevien kriteerien mukaan pitkäaikaisen arvonluontipotentiaalin ja yritysostokriteerien täyttymisen varmistamiseksi. Kriteerit on suunniteltu sulkemaan pois teknologiariskejä sisältävät start-up-yritykset, poliittisia riskejä sisältävät tai ESG-vaatimuksia heikosti toteuttavat yritykset sekä kaikki muut yritykset, joissa on havaittu varoitusmerkkejä due diligence -tarkastuksissa tai joiden katsotaan olevan yliarvostettuja. Auroora pyrkii ostamaan yhtiöitä, joilla on selviä kilpailuetuja, ja erityisesti platform-ostoissa se tavoittelee kohteita, joiden EBITA on noin 1 miljoona euroa. Vaikka nämä kriteerit muodostavat peruskriteeristön, Auroora voi poiketa niistä, mikäli ostokohteella on vahva strateginen yhteensopivuus tai muita edellytyksiä arvon luomiseen. Vaikka Auroora esimerkiksi tavoittelee yhtiöitä, joiden EBITA on noin 1 miljoona euroa, EBITA voi olla tätä pienempi, jos kohdeyhtiöllä on Aurooran näkemyksen mukaan selvä reitti kohti tämän tavoitetason saavuttamista. Lisätietoja Aurooran ostokohteiden hankinnasta on esitetty kohdassa ”—Aurooran strategia—Ostokohteiden jatkuva ja aktiivinen etsintä” edellä.

Yritysostoissa noudatetaan yksityiskohtaista monivaiheista prosessia. Lisätietoja Aurooran yritysostoprosessista on esitetty kohdassa ”—Aurooran strategia—Kurinalainen yritysostoprosessi” edellä. Ensimmäisenä vaiheena on mahdollisten ostokohteiden kartoittaminen, johon sisältyy mahdollisten kohteiden tunnistaminen ja arviointi. Toisena vaiheena on yrityskaupan valmistelu, joka sisältää muun muassa due diligence -tarkastukset, sopimusneuvottelut sekä siirtymävaiheen valmistelu, mukaan lukien väliaikaisen hallituksen muodostaminen kohdeyhtiölle laajemman vaihekokonaisuuden osana. Auroora pyrkii tyypillisesti tässä vaiheessa sopimaan myyjän kanssa yksinoikeudesta neuvotteluihin. Kolmantena vaiheena on yrityskaupan toteutus, jossa transaktio saatetaan loppuun, hankitaan tarvittavat hyväksynnit viranomaisilta ja nimitetään uusi hallitus yhtiökokouksessa. Neljäs vaihe on siirtymävaihe, jossa keskitytään strategioiden yhdenmukaistamiseen, hallintorakenteisiin ja toimintaprosesseihin Aurooran ja ostetun yhtiön välillä. Viimeisenä vaiheena on kehittäminen, jonka ytimenä ovat Konserniyhtiön aktiivinen hallitustyöskentely ja kasvualoitteiden toteuttaminen. Siirtymä- ja kehitysvaiheessa Auroora painottaa merkittävästi sen varmistamista, että kriittinen osaaminen ja operatiivinen

asiantuntemus siirretään järjestelmällisesti aikaisemmilta omistajilta tai avainhenkilöiltä jatkaville johtoryhmille erityisesti tilanteissa, joissa perustaja tai avainyrittäjät saattavat jäädä yrityskaupan toteuttamisen jälkeen pois päivittäisestä toiminnasta. Jokaisessa vaiheessa on saavutettava tietyt välitavoitteet ennen kuin mahdollisessa transaktiossa voidaan siirtyä eteenpäin, mukaan lukien yritysostokriteerien täyttyminen, due diligence -hyväksyntä, sopimuksen hyväksyminen, nimitykset hallitukseen ja taloudellinen valmius. Auroora teettää ensisijaisesti taloudelliset, verotukseen liittyvät ja oikeudelliset due diligence -tarkastukset ulkopuolisilla neuvonantajilla. Kaupallinen due diligence -tarkastus tehdään tyypillisesti sisäisesti. Pienemmissä transaktioissa Auroora saattaa tehdä taloudellisen due diligence -tarkastuksen myös itse. Auroora pyrkii toimimaan yhteistyössä sellaisten neuvonantajien kanssa, jotka tuntevat Aurooran toimintamallin ja ovat räätälöineet prosessinsa sen mukaisesti.

Aurooralla on osoitettua näyttöä kannattavien yhtiöiden ostamisesta, ja sen platform-ostojen keskimääräinen EV/EBITA-arvostuskerroin oli 5,3x ja painotettu keskimääräinen EBITA-marginaali 16,1 prosenttia 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Add-on-ostojen keskimääräinen EV/EBITA-arvostuskerroin oli 5,0x ja painotettu keskimääräinen EBITA-marginaali 26,8 prosenttia 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen ja vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana toteutettujen yritysostojen keskimääräinen EV/EBITA-arvostuskerroin oli 5,6x. Auroora uskoo, että arvon luominen alkaa hyvissä ajoin ennen yritysostoa ja jatkuu yrityskaupan jälkeen yhteistyössä keskittyen hallintoon, strategiseen kehittämiseen ja operatiivisiin parannuksiin. Esimerkiksi Arnonin ostamisen jälkeen Auroora tuki ammattimaisen hallitusrakenteen käyttöönottoa ja kansainvälisten toimintojen laajentamista. Lisäksi FENTECin ostamisen jälkeen Auroora edisti teknologiaosaamisen integrointia ja siirtymistä skaalautuvaan tuotevetoiseen liiketoimintaan. Operon Groupin kehittämiseen Aurooran omistuksessa sisältyivät nimitykset hallitukseen, palvelujen laajentaminen ja digitaalisen alustan kehittäminen tehokkuuden ja vastuullisuuden parantamiseksi.

Vastuullisuus

Yleistä

Vastuullisuus on Aurooran toiminnan, strategian ja yritysostokriteerien ytimessä, ja Auroora uskoo vastuullisuuden olevan edellytys pitkäaikaiselle arvon luomiselle. Auroora pyrkii edistämään liiketoimintojensa kautta aktiivisesti vihreää siirtymää ja sähköistymistä varmistaakseen puhtaan veden saannin ja estääkseen vesistöjen saastumista. Konserniyhtiöt pyrkivät auttamaan teollisuutta toimimaan vastuullisemmin ja kannustavat innovaatioiden käyttöön energia- ja resurssitehokkuuden varmistamiseksi. Aurooran liiketoimintasegmentit perustuvat vastuullisuusmurroksen ja sähköistymisen megatrendeihin, jotka myötävaikuttavat siirtymisen kohti vastuullisempia ja teknologisesti kehittyneempiä ratkaisuja. Näiden ilmiöiden perusteella Auroora on tunnistanut kuusi merkittävintä kasvutekijää, jotka ohjaavat Aurooran strategiaa ja Konserniyhtiöiden pitkäjänteistä kehittämistä: energiamurros, digitalisaatio, puhdas vesi, biotalous, kokonaisturvallisuus ja vastuullinen teollisuus.

Aurooran vastuullisuustyö perustuu Yhdistyneiden kansakuntien ("YK") Global Compact -periaatteisiin, Kansainvälisen työjärjestön ("ILO") peruseriaatteisiin ja työelämän oikeuksiin sekä YK:n kestävä kehityksen tavoitteisiin (*Sustainable Development Goals*, "SDG:t"). Auroora on tunnistanut kolme SDG:tä, joihin se uskoo voivansa vaikuttaa kaikkein eniten: (i) puhdas vesi ja sanitaatio, (ii) edullista ja puhdasta energiaa ja (iii) kestävä teollisuus, innovaatioita ja infrastruktuureja.

Auroora toteutti vuonna 2024 kaksoisolennaisuusarvioinnin, jonka tuloksena syntyi sen vastuullisuusohjelma ("Vastuullisuusohjelma"), jota on toteutettu vuodesta 2025 alkaen. Vastuullisuusohjelma ohjaa päivittäistä työtä Aurooralla, ja Auroora pyrkii asettamaan etusijalle vastuullisuutta tukevan kasvun keskittyen ilmastovaikutuksen minimointiin, työturvallisuuden varmistamiseen ja eettisen periaatteiden noudattamiseen. Vastuullisuusohjelma kohdistuu ilmastovaikutuksen pienentämiseen, työturvallisuuteen ja vastuullisiin liiketoimintakäytäntöihin. Auroora painottaa mitattavaa edistymistä ja tilivelvollisuutta asettaen selviä tavoitteita ja laajentaen aloitteita kaikkiin toimintoihinsa ja koko arvoketjuun.

Kaksoisolennaisuusarvioinnin perusteella Auroora tunnisti omassa toiminnassaan tai sitä edeltävässä tai seuraavassa arvoketjun osissa yhteensä 13 olennaista kestävyysliittymää lyhyellä, keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä esiintyvää vaikutusta, riskiä tai mahdollisuutta perustuen komission delegeoituun asetukseen (EU) 2023/2772, annettu 31 päivänä heinäkuuta 2023, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/34/EU täydentämisestä kestävyysraportointistandardien osalta (Euroopan kestävyysraportointistandardit, "ESRS-standardit"). Vastuullisuusohjelma perustuu olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin, ja se sisältää pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteita ja niiden etenemistä koskevia tunnuslukuja, jotka perustuvat ESRS-standardeihin E1 Ilmastonmuutos, S1 Oma työvoima, S3 Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt ja G1 Liiketoiminnan harjoittaminen. Auroora raportoi kasvihuonekaasupäästönsä Greenhouse Gas Protocol -standardin mukaisesti kolmessa kategoriassa: Scope 1 kattaa suorat päästöt Aurooran omistamista lähteistä, Scope 2 kattaa ostetun energian aiheuttamat epäsuorat päästöt ja vain tiettyihin Konserniyhtiöihin sovellettava Scope 3 kattaa arvoketjun muut välilliset päästöt.

Ilmastonmuutos

E1 Ilmastonmuutos -standardin mukaisesti Auroora painottaa ilmastonmuutoksen hillintää. Auroora on sitoutunut Pariisin sopimuksen 1,5 °C tavoitteeseen, ja se pyrkii pienentämään hiilidioksidin ("CO₂") päästöjään 50 prosentilla vuoteen 2030 mennessä verrattuna vuoteen 2023, saavuttamaan CO₂-päästöissä nettonollatason vuoteen 2050 mennessä ja laajentamaan vuosittain Scope 3 -laskennan kattavuutta. Näitä mitataan Scope 1- ja Scope 2 -kokonaispäästöinä sekä rajoitetusti raportoiden Scope 3 -päästöinä, ja niitä ohjataan Aurooran ympäristöpolitiikalla ja siirtymäsuunnitelmalla. Vuonna 2023 Aurooran Scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöt sijaintiperusteisesti laskettuna olivat yhteensä 6 580 CO₂-ekvivalenttitonnia ja markkinaperusteisesti laskettuna 9 237 CO₂-ekvivalenttitonnia. Päästövähennystavoitteen perusvuosi ja sen avulla määritelty perustaso, johon päästöjä verrataan, säilyy lähtökohtaisesti muuttumattomana, mutta Auroora tarkistaa sitä tarvittaessa SBTi:n (*Science Based Targets initiative*) Net-Zero -standardin mukaisesti siten, että jos hankitun yhtiön päästövaikutus tarkasteluvuonna kasvattaa Konzernin kokonaispäästöjä vähintään 5 prosenttia, perustaso lasketaan uudelleen vastaamaan muuttunutta organisaatorakennetta. Jos hankitun yhtiön päästövaikutus on alle 5 prosenttia, perustaso säilytetään ennallaan. Lisäksi Auroora pyrkii lisäämään vuosittain uusiutuvan energian osuutta, joka mitataan uusiutuvan energian osuutena energian kokonaiskulutuksesta. Auroora on seurannut uusiutuvan energian osuutta energian kokonaiskulutuksesta 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta lähtien, jolloin Aurooran käyttämästä energiasta 47,2 prosenttia oli tuotettu uusiutuvista energialähteistä, kun 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 59,9 prosenttia Aurooran käyttämästä energiasta oli tuotettu uusiutuvista energialähteistä. Auroora pyrkii myös laajentamaan asiakkaidensa hiilijalanjälkeä pienentävien palvelujen osuutta.

Oma työvoima

S1 Oma työvoima -standardin mukaisesti Auroora painottaa työoloja, mukaan lukien työterveyttä ja -turvallisuutta. Aurooran tavoitteena on nolla tapaturmaa ja tapaturmataajuuden parantaminen, joita mitataan työtapaturmien lukumäärällä ja työtapaturmataajuudella (*lost time incident frequency*, LTIF). Auroora on seurannut työtapaturmien määrää 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta lähtien, jolloin Auroora kirjasi 44 työtapaturmaa, ja tapaturmataajuutta 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta lähtien, jolloin Auroora kirjasi 39 työtapaturmaa työtapaturmataajuuden ollessa 8,5. Auroora pyrkii myös laajentamaan ISO 45001 -standardin (*Työterveys- ja työturvallisuusjärjestelmä*) mukaisesti sertifioitua työterveys- ja turvallisuusjärjestelmänsä kattavuutta. Kattavuutta mitataan prosenttiosuutena Aurooran henkilöstöstä. Auroora on seurannut ISO 54001 -standardin kattavuutta 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta lähtien, jolloin 65 prosenttia Aurooran työsuhteisista työntekijöistä kuului ISO 54001 -standardin piiriin, kun 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella ISO 54001 -standardi kattoi 68 prosenttia Aurooran työsuhteisista työntekijöistä. Näitä tavoitteita seurataan osana Aurooran ESG-raportointia.

Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt

S3 Vaikutusten kohteena olevat yhteisöt -standardin mukaisesti Auroora keskittyy yhteisöjen taloudellisiin, sosiaalisiin ja kulttuurisiin oikeuksiin, mukaan lukien vesi ja sanitaatio. Auroora pyrkii parantamaan vedenkäsittelyä ja sanitaatiota kasvattamalla käsittelyn veden määrää ja/tai toimintansa mittakaavaa sekä pienentämällä vedenkäsittelyn ympäristövaikutusta. Auroora mittaa käsittelyn veden määrää ja/tai toiminnan mittakaavaa sen perusteella, kuinka paljon ihmisiä on sen toiminnan ja vedenkäsittelyjärjestelmien sekä myytyjen jätevesijärjestelmien piirissä. Operon vastasi 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella yhdeksän vesienkäsittelylaitoksen toiminnasta Suomessa käsitellen yhteensä noin 250 000 henkilöä vastaavan jätevesikuormituksen, minkä lisäksi Vestellin ja Avalonin 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella toimittamalla järjestelmillä käsiteltiin noin 20 000 henkilön jätevedet. Operon vastasi myös 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella yhdeksän vesienkäsittelylaitoksen toiminnasta Suomessa käsitellen yhteensä noin 250 000 henkilöä vastaavan jätevesikuormituksen, minkä lisäksi Vestellin ja Avalonin 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella toimittamalla järjestelmillä käsiteltiin noin 20 000 henkilön jätevedet.

Liiketoiminnan harjoittaminen

G1 Liiketoiminnan harjoittaminen -standardin mukaisesti Auroora keskittyy yrityskulttuuriin. Auroora on laatinut eettiset ohjeet tavoitteenaan, että kaikki Konzerniyhtiöt ovat sitoutuneet niihin. Sitoutumista mitataan sen mukaan, kuinka monta prosenttia Konzerniyhtiöistä on sitoutunut eettisiin ohjeisiin. Yhtiön hallitus hyväksyi eettiset ohjeet helmikuussa 2024, ja 31.12.2024 ja 31.12.2025 kaikki silloiset Konzerniyhtiöt olivat sitoutuneet Aurooran eettisiin ohjeisiin. Aurooran eettisissä ohjeissa määritellään Aurooran eettiset periaatteet ja toimintatavat. Eettiset ohjeet edellyttävät soveltuvien lakien ja säädösten noudattamista, edistävät ihmisoikeuksien kunnioittamista, tasapuolisia henkilöstökäytäntöjä, työterveyttä ja -turvallisuutta sekä ympäristövastuuta ja kieltävät kaikenlaisen lahjonnan ja korruption. Ne myös antavat ohjeistusta eturistiriitojen käsittelyyn ja Aurooran omaisuuden ja tietojen suojaamiseen sekä kuvaavat menettelyjä mahdollisista epäkohdista raportointia ja niiden käsittelyä varten.

Aurooran vastuullisuustulokset

Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä on yksi merkittävimmistä osuuksista Aurooran energian käytöstä ja päästöistä jätevesilaitostoimintansa seurauksena, minkä perusteella Auroora uskoo, että sillä on mahdollisuuksia tehokkuuden parantamiseen erityisesti tällä liiketoimintasegmentillä. Aurooran käyttämästä energiasta 31.12.2025

päättäneellä tilikaudella 59,9 prosenttia oli tuotettu uusiutuvista energialähteistä, ja Aurooralla on meneillään aloitteita uusiutuvan energian osuuden kasvattamiseksi ja asiakkaidensa hiilidioksidipäästöjen vähentämisen tukemiseksi.

Seuraavassa taulukossa esitetään tietoja Aurooran ja sen liiketoimintasegmenttien energiankulutuksesta ja energialähteiden jakaumasta 31.12.2025 päättäneellä tilikaudella:

	1.1.–31.12.2025			
	Auroora yhteensä	Puhdas vesi ja ympäristö- teknologia (megawattituntia, ellei toisin ilmoitettu)	Sähköistys ja automaatio	Teolliset tuotteet ja palvelut
Hiilestä ja hiilituotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus.....	0	0	0	0
Raakaöljystä ja öljytuotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus.....	3 432	1 774	129	1 529
Maakaasusta peräisin olevan polttoaineen kulutus.....	0	0	0	–
Muista fossiilisista lähteistä peräisin olevan polttoaineen kulutus.....	0	0	0	0
Ostetun tai hankitun fossiilisista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn tai jäähdytyksen kulutus.....	7 112	4 899	1 366	847
Fossiilisen energian kokonaiskulutus.....	10 545	6 673	1 495	2 376
Fossiilisten energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta, prosenttia..	40,1	36,7	48,2	47,4
Ydinvoimaan perustuvista lähteistä peräisin olevan energian kulutus.....	2 336	1 744	284	307
Ydinvoimaan perustuvien lähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta, prosenttia	8,9	9,6	9,2	6,1
Uusiutuvista lähteistä, mukaan lukien biomassa (sekä biologista alkuperää oleva teollisuus- ja yhdyskuntajäte, biokaasu, uusiutuva vety jne.), peräisin olevan polttoaineen kulutus.....	1 477	1 364	110	3
Ostetun tai hankitun uusiutuvista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus.....	11 940	8 415	1 203	2 322
Itse tuotetun, muusta kuin polttoaineesta peräisin olevan uusiutuvan energian kulutus	10	0	10	0
Uusiutuvan energian kokonaiskulutus.....	15 762	11 523	1 607	2 632
Uusiutuvien energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta, prosenttia.	59,9	63,3	51,8	52,6
Energian kokonaiskulutus.....	26 308	18 197	3 103	5 008

Seuraavassa taulukossa esitetään tietoja Aurooran ja sen liiketoimintasegmenttien Scope 1 ja Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöistä ilmoitettuna tilikausina:

	1.1.–31.12.			1.1.–31.12.2025		
	2025	2024	2023	Puhdas vesi ja ympäristö- teknologia	Sähköistys ja automaatio	Teolliset tuotteet ja palvelut
	Auroora yhteensä					
	(CO ₂ -ekvivalenttitonnia)					
Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöt.	7 328	5 954	5 626	6 755	144	429
Polttoaineen kulutus kiinteistöissä	29	14	11	9	19	–
Polttoaineen kulutus ajoneuvoissa	831	793	691	494	124	213
Suorat prosessipäästöt.....	6 469	5 146	4 924	6 252	–	216
Scope 2 GHG - kasvihuonekaasupäästöt (sijaintiperusteinen).....	1 492	1 248	954	997	287	207
Scope 2 GHG - kasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteinen).....	3 683	4 852	3 611	2 581	632	469
Ostettu sähkö (sijaintiperusteinen)	847	726	501	627	92	127
Ostettu sähkö (markkinaperusteinen) .	3 037	4 330	3 158	2 211	437	390
Ostettu lämmitys/jäähdytys.....	645	522	453	370	195	80
Scope 1 ja 2 - kasvihuonekaasupäästöt yhteensä (sijaintiperusteinen).....	8 820	7 202	6 580	7 753	431	636
Scope 1 ja 2 - kasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteinen).....	11 011	10 806	9 237	9 336	776	899

Toimitusketju

Auroora hallinnoi toimitusketjujaan Konserniyhtiöiden tasolla, ja Konserniyhtiöt ovat riippuvaisia kolmansien osapuolten toimittamista raaka-aineista, komponenteista ja tarvikkeista voidakseen esimerkiksi valmistaa, myydä ja/tai toimittaa tuotteitaan ja palvelujaan. Konserniyhtiöt ostavat erilaisia komponentteja ja raaka-aineita, kuten sähkö- ja elektroniikkakomponentteja, kemikaaleja ja metalleja. Auroora uskoo, että sen toimittajaverkosto on monipuolinen, ja Konserniyhtiöiden avainkomponenteilla ja -raaka-aineilla on yli 20 toimittajaa. Aurooran materiaaleista 31.12.2025 päättäneellä tilikaudella 39,8 prosenttia hankittiin Aurooran kymmeneltä suurimmalta toimittajalta. Aurooran materiaaleista 31.12.2025 päättäneellä tilikaudella 12,0 prosenttia hankittiin Aurooran suurimmalta toimittajalta. Auroora uskoo, että tämä vähentää riippuvuutta kenestäkään yksittäisestä toimittajasta tai alueesta sekä tukee toimitusketjun kestävyyttä.

Toimittajasopimukset neuvotellaan tyypillisesti Konserniyhtiöiden tasolla. Aurooran Konserniyhtiöillä on pitkäaikaiset suhteet useiden toimittajiensa kanssa. Auroora uskoo, että nämä pitkäaikaiset suhteet keskeisten toimittajien kanssa tuovat hyötyjä Aurooralle. Konserniyhtiöt suosivat hankinnoissaan vastuullisia tuotteita ja palveluja. Konserniyhtiöt pyrkivät varmistamaan, että sekä toimittajat että niiden tuotteet täyttävät tietyt laatu-, turvallisuus- ja vastuullisuusvaatimukset. Aurooran toimittajia vaaditaan noudattamaan Aurooran eettisiä ohjeita, soveltuvaa lainsäädäntöä ja kansainvälisesti tunnustettuja hyviä liiketoimintakäytäntöjä.

Asiakkaat

Aurooran Konserniyhtiöt palvelevat laajaa ja monipuolista asiakaskuntaa eri puolilla Suomea ja valikoiduilla kansainvälisillä markkinoilla, ja niiden päätoiminta keskittyy teollisille, energia-, puolustus-, kaivos- ja merisegmenteille. Aurooran keskeisiä asiakassegmenttejä Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä ovat muun muassa valmistusteollisuus, energiasektori, uudistuvan energian tuottajat ja sähköverkko-operaattorit. Aurooran keskeisiä asiakassegmenttejä Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä ovat muun muassa kunnat, teollisuuslaitokset ja yksityiset kiinteistönomistajat. Aurooran keskeisiä asiakassegmenttejä Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä ovat muun muassa valmistusteollisuus, energian tuottajat, meri- ja puolustusteollisuus ja infrastruktuurioperaattorit. Auroora ei toimita tuotteita tai palveluja juurikaan yksityisille henkilöille. Merkittävä osa Konserniyhtiöiden asiakkaista koostuu pitkäaikaisista kumppaneista, mikä vahvistaa Konsernin asiakassuhteiden vakautta ja toistuvuutta. Aurooran mukaan tulevat yritysostot voivat tarjota Aurooralle mahdollisuuksia laajentaa sen nykyisiä asiakassegmenttejä. Aurooran liikevaihdosta 42,7 prosenttia muodostui Aurooran kymmeneltä suurimmalta asiakkaalta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Aurooran liikevaihdosta 9,6 prosenttia muodostui Aurooran suurimmalta asiakkaalta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

Konserniyhtiöt toimivat itsenäisesti ja hoitavat itse omia asiakassuhteitaan. Auroora uskoo, että tämä malli mahdollistaa tiiviin yhteistyön ja yhdenmukaisuuden paikallisten asiakkaiden, teknisten standardien, projektivaatimusten ja palvelutasojen kanssa, ja samalla hyödyntää Konsernin taloudellista vahvuutta, hallintoa ja strategista tukea. Suurin osa Konserniyhtiöiden asiakkaista ovat Suomesta, mutta sillä on asiakkaita muissakin maissa, joissa Konserniyhtiöt toimivat. Merkittävä osa Suomessa myytävistä Aurooran tuotteista päättyy lopulta ulkomaisille markkinoille välillisen viennin kautta.

Useat Konserniyhtiöt Aurooran kaikilla liiketoimintasegmenteillä ja erityisesti Sähköistys ja automaatio- ja Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmenteillä toimivat pitkäaikaisilla asiakassopimuksilla, kuten puite- ja projektisopimuksilla, jotka sisältävät kiinteää hinnoittelua sekä työsuoritusta ja toimituksia koskevia sitoumuksia. Noin kaksi kolmasosaa Aurooran asiakassopimuksista 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli pitkäaikaisia (eli sopimuksia, joiden kesto on pidempi kuin yksi vuosi, mukaan lukien puitesopimukset) ja yksi kolmasosa oli lyhytaikaisia. Lisäksi Konsernin liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella noin yksi viidesosa muodostui projektisopimuksista. Tällaisissa pitkäaikaisissa asiakassopimuksissa on usein sovittu kiinteistä hinnoista, tiukoista toimitusaikatauluista tai projektitoimituksista avaimet käteen -periaatteella, ja ne voivat sisältää takuu- ja vastuuehtoja. Joissakin tapauksissa Konserniyhtiöt ovat tehneet sopimuksia, joiden nojalla myönnetään tai vastaanotetaan yksinoikeuksia.

Julkisen sektorin pitkäaikaiset investointiohjelmat vaikuttavat osaan Konserniyhtiöiden toiminnasta erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä. Lisäksi tietyt Konserniyhtiöt saavat osan liikevaihdostaan kuntien tai alueellisten tai kunnallisten viranomaisten kanssa tehdyistä julkisista hankintoja koskevista sopimuksista tai välillisesti sellaisilta asiakkailta, jotka ovat tehneet julkisia hankintoja koskevia sopimuksia, erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia- sekä Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenteillä. Lisätietoja Aurooran Konserniyhtiöiden toimintaan vaikuttavista julkisista hankintoja koskevasta lainsäädännöstä on esitetty kohdassa ”—*Sääntely ja vaatimusten noudattaminen*” jäljempänä.

Aurooran yksityisen sektorin asiakkaat toimivat pääasiassa eri teollisuudenaloilla, energia-, meri- ja puolustusteollisuudessa ja infrastruktuurialalla. Tietyt Konserniyhtiöt erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut- sekä Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenteillä saavat merkittävän osan liikevaihdostaan pieneltä määrältä teollisia tai institutionaalisia asiakkaita.

Tutkimus ja kehittäminen

Auroora uskoo, että sen tutkimus- ja kehittämistoiminta (”**T&K**”) on keskeinen tekijä innovatiivisten, tehokkaiden ja vastuullisten ratkaisujen toimittamiselle sen liiketoimintasegmenteillä. Auroora on tunnistanut kolme SDG:tä, joihin se uskoo voivansa vaikuttaa kaikkein eniten, ja yksi niistä on kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja. Lisätietoja Aurooran vastuullisuusstrategiasta on esitetty kohdassa ”—*Vastuullisuus*” edellä. Konserniyhtiöt pyrkivät auttamaan teollisuutta toimimaan vastuullisemmin ja kannustavat innovaatioiden käyttöön energia- ja resurssitehokkuuden varmistamiseksi. Esimerkiksi Konserniyhtiöt Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä kehittävät uusia energiatehokkaita teknologioita, kun taas Konserniyhtiöt Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä tuottavat prosessi-innovaatioita tarjotakseen ratkaisuja asiakkaidensa kehittyviin tarpeisiin.

Auroora toimii hajautetulla T&K-mallilla, jossa jokainen Konserniyhtiö vastaa omien T&K-painopisteidensä asettamisesta ja toteuttamisesta paikallisen markkinoiden vaatimuksiin ja asiakaspalautteeseen vastaamiseksi. Auroora uskoo, että tämän

rakenteen ansiosta Konserniyhtiöt voivat vastata ketterästi teollisuuden kehittyviin trendeihin ja asiakkaiden tarpeisiin. Joitakin T&K-hankkeita toteutetaan myös useiden Konserniyhtiöiden yhteistyönä hyödyntäen eri Konserniyhtiöiden asiantuntemusta laajempien integroitujen ratkaisujen kehittämiseksi. Lisäksi parhaita käytäntöjä, valikoituja teknologioita ja digitaalisia ratkaisuja jaetaan Aurooran sisäisillä foorumeilla osaamisen siirtämisen edistämiseksi ja päällekkäisen työn vähentämiseksi.

Vaikka Auroora ei asetakaan Konsernin laajuisia määrällisiä T&K-tavoitteita, Auroora kannustaa Konserniyhtiöitään panostamaan T&K-toimintaan. Tällainen kannustaminen ei rajoitu ainoastaan toiminnan tehostamisen ja asiakkaiden vaatimuksiin liittyviin projekteihin, vaan se kohdistuu myös aloitteisiin, joiden tarkoituksena on edistää teknologiajohtajuutta sekä kehittää uusia tuotteita ja palveluja. Tietyt Konserniyhtiöt toteuttavat kehitysprojekteja, joissa tavoitteena on saavuttaa johtava asema niiden teknologia-alueilla.

Aurooran T&K-toimintaa keskittyy seuraaviin osa-alueisiin:

- uudet energiatehokkaat teknologiat ja integroidut älykkäät järjestelmät erityisesti Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä;
- prosessi-innovaatiot ja tuotteiden räätälöinti asiakaskohtaisten vaatimusten täyttämiseksi erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä;
- digitalisaatioaloitteet, mukaan lukien tekoälyratkaisut kaikilla liiketoimintasegmenteillä ja konsernitason investoinnit tekoälyyn;
- ympäristötoiminnan parantaminen, kuten energian ja kemikaalien kulutuksen optimointi vedenkäsittelyprosesseissa erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä; ja
- tuotteiden elinkaaren, kestävyys ja materiaalitehokkuuden parantaminen erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä.

Immateriaalioikeudet

Monet Konserniyhtiöt kehittävät ja kaupallistavat omia teknologioitaan. Konserniyhtiöt Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä kehittävät uusia energiatehokkaita teknologioita, kun taas Konserniyhtiöt Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä tuottavat prosessi-innovaatioita voidakseen tarjota ratkaisuja asiakkaidensa kehittyviin tarpeisiin. Konserniyhtiöiden immateriaalioikeuksiin kuuluu patentteja, tavaramerkkejä, ohjelmistotyökaluja, prosessiosaamista ja liikesalaisuuksia liittyen tuotteiden konfiguraatioihin ja palveluihin. Konserniyhtiöillä oli 31.12.2025 yhteensä yli 10 rekisteröityä patenttia sekä hyödyllisyysmallisuoja ja vireillä olevia patenttihakemuksia. Oikeudet on suojattu soveltuvin osin paikallisilla rekisteröinneillä, lisenssisopimuksilla tai salassapitojärjestelyillä. Konserniyhtiöiden IP-oikeuksien ylläpito ja suojaaminen ovat tärkeitä Konserniyhtiöille ja tätä kautta myös Aurooran tulevalle menestykselle. Yhtiöllä ei ole olennaisia patentteja, tavaramerkkejä tai muita rekisteröityjä IP-oikeuksia.

Tietotekniikka

Auroora on määritellyt ja ottanut käyttöön konsernitason IT-järjestelmärakenteen, jolla pyritään mahdollistamaan taloushallinnon järjestelmien integrointi, tukemaan datapohjaista johtamista ja varmistamaan skaalautuva raportointi sen kaikissa toiminnoissa. Jokaisella Konserniyhtiöllä on lisäksi omat IT-järjestelmänsä, jotka on räätälöity paikallisten tarpeiden mukaisesti. Auroora tarjoaa joustavan keskitetyn raportointijärjestelmän, johon kaikki ostetut yhtiöt on integroitu konsernitason raportointia ja seuranta varten. Aurooran konsernitason IT-järjestelmät ovat erittäin automatisoituja ja pilvipohjaisia, ja ne kokoavat useista taloushallintojärjestelmistä tietoja keskitettyyn tietovarastoon. Auroora uskoo, että sillä on tehokas, integroitu ja skaalautuva taloushallinnon ja raportoinnin IT-infrastruktuuri ja että sen konsernitason IT-järjestelmä virtaviivaistaa raportointia, minimoi virheet ja nopeuttaa tilinpäätösprosesseja. Auroora yhdistelee Konserniyhtiöiden paikallisista järjestelmistä saatavat tiedot käyttäen datamallinnusta ja raportointipohjia mahdollistaakseen vertailukelpoisuuden konsernitason ja tehokkaan skaalattavuuden ostettaessa uusia yhtiöitä. Auroora uskoo, että sen integroitu liiketoimintatiedon hallinta ja suunnittelutyökalut antavat reaaliaikaisen näkyvyyden taloudellisiin ja operatiivisiin tuloksiin, mikä tukee nopeampaa päätöksentekoa.

Lisäksi, vaikka Aurooralla on käytössään konsernitason IT-järjestelmärakenne, monet Konserniyhtiöt käyttävät myös omia alkuperäisiä IT-, ERP- ja taloushallinnon järjestelmiään. Kullakin Konserniyhtiöllä on pääsääntöisesti omat IT-ratkaisunsa ja tietotekniset ympäristöt ovat erillään toisistaan. Jokainen Konserniyhtiö hallinnoi omaa IT-infrastruktuuriaan paikallisten vaatimusten ja projektien vaatimusten mukaisesti.

Konsernin oikeudellinen rakenne

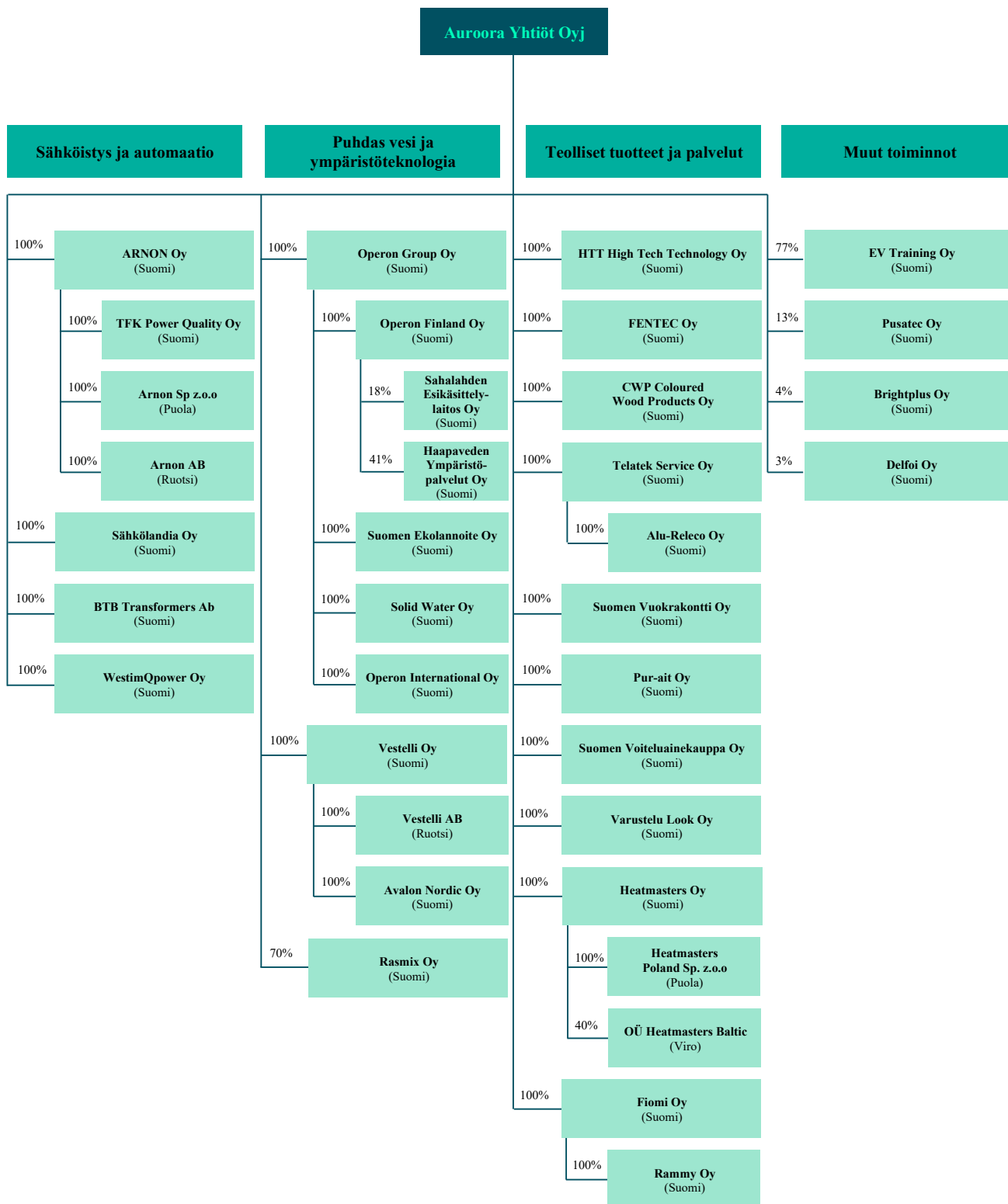
Yleistä

Yhtiön nimi on Auroora Yhtiöt Oyj, ja sen kotipaikka on Tampere. Auroora on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö. Aurooran postiosoite on Keskustori 7 A 3, 33100 Tampere. Yhtiön Y-tunnus on 0588514-3 ja LEI-tunnus 743700SNJLIHHMNM35.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan sen toimialana on suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöiden välityksellä harjoittaa palveluliiketoimintaa ja ohjelmistojen, koneiden, laitteiden, tarvikkeiden ja järjestelmien suunnittelua, valmistusta, vuokrausta ja myyntiä julkisen sektorin tahoille ja kaupan ja teollisuuden alan yrityksille sekä kuluttajille, mukaan lukien suunnittelu ja urakointi, rakentaminen, sähkö- ja automaatiopalvelut, jäteveden käsittely sekä koulutuspalvelut sekä muu edellä mainittuihin liittyvä liiketoiminta. Yhtiön toimialana on myös konsernipalvelujen ja -tukitoimintojen tuottaminen. Yhtiön tytär- ja osakkuusyhtiöille sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

Oikeudellinen rakenne

Auroora Yhtiöt Oy on Konsernin emoyhtiö. Seuraavassa kaaviossa esitetään Konsernin oikeudellinen rakenne tämän Esitteen päivämääränä:



Organisaatio ja henkilöstö

Yleistä

Aurooralla oli 853 työntekijää 31.12.2025, joista 11 oli suoraan Yhtiön palveluksessa ja 842 Konserniyhtiöiden palveluksessa. Naisten osuus Aurooran työntekijöistä 31.12.2025 oli noin 18 prosenttia. Aurooralla oli 782 työntekijää Suomessa, 67 työntekijää Puolassa ja 4 työntekijää Ruotsissa 31.12.2025. Tammikuussa 2026 Yhtiö toteutti Rasmix-transaktion, jolloin Rasmixilla oli 17 työntekijää. Tässä esitettyä lukuun ottamatta henkilöstömäärässä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2025 jälkeen.

Aurooran pääkonttori Tampereella vastaa Konsernin hallinnosta, taloushallinnosta ja yritysostojen toteuttamisesta. Aurooran pääkonttorin 11 työntekijästä kolme työskenteli hallintotehtävissä, viisi liiketoiminnan kehittämisessä ja kolme taloushallinnossa 31.12.2025. Aurooran mukaan pääkonttoritoimintojen rakenne on suunniteltu skaalautuvaksi siten, että yritysostojen aktiivisuuden lisääntyminen ei vaatisi pääkonttorin henkilöstön välitöntä kasvattamista. Suurin osa Konserniyhtiöiden henkilöstöstä työskentelee tuotannossa, teknisissä tehtävissä ja kenttätöissä.

Aurooran keskimääräinen henkilöstömäärä on kasvanut viime vuosina yritysostojen ja Konserniyhtiöiden orgaanisen kasvun seurauksena. Aurooralla oli 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 783 täysipäiväistä työntekijää, 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 652 täysipäiväistä työntekijää ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 496 täysipäiväistä työntekijää kokoaikaisina työsuhteina laskettuna.

Jokainen Konserniyhtiö hallinnoi omia toimintojaan ja henkilöstöään, mikä kuvastaa Aurooran hajautettua liiketoimintamallia ja yrittäjämäistä kulttuuria. Jokaisella Konserniyhtiöllä on Aurooran toimitusjohtajan nimittämä itsenäinen hallitus, joka tyypillisesti koostuu Aurooran edustajista, ulkoisista toimialan asiantuntijoista ja Aurooran johtoryhmän jäsenistä. Konserniyhtiön hallitus vastaa Konsernin strategian mukaisesti asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Kunkin Konserniyhtiön strategisista suuntaviivoista sovitaan yhdessä Aurooran ja kyseisen Konserniyhtiön hallituksen kanssa Aurooran omistajastrategian mukaisesti. Yhtiön hallitus asettaa liiketoimintasegmentin tavoitteet, hyväksyy yritysostot ja -myynnit sekä valvoo nimityksiä Konserniyhtiöiden hallituksiin. Konserniyhtiöiden hallitukset vastaavat tuloksista Yhtiön hallitukselle. Tämä rakenne varmistaa yhdenmukaisen valvonnan, tarkan strategisen tuen ja tulosten selvän seurannan koko Konsernissa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muunnettuna raportointisegmenteittäin ilmoitettuna ajankohtina:

	31.12.		
	2025	2024	2023
Sähköistys ja automaatio.....	342	317	328
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia.....	65	60	54
Teolliset tuotteet ja palvelut	345	278	109
Muut toiminnot.....	15	12	16
Yhteensä.....	<u>767</u>	<u>667</u>	<u>507</u>

Aurooran henkilöstö työskentelee pääasiassa toistaiseksi voimassa olevilla työ sopimuksilla. Jokaisella Konserniyhtiöllä on omat työ sopimusmallit lukuun ottamatta Konserniyhtiöiden toimitusjohtajien sopimuksia, jotka perustuvat tyypillisesti samaan Yhtiön määrittelemään sopimusmalliin.

Kannustinohjelmat

Yhtiön hallituksen hyväksymien Aurooran palkitsemisperiaatteiden mukaan palkitseminen perustuu Auroorassa suoritukseen ja sen on tarkoitus olla kilpailukykyinen ja tasapuolinen. Muuttuva palkanosa voi koostua lyhyen ja pitkän aikavälin kannustimista sekä kertaluonteisesta tai suoritukseen perustuvista tulospalkkioista, kuten myyntibonusista. konsernitason kannusteiden lisäksi Konserniyhtiöillä on omat vuosibonusjärjestelmänsä, jotka on räätälöity kullekin Konserniyhtiölle niiden palkitsemisperiaatteiden mukaisesti.

Auroora on myös ottanut käyttöön lyhyen aikavälin kannustinohjelman (**”Lyhyen aikavälin kannustinohjelman”**), jonka mukaan Aurooran johtoryhmän jäsenille ja tietyille muille avainhenkilöille maksetaan kertaluonteinen tulospalkkio Listautumisen toteutuessa. Katso *”Hallitus, johto ja tilintarkastajat—Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot—Johtoryhmä”*.

Vakuutukset

Auroora uskoo, että Yhtiö ja Konserniyhtiöt on vakuutettu Konsernin, liiketoiminnan ja tytäryhtiöiden vaatimuksia ja kokoa vastaavalla tavalla ja sen vakuutukset ovat linjassa toimialan käytäntöjen kanssa. Konsernin vakuutuksia hallinnoidaan pääasiassa Konserniyhtiöiden tasolla. Yhtiön vakuutukset sisältävät muun muassa omaisuusvakuutuksen, johdon vastuuvakuutuksen, työtapaturmavakuutuksen, matkavakuutuksen ja oikeusturvavakuutuksen ja Konserniyhtiöiden vakuutukset sisältävät muun muassa omaisuusvakuutuksen, liiketoiminnan keskeytysvakuutuksen, johdon

vastuuvakuutuksen, työtaturmavakuutuksen, tuotevastuuvakuutuksen, liikennevakuutuksen, matkavakuutuksen ympäristövakuutuksen ja oikeusturvavakuutuksen. Auroora käyttää vakuutusmeklaripalveluja varmistaakseen, että kaikissa Konserniyhtiöissä on voimassa asianmukaiset vakuutusturvat. Tiettyjä sopimusvastuita varten ei kuitenkaan ole saatavilla vakuutuksia, kuten viivästysten seuraukset, mukaan lukien viivästyskorvaukset ja viallisten tuotteiden korjauskulut, jotka Konserniyhtiöt ottavat huomioon tehdessään asiakassopimuksia.

Kiinteistöt ja vuokrasopimukset

Aurooran pääkonttori toimii Tampereella vuokratiloissa. Yksi Konserniyhtiöistä omistaa yhden kiinteistön Ilmajoella, ja muutoin Konserniyhtiöt toimivat vuokratiloissa Suomessa, Ruotsissa ja Puolassa.

Aurooran merkittävät vuokrajärjestelyt koskevat pääasiassa liiketoiminnassa tarvittavia toimitiloja, ja niistä on sovittu relevanttien Konserniyhtiöiden ja vuokranantajien välillä. Kiinteistöt on vuokrattu Konserniyhtiöiden liiketoimintaa varten, ja ne ovat pääasiassa teollisuusrakennuksia, varastoja, tuotanto- ja palvelutiloja ja muita toimitiloja.

Merkittävät sopimukset

Jäljempänä mainittuja lukuun ottamatta Auroora ei ole solminut (muuta kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä) sopimuksia, jotka (i) ovat tai voivat olla merkittäviä sille ja jotka on solmittu kahden tämän Esitteen päivämäärää välittömästi edeltäneen tilikauden aikana tai (ii) joihin perustuvat velvollisuudet tai oikeudet ovat tai voivat olla merkittäviä Aurooran kannalta tämän Esitteen päivämääränä.

Järjestämissopimus

Yhtiön ja Järjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**") arviolta 1.4.2026. Lisätietoja tästä on esitetty kohdassa "*Listautumisannin järjestäminen—Järjestämissopimus*".

Osakekauppakirjat ja osakassopimukset

Osana tavanomaista liiketoimintaansa Yhtiö solmii osakekauppasopimuksia, joista osa sisältää lisäkauppahintoja tai erissä maksettavia kauppahintoja, ja osakassopimuksia osittain omistamiensa yhtiöiden osakkeenomistajien välisten suhteiden hallinnoimiseksi. Jäljempänä esitetyin poikkeuksin Auroora ei pidä tällä hetkellä maksamattomia lisäkauppahintoja tai jäljellä olevia kauppahintoja merkittävinä.

Heatmasters

Yhtiön Heatmastersin hankinnan yhteydessä joulukuussa 2025 tekemän osakekauppasopimuksen mukaan Yhtiön on maksettava jäljellä oleva 2 570 tuhannen euron osuus hankintaan liittyvästä kauppahinnasta viimeistään 30.6.2026.

Rasmix

Yhtiön Rasmixin hankinnan yhteydessä tammikuussa 2026 tekemän osakekauppasopimuksen mukaisesti Yhtiön on maksettava jäljellä oleva enintään 350 tuhannen euron osuus hankintaan liittyvästä kauppahinnasta viimeistään 30.4.2026, edellyttäen, että tietyt oikaisut on määritelty siihen mennessä. Lisäksi Yhtiön maksettavaksi voi tulla 0–2 000 000 euron lisäkauppahinta, joka perustuu Rasmixin tilintarkastettuun käyttökatteeseen 31.12.2026 päättyvältä tilikaudelta. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö arvioi, että lisäkauppahinnasta tulee todennäköisesti maksettavaksi pienempi osa, jota ei pidetä merkittävänä. Lisäksi Rasmixin omistukseen liittyvän osakassopimuksen mukaan Yhtiöllä on oikeus, ja Rasmixin vähemmistöosakkeenomistajien pyynnöstä velvollisuus, hankkia jäljellä olevat 30 prosenttia Rasmixin osakkeista.

Sääntely ja vaatimusten noudattaminen

Yhtiön ja Konserniyhtiöiden on noudatettava liiketoiminnassaan sekä kansallisella että EU:n tasolla säädettyjä lakeja ja asetuksia, jotka liittyvät muun muassa kilpailuun, julkisiin hankintoihin, rahanpesun ja korruption estämiseen, verotukseen, tietoturvaan, tietosuojaan, tuotteiden laatuun ja niitä koskeviin lakisääteisiin vaatimuksiin, hallintotapaan, vientikontrolleihin ja pakotteisiin, kirjanpitoon ja taloudelliseen raportointiin, ympäristöön, työympäristöön, -terveyteen ja -turvallisuuteen, eettiseen liiketoimintaan, vastuullisuuteen ja tasapuoliseen kohteluun kaikissa maissa, joissa Auroora harjoittaa liiketoimintaa.

Auroora seuraa siihen sovellettavan lainsäädännön valmistelun etenemistä ja sen mahdollista vaikutusta Aurooraan. Auroora seuraa lainsäädännön noudattamista Konsernin tasolla ja kannustaa Konserniyhtiöitä ottamaan käyttöön ja ylläpitämään järjestelmällisiä lähestymistapoja esimerkiksi työturvallisuusjärjestelmiä koskevan ISO 45001 -standardin (*Työterveys- ja työturvallisuusjärjestelmät*) ja ympäristöjohtamista koskevan ISO 14001 -standardin (*Ympäristöjohtaminen*) mukaisesti. Operatiivisten yhtiöiden välillä jaetaan parhaita käytäntöjä Aurooran hallintotiimin kautta tehokkaiden työmenetelmien ja soveltuvien vaatimusten noudattamiseksi.

EU:n tasolla merkityksellistä lainsäädäntöä ovat muun muassa uusiutuvaa energiaa koskeva direktiivi (2023/2413/EU) ja energiatehokkuusdirektiivi (2023/1791/EU), jotka vaativat jäsenvaltioita lisäämään uusiutuvien energialähteiden osuutta, vähentämään kasvihuonekaasujen päästöjä ja edistämään energiatehokkuutta kaikilla aloilla. Lisäksi yritysten kestävästä toiminnasta koskevasta huolellisuusvelvoitteesta annettu direktiivi (2024/1760/EU) velvoittaa soveltamisalaansa kuuluvat yhtiöt noudattamaan ihmisoikeuksia ja ympäristöä koskevaa huolellisuusvelvoitetta kaikissa toiminnoissaan, tytäryhtiöissään ja toimitusketjuissaan kestävä ja vastuullinen yritystoiminnan edistämiseksi.

Osa tiettyjen Konserniyhtiöiden liikevaihdosta tulee julkisen sektorin ja energiateollisuuden yhteisöjen hankintamenettelyistä. Julkisia hankintoja säännellään Suomessa lailla julkisista hankinnoista ja käyttöoikeussopimuksista (1397/2016) sekä lailla vesi- ja energiahuollon, liikenteen ja postipalvelujen alalla toimivien yksiköiden hankinnoista ja käyttöoikeussopimuksista (1398/2016). Nämä lait implementoivat EU:n hankintadirektiivit ja asettavat hankintayksiköille vaatimuksia noudattaa avoimuutta, tasapuolista kohtelua, syrjimättömyyttä ja oikeasuhtaisuutta koskevia periaatteita. Lait vaativat avoimia tai rajoitettuja tarjousmenettelyjä, tarjoavat oikeussuojakeinoja vahinkoa kärsineille tarjoajille ja sallivat (ja joissakin tapauksissa vaativat) yhä enemmän sosiaalisten ja ympäristökriteerien käytön, mikä voi vaikuttaa sopimusten sisältöön, valintakriteereihin ja tarjousten arviointiin.

Oikeudenkäynnit

Auroora ei ole ollut osapuolena missään hallintomenettelyssä, oikeudenkäynnissä tai välitysmenettelyssä (mukaan lukien mitkä tahansa vireillä olevat tai uhkaavat menettelyt, joista Yhtiö on tietoinen), joilla voi olla tai on ollut viimeisen 12 kuukauden aikana merkittävä vaikutus Yhtiön ja/tai Konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

ERÄITÄ KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päätyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä. Alla esitettyjä valikoituja konsernin taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

	1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA			
Liikevaihto	205 247	142 618	105 635
Liiketoiminnan muut tuotot	493	435	266
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	-1 546	-493	-1 609
Materiaalit ja palvelut	-126 656	-83 898	-68 107
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-43 577	-34 931	-22 193
Poistot ja arvonalentumiset	-11 060	-7 552	-4 565
Muut liiketoiminnan kulut	-17 343	-12 497	-7 953
Osuus yhteisyrityksen tuloksesta	170	178	170
Liikevoitto (-tappio)	5 728	3 860	1 644
Rahoitustuotot	1 258	472	588
Rahoituskulut	-3 562	-3 524	-2 774
Rahoituskulut – netto	-2 304	-3 052	-2 186
Voitto (tappio) ennen veroja	3 424	808	-542
Tuloverot	-885	-328	-30
Jatkuvien toimintojen voitto (tappio)	2 538	480	-572
Voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	—	601	198
Tilikauden voitto (tappio)	2 538	1 081	-374
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot	17	5	58
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteiksi yhteensä	17	5	58
Tilikauden muut laajat tuloksen erät verovaikutus huomioiden	17	5	58
Tilikauden laaja tulos	2 556	1 086	-317
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	2 397	752	-563
Määräysvallattomille omistajille	141	329	189
Tilikauden voitto (tappio)	2 538	1 081	-374
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	2 414	757	-506
Määräysvallattomille omistajille	141	329	189
Tilikauden laaja tulos	2 556	1 086	-317
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, laimentamaton ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa	0,14	0,05	-0,04
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot, laimentamaton ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa	—	-0,00	0,01
Osakekohtainen tulos yhteensä, laimentamaton ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa	0,14	0,04	-0,04
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, laimennettu ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa	0,14	0,05	-0,04
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot, laimennettu ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa	—	-0,00	0,01
Osakekohtainen tulos yhteensä, laimennettu ⁽²⁾⁽³⁾ , euroa	0,14	0,04	-0,04

- (1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päätyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päätyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.
- (2) Osakekohtaista tulosta koskevat luvut 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päätyneillä tilikausilla on oikaistu takautuvasti huomioimaan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus.
- (3) Tilintarkastamaton.

	31.12.		
	2025	2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
KONSERNITASE			
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	42 428	29 519	26 181
Liikearvo	62 931	42 276	36 400
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 377	5 716	2 353
Käyttöoikeusomaisuuserät	9 710	7 996	7 551
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	1 786	1 919	1 873
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	454	414	462
Laskennalliset verosaamiset	25	—	—
Muut saamiset	101	42	24
Pitkäaikaiset varat yhteensä	124 814	87 882	74 844
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	21 376	16 309	16 939
Myyntisaamiset ja muut saamiset	31 803	15 720	17 481
Tuloverosaamiset	777	735	272
Rahavarat	3 123	12 467	5 148
Lyhytaikaiset varat yhteensä	57 078	45 232	39 839
Varat yhteensä	181 892	133 115	114 683
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma	864	864	864
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	44 796	41 862	31 162
Muuntoerot	80	63	58
Kertyneet voittovarot (tappiot)	15 818	15 576	16 139
Tilikauden voitto (tappio)	2 397	752	-563 ⁽¹⁾
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	63 955	59 116	47 659
Määräysvallattomien omistajien osuus	1 426	3 645	4 837
Oma pääoma yhteensä	65 381	62 760	52 496
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	32 549	21 561	18 719
Vuokrasopimusvelat	5 761	5 246	5 361
Laskennalliset verovelat	7 669	5 287	4 634
Johdannaisinstrumentit	—	14	—
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	1 923	1 389	942
Varaukset	45	25	40
Muut pitkäaikaiset velat	4 027	2 167	—
Pitkäaikaiset velat yhteensä	51 974	35 688	29 696
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	11 610	5 454	4 336
Vuokrasopimusvelat	4 223	2 942	2 309
Saadut ennakot	6 319	4 393	3 766
Ostovelat ja muut velat	41 249	21 298	21 892
Tuloverovelat	1 134	578	188
Lyhytaikaiset velat yhteensä	64 537	34 666	32 491
Velat yhteensä	116 511	70 354	62 187
Oma pääoma ja velat yhteensä	181 892	133 115	114 683

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
		(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA			
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto (tappio).....	2 538	1 081	-374
Oikaisut:			
Poistot ja arvonalentumiset.....	11 060	7 669	4 980
Rahoituskulut – netto	2 304	3 103	2 308
Tuloverot.....	885	354	62
Muut oikaisut	-1 860	-202	539
Oikaisut yhteensä	12 389	10 923	7 890
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-9 608	9 474	-4 647
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	8 699	-3 899	3 709
Vaihto-omaisuuden muutos	1 264	2 923	-785
Nettokäyttöpääoman muutos	354	8 498	-1 722
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-2 901	-3 113	-2 451
Saadut korot	1 261	466	569
Saadut osingot	264	132	132
Maksetut tuloverot	-1 348	-1 127	-1 769
Liiketoiminnan nettorahavirta	12 557	16 861	2 274
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-2 367	-1 262	-937
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin.....	-670	-731	-490
Tytäryhtiöiden hankinnat vähennettyinä hankinta-ajankohdan rahavaroilla	-32 036	-19 352	1 327
Investoinnit osakkuusyrityksiin ja muihin sijoituksiin.....	–	–	-209
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä saadut maksut	–	348	–
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla.....	–	215	81
Myönnettyt lainat	–	–	-450
Lainasaamisten takaisinmaksut	-2	–	808
Maksetut vuokravakuudet	–	–	-4
Investointien nettorahavirta	-35 075	-20 782	126
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen nostot.....	22 581	10 710	14 082
Lainojen takaisinmaksut.....	-6 002	-7 307	-11 759
Maksetut osingot	-75	-75	-2 096
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-3 481	-2 789	-1 896
Osakeannit.....	501	10 700	364
Transaktiokulut osakeannin suunnittelusta	-361	–	–
Rahoituksen nettorahavirta	13 163	11 240	-1 305
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirta	<u>-9 355</u>	<u>7 318</u>	<u>1 095</u>
Rahavarojen nettomuutos	-9 355	7 318	1 095
Rahavarat 1.1.	12 467	5 148	4 036
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	10	1	17
Rahavarat 31.12.....	<u>3 123</u>	<u>12 467</u>	<u>5 148</u>

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
TUNNUSLUVUT			
Liikevaihto ⁽²⁾	205 247	142 618	105 635
Liikevaihdon kasvu ⁽³⁾ , prosenttia	43,9	35,0 ⁽¹⁾	n/a
Liikevaihdon orgaaninen kasvu ⁽⁴⁾ , prosenttia	13,1	6,5 ⁽¹⁾	n/a
Yhdistetty liikevaihto ⁽⁵⁾	230 278	159 757	120 968
Liikevoitto (-tappio) ⁽²⁾⁽⁶⁾	5 728	3 860	1 644
Liikevoittomarginaali ⁽⁷⁾ , prosenttia	2,8	2,7	1,6
EBITA ⁽⁸⁾	11 530	7 985	4 291
EBITA-marginaali ⁽⁹⁾ , prosenttia	5,6	5,6	4,1
Yhdistetty EBITA ⁽¹⁰⁾	15 003	11 900	4 873
Yhdistetty EBITA-marginaali ⁽¹¹⁾ , prosenttia	6,5	7,4	4,0
Yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali ⁽¹²⁾	7,4	8,4	5,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽¹³⁾	-1 961	-1 598	-1 523
Oikaistu EBITA ⁽¹⁴⁾	13 491	9 582	5 813
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽¹⁵⁾ , prosenttia	6,6	6,7	5,5
Oikaistu liikevoitto ⁽¹⁶⁾	7 689	5 458	3 167
Oikaistu liikevoittomarginaali ⁽¹⁷⁾ , prosenttia	3,7	3,8	3,0
Käyttökate ⁽¹⁸⁾	16 788	11 412	6 209
Käyttökatemarginaali ⁽¹⁹⁾ , prosenttia	8,2	8,0	5,9
Omavaraisuusaste ⁽²⁰⁾ , prosenttia	37,2	48,8	47,3
Liiketoiminnan nettorahavirta ⁽²⁾	12 557	16 861	2 274
Korollinen nettovelka ⁽²⁾⁽²¹⁾	51 021	22 735	25 577
Korollinen nettovelka / oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty) ⁽²²⁾ , suhdeluku ...	2,1	1,4	2,8
Nettokäyttöpääoma ⁽²³⁾	10 380	7 073	9 034
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ⁽²⁴⁾ , prosenttia	15,0	12,8	9,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit ⁽²⁵⁾	-3 037	-1 993	-1 427
Kassakonversio ⁽²⁶⁾ , prosenttia	82,6	186,2	19,7
Henkilöstö kauden lopussa	767	667	507

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistetty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

(2) Tilintarkastettu.

(3)
$$\text{Liikevaihdon kasvu} = \frac{\text{Tilikauden liikevaihto} - \text{Edellisen tilikauden liikevaihto}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto}} \times 100$$

Liikevaihdon kasvu kuvaa Aurooran liikevaihdon kasvua sekä orgaanisesti että yritysostojen kautta.

(4)
$$\text{Liikevaihdon orgaaninen kasvu} = \frac{\text{Tilikauden liikevaihto oikaistuna tilikauden aikana hankittujen ja myytyjen liiketoimintojen liikevaihdon} - \text{Edellisen tilikauden liikevaihto oikaistuna siten kuin hankitut ja mydyt liiketoiminnot olisivat olleet omistuksessa vastaavan ajan kuin tilikaudella}}{\text{Edellisen tilikauden liikevaihto oikaistuna siten kuin hankitut ja mydyt liiketoiminnot olisivat olleet omistuksessa vastaavan ajan kuin tilikaudella}} \times 100$$

Liikevaihdon orgaaninen kasvu kuvaa Aurooran yhtiöiden liikevaihdon kasvua omia resursseja ja kyvykkyyksiä hyödyntäen ilman yrityskauppoja tai yritysjärjestelyitä.

(5)
$$\text{Yhdistetty liikevaihto} = \frac{\text{Liikevaihto sisältäen hankitut liiketoimet kuin ne olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä}}{\text{raportointihetkellä}} \times 100$$

Yhdistettyjen lukujen esittämisen tarkoituksena on havainnollistaa Yhtiön ostamien uusien Konserniyhtiöiden vaikutusta ikään kuin ostetut yhtiöt olisivat olleet Aurooran omistuksessa raportointipäivää edeltäneen 12 kuukauden jakson aikana.

(6)
$$\text{Liikevoitto} = \frac{\text{Liikevoitto} - \text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevoitto (-tappio) Konsernin laajalla tuloslaskelmalla}} \times 100$$

Liikevoitto kuvaa Aurooran liiketoiminnasta syntyvää voittoa ennen korkojen ja verojen vähentämistä.

(7)
$$\text{Liikevoittomarginaali} = \frac{\text{Liikevoitto (-tappio)}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

Liikevoittomarginaali kuvaa Aurooran liiketoiminnasta syntyvää voittoa ennen korkojen ja verojen vähentämistä suhteessa Aurooran liikevaihtoon.

(8)
$$\text{EBITA} = \frac{\text{Liikevoitto (-tappio)} + \text{Aineettomien hyödykkeiden poistot}}{\text{Liikevoitto (-tappio) + Aineettomien hyödykkeiden poistot}} \times 100$$

EBITA kuvaa Aurooran liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta.

(9)
$$\text{EBITA-marginaali} = \frac{\text{EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

EBITA-marginaali kuvaa Aurooran liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta suhteessa Aurooran liikevaihtoon.

(10)
$$\text{Yhdistetty EBITA} = \frac{\text{Yhdistetty EBITA kuvaa Aurooran liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta siten kuin hankitut liiketoimet olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä}}{\text{Yhdistetty EBITA kuvaa Aurooran liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta siten kuin hankitut liiketoimet olisi omistettu 12 kuukautta raportointihetkellä}} \times 100$$

Yhdistettyjen lukujen esittämisen tarkoituksena on havainnollistaa Yhtiön ostamien uusien Konserniyhtiöiden vaikutusta ikään kuin ostetut yhtiöt olisivat olleet Aurooran omistuksessa raportointipäivää edeltäneen 12 kuukauden jakson aikana.

(11)
$$\text{Yhdistetty EBITA-marginaali} = \frac{\text{Yhdistetty EBITA}}{\text{Yhdistetty liikevaihto}} \times 100$$

Yhdistettyjen lukujen esittämisen tarkoituksena on havainnollistaa Yhtiön ostamien uusien Konserniyhtiöiden vaikutusta ikään kuin ostetut yhtiöt olisivat olleet Aurooran omistuksessa raportointipäivää edeltäneen 12 kuukauden jakson aikana.

(12)	Yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali	=	$\frac{\text{Yhdistetty EBITA} - \text{Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Yhdistetty liikevaihto}} \times 100$	
	Yhdistettyjen lukujen esittämisen tarkoituksena on havainnollistaa Yhtiön ostamien uusien Konserniyhtiöiden vaikutusta ikään kuin ostetut yhtiöt olisivat olleet Aurooran omistuksessa raportointipäivää edeltäneen 12 kuukauden jakson aikana.			
(13)	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuolisiksi merkittäviä eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kuuluvat esimerkiksi kertaluonteiset kulut liittyen esimerkiksi talousraportointiin ja tilinpäätöksen uudistamiseen, uudelleenjärjestelykulut, hankintoihin liittyvät varainsiirtoverot sekä Listautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut. Lisäksi vuonna 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisältävät yhteen konserniyhtiöön liittyvän tuotannon alaskirjauksen.	
	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat eriä, jotka eivät liity suoraan Aurooran normaaliin, toistuvaan liiketoimintaan, ja niitä käytetään oikaisemaan tiettyjä Aurooran tunnuslukuja liiketoiminnan tuloksellisuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi raportointikausien välillä.			
(14)	Oikaistu EBITA	=	EBITA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
	Oikaistu EBITA esitetään EBITA:n lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan kannattavuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta.			
(15)	Oikaistu EBITA-marginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
	Oikaistu EBITA-marginaali esitetään EBITA:n lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan kannattavuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta suhteessa liikevaihtoon.			
(16)	Oikaistu liikevoitto	=	Liikevoitto (-tappio) - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
	Oikaistu liikevoitto esitetään liikevoiton lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan liikevoiton vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ennen korkojen ja verojen vähentämistä, kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on jätetty pois.			
(17)	Oikaistu liikevoittomarginaali	=	$\frac{\text{Oikaistu liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
	Oikaistu liikevoittomarginaali esitetään liiketuloksen lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan liikevoiton vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ennen korkojen ja verojen vähentämistä, kun vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on jätetty pois suhteessa liikevaihtoon.			
(18)	Käyttökate	=	Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset	
	Käyttökate esittää Aurooran liikevoittoa ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia.			
(19)	Käyttökatemarginaali	=	$\frac{\text{Käyttökate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$	
	Käyttökatemarginaali esittää Aurooran liikevoittoa ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia suhteessa liikevaihtoon.			
(20)	Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Varat yhteensä} - \text{Saadut ennakot}} \times 100$	
	Omavaraisuusaste esittää oman pääoman suhteellista osuutta Aurooran varojen rahoituksesta, mikä auttaa seuraamaan Aurooran velkaantuneisuutta.			
(21)	Korollinen nettovelka	=	Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat + Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat + Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat - Rahavarat	
	Korollinen nettovelka on velkaantumismittari, joka esitetään kuvaamaan Aurooran ulkoisen velkarahoituksen kokonaismäärää vähennettynä rahavaroilla.			
(22)	Korollinen nettovelka / oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty)	=	$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty)}} \times 100$	
	Korollinen nettovelka / käyttökate auttaa havainnollistamaan ulkoiseen rahoitukseen liittyvää riskitasoa ja on hyödyllinen indikaattori Aurooran kyvystä suoriutua veloistaan. Käyttökate on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä ja tilikaudella hankituilla yhtiöillä. Hankittujen yhtiöiden osalta käyttökate on oikaistu ikään kuin hankittu yhtiö olisi omistettu viimeiset 12 kuukautta.			
(23)	Nettokäyttöpääoma	=	Vaihto-omaisuus + Myyntisaamiset + Muut lyhytaikaiset saamiset – Menoennakot ja jaksotetut tulot - Saadut ennakot - Ostovelat - Muut lyhytaikaiset velat - Siirtovelat	
	Nettokäyttöpääoma on likviditeettimittari, jota käytetään seuraamaan Aurooran lyhytaikaista pääomatehokkuutta.			
(24)	Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	=	$\frac{\text{Oikaistu EBITA (viimeiset 12 kuukautta)}}{\text{Oma pääoma + Korollinen nettovelka ilman vuokrasopimusvelkoja (viimeiset 12 kuukautta keskimäärin)}} \times 100$	
	Sijoitetun pääoman tuotto on mittari, jota käytetään osoittamaan, kuinka tehokkaasti Auroora käyttää sijoitettua pääomaa voiton tuottamiseen.			
(25)	Käyttöomaisuusinvestoinnit	=	Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin Konsernin rahavirtalaskelmalla + Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin Konsernin rahavirtalaskelmalla	
	Käyttöomaisuusinvestoinnit kuvaavat pitkäaikaisiin varoihin tehtyjä sijoituksia, joiden tarkoituksena on tukea kasvua, parantaa tehokkuutta, ylläpitää olemassa olevaa toimintaa tai vahvistaa Aurooran kilpailuasemaa.			
(26)	Kassakonversio	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} - \text{Käyttöomaisuusinvestoinnit}}{\text{EBITA}} \times 100$	
	Kassakonversio kuvaa kuinka tehokkaasti Auroora pystyy muuttamaan oikaistun EBITA:n rahaksi.			

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen ilmoitettuna päivämäärinä ja ilmoitetuilla tilikausilla:

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihdon orgaaninen kasvu			
Liikevaihto ⁽¹⁾	205 247	142 618	105 635
Hankittujen ja myytyjen liiketoimintojen vaikutus	-43 947	-30 136	n/a
Orgaaninen liikevaihto	161 300	128 864	n/a
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	43,9	35,0	n/a
Hankittujen ja myytyjen liiketoimintojen vaikutus, prosenttia	-30,8	-28,5	n/a
Liikevaihdon orgaaninen kasvu, prosenttia	13,1	6,5	n/a
Liikevoittomarginaali			
Liikevoitto (-tappio) ⁽¹⁾	5 728	3 860	1 644
Liikevaihto ⁽¹⁾	205 247	142 618	105 635
Liikevoittomarginaali, prosenttia	2,8	2,7	1,6
EBITA			
Liikevoitto (-tappio) ⁽¹⁾	5 728	3 860	1 644
Aineettomien hyödykkeiden poistot ⁽¹⁾	5 802	4 124	2 647
EBITA	<u>11 530</u>	<u>7 985</u>	<u>4 291</u>
EBITA-marginaali			
EBITA	11 530	7 985	4 291
Liikevaihto ⁽¹⁾	205 247	142 618	105 635
EBITA-marginaali, prosenttia	5,6	5,6	4,1
Yhdistetty EBITA			
EBITA	11 530	7 985	4 291
Hankittujen liiketoimien EBITA ikään kuin hankinnat olisi toteutettu 1.1.	3 473	3 915	582
Yhdistetty EBITA	15 003	11 900	4 873
Yhdistetty EBITA-marginaali			
Yhdistetty EBITA	15 003	11 900	4 873
Yhdistetty liikevaihto	230 278	159 757	120 968
Yhdistetty EBITA-marginaali, prosenttia	6,5	7,4	4,0
Yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali			
Yhdistetty EBITA	15 003	11 900	4 873
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-1 598	-1 523
Yhdistetty oikaistu EBITA	16 964	13 498	6 396
Yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	7,4	8,4	5,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Talousraportoinnin ja tilinpäätöksen uudistamiseen liittyvät kertaluonteiset kulut	-260	-581	-475
Uudelleenjärjestelykulut	–	-311	-596
Tuotannon alaskirjaukset	–	-149	–
Hankintoihin liittyvät varainsiirtoverot	-640	-556	-451
Listautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut	<u>-1 061</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	<u>-1 961</u>	<u>-1 598</u>	<u>-1 523</u>
Oikaistu EBITA			
EBITA	11 530	7 985	4 291
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-1 598	-1 523
Oikaistu EBITA	13 491	9 582	5 813
Oikaistu EBITA-marginaali			
Oikaistu EBITA	13 491	9 582	5 813
Liikevaihto ⁽¹⁾	205 247	142 618	105 635
Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	6,6	6,7	5,5
Oikaistu liikevoitto			
Liikevoitto (-tappio) ⁽¹⁾	5 728	3 860	1 644
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-1 598	-1 523
Oikaistu liikevoitto	<u>7 689</u>	<u>5 458</u>	<u>3 167</u>
Oikaistu liikevoittomarginaali			
Oikaistu liikevoitto	7 689	5 458	3 167
Liikevaihto ⁽¹⁾	205 247	142 618	105 635
Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia	3,7	3,8	3,0
Käyttökate			
Liikevoitto (-tappio) ⁽¹⁾	5 728	3 860	1 644
Poistot ja arvonalentumiset ⁽¹⁾	11 060	7 552	4 565
Käyttökate	<u>16 788</u>	<u>11 412</u>	<u>6 209</u>

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Käyttökatemarginaali			
Käyttökate	16 788	11 412	6 209
Liikevaihto ⁽¹⁾	205 247	142 618	105 635
Käyttökatemarginaali, prosenttia	8,2	8,0	5,9
Omavaraisuusaste			
Oma pääoma ⁽¹⁾	65 381	62 760	52 496
Varat yhteensä ⁽¹⁾	181 892	133 115	114 683
Saadut ennakot ⁽¹⁾	6 319	4 393	3 766
Omavaraisuusaste, prosenttia	37,2	48,8	47,3
Korollinen nettovelka			
Pitkäaikaiset lainat ⁽¹⁾	32 549	21 561	18 719
Lyhytaikaiset lainat ⁽¹⁾	11 610	5 454	4 336
Rahavarat ⁽¹⁾	3 123	12 467	5 148
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat ⁽¹⁾	5 761	5 246	5 361
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat ⁽¹⁾	4 223	2 942	2 309
Korollinen nettovelka ⁽¹⁾	<u>51 021</u>	<u>22 735</u>	<u>25 577</u>
Korollinen nettovelka / oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty)			
Korollinen nettovelka ⁽¹⁾	51 021	22 735	25 577
Oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty)	24 016 ⁽²⁾	16 840 ⁽³⁾	9 096 ⁽³⁾
Korollinen nettovelka / oikaistu käyttökate (12 kuukautta rullaava yhdistetty), suhdeluku	2,1	1,4	2,8
Nettokäyttöpääoma			
Vaihto-omaisuus ⁽¹⁾	21 376	16 309	16 939
Myyntisaamiset ⁽¹⁾	17 304	10 821	11 302
Muut lyhytaikaiset saamiset	1 349	1 243	1 572
Menoennakot ja jaksotetut tulot	13 927	4 392	4 878
Saadut ennakot ⁽¹⁾	6 319	4 393	3 766
Ostovelat ⁽¹⁾	23 699	11 523	13 983
Muut lyhytaikaiset velat	4 419	2 581	1 492
Siirtovelat	9 138	7 194	6 417
Nettokäyttöpääoma	<u>10 380</u>	<u>7 073</u>	<u>9 034</u>
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)			
Oikaistu EBITA	13 491	9 582	5 813
Oma pääoma ja korollinen nettovelka ilman vuokrasopimusvelkoja (viimeiset 12 kuukautta keskimäärin)	89 689	74 727	59 415
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), prosenttia	15,0	12,8	9,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit			
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin ⁽¹⁾	-670	-731	-490
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin ⁽¹⁾	<u>-2 367</u>	<u>-1 262</u>	<u>-937</u>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	<u>-3 037</u>	<u>-1 993</u>	<u>-1 427</u>
Kassakonversio			
Liiketoiminnan nettorahavirta ⁽¹⁾	12 557	16 861	2 274
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-3 037	-1 993	-1 427
EBITA	11 530	7 985	4 291
Kassakonversio, prosenttia	82,6	186,2	19,7

(1) Tilintarkastettu.

(2) Pro forma -oikaistu käyttökate sisältää vuoden 2025 hankinnat sekä tammikuussa 2026 toteutuneen Rasmixin hankinnan ikään kuin nämä hankinnat olisivat toteutuneet 1.1.2025. Rasmixin osuus oikaistusta käyttökatteesta on noin 1 010 tuhatta euroa. Täsmäytyslaskelma ja lisätietoja Tilintarkastamattomista pro forma -tunnusluvuista on esitetty kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”.

(3) Käyttökate on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavilla erillä ja tilikaudella hankituilla yhtiöillä. Hankittujen yhtiöiden osalta käyttökate on oikaistu ikään kuin hankittu yhtiö olisi omistettu viimeiset 12 kuukautta.

Lisätietoja Vaihtoehtoisista tunnusluvuista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”.

Eräitä segmenttikohtaisia taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä Aurooran segmenttien taloudellisia tietoja ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Sähköistys ja automaatio			
Liikevaihto ⁽²⁾	129 695	96 680	81 077
EBITA ⁽³⁾	8 044	6 248	3 279
EBITA-marginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	6,2	6,5	4,0
Oikaistu EBITA ⁽⁵⁾	8 349	6 470	3 903
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽⁶⁾ , prosenttia	6,4	6,7	4,8
Teolliset tuotteet ja palvelut			
Liikevaihto ⁽²⁾	57 346	30 466	8 253
EBITA ⁽³⁾	5 936	2 394	396
EBITA-marginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	10,4	7,9	4,8
Oikaistu EBITA ⁽⁵⁾	6 259	2 788	463
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽⁶⁾ , prosenttia	10,9	9,2	5,6
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia			
Liikevaihto ⁽²⁾	16 360	13 741	15 069
EBITA ⁽³⁾	-155	-267	946
EBITA-marginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	-0,9	-1,9	6,3
Oikaistu EBITA ⁽⁵⁾	-155	121	442
Oikaistu EBITA-marginaali ⁽⁶⁾ , prosenttia	-0,9	0,9	2,9

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

(2) Tilintarkastettu.

(3) EBITA = Liikevoitto (-tappio) + Aineettomien hyödykkeiden poistot
EBITA kuvaa liiketoimintasegmentin liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta.

(4) EBITA-marginaali = $\frac{\text{EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
EBITA-marginaali kuvaa liiketoimintasegmentin liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta suhteessa Aurooran liikevaihtoon.

(5) Oikaistu EBITA = EBITA - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oikaistu EBITA esitetään EBITA:n lisäksi Aurooran liiketoimintasegmentin taustalla olevan kannattavuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta.

(6) Oikaistu EBITA-marginaali = $\frac{\text{Oikaistu EBITA}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
Oikaistu EBITA-marginaali esitetään EBITA:n lisäksi Aurooran liiketoimintasegmentin taustalla olevan kannattavuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta suhteessa liikevaihtoon.

TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT

Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laatimisperusta

Seuraavat yhdistellyt Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot esitetään ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan Transaktioiden vaikutuksia Auroora Yhtiöt Oyj:n julkaistuihin historiallisiin taloudellisiin tietoihin:

- Aurooran vuoden 2025 aikana toteutuneet hankinnat ja niiden rahoituksen vaikutukset on yhdistelty Aurooran julkaistuihin historiallisiin konsernitilinpäätöstietoihin Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedossa 1 esitetyistä päivämääristä alkaen:
 - Auroora hankki 20.3.2025 BTB:n koko osakekannan (100 prosenttia). BTB tarjoaa muuntajia, reaktoreita ja muita sähkökomponentteja ja tuotteisiin liittyviä kunnossapito- ja konsultointipalveluja. BTB raportoidaan osana Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenttiä
 - Aurooran Konserniyhtiö Telatek hankki 1.7.2025 Alu-Relecon koko osakekannan (100 prosenttia). Alu-Releco tarjoaa pinnoiteratkaisuja monille teollisuudenaloille. Alu-Releco raportoidaan osana Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiä
 - Auroora hankki 18.9.2025 WestimQpowerin koko osakekannan (100 prosenttia). WestimQpower toimittaa korkealaatuisia sähköistysten tuotteita ja ratkaisuja eri teollisuudenaloille, energiayhtiöille, datakeskuksille, verkonrakennukseen, uusiutuvaan energiaan, sähkövarastoihin, sairaaloihin ja voimalaitoksille. WestimQpower raportoidaan osana Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmenttiä.
 - Auroora hankki 2.10.2025 Suomen Voiteluainekaupan koko osakekannan (100 prosenttia). Suomen Voiteluainekauppa jakelee voiteluaineita, öljyjä, teollisuustarvikkeita ja kunnossapitotuotteita teollisuudessa ja kuljetus, rakennus-, maatalous- ja merialoilla toimiville asiakkaille. Suomen Voiteluainekauppa raportoidaan osana Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiä.
 - Auroora hankki 3.12.2025 Fiomin koko osakekannan (100 prosenttia), joka omistaa 100 prosenttia Rammystä. Rammy suunnittelee ja valmistaa ATV-maastoajoneuvoihin ja UTV-maastoajoneuvoihin kiinnitettäviä etuasennettavia lisälaitteita. Rammy raportoidaan osana Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiä.
 - Auroora hankki 9.12.2025 Heatmastersin koko osakekannan (100 prosenttia). Heatmasters on teollisten lämpökäsittelyratkaisujen asiantuntija, jolla on tytäryhtiö Puolassa sekä 40 prosentin omistus virolaisessa yhtiössä. Heatmasters raportoidaan osana Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiä.
- Aurooran vuoden 2026 aikana toteutunut hankinta ja sen rahoituksen vaikutukset on yhdistelty Aurooran julkaistuihin historiallisiin konsernitilinpäätöstietoihin hankintapäivästä alkaen:
 - Auroora ilmoitti 27.1.2026 hankkineensa 70 prosenttia Rasmixin osakekannasta. Rasmix on erikoistunut biohajoavien ja öljypohjaisten materiaalien, kuten käytetyn paistoöljyn (UCO), elintarviketeollisuuden sivuvirtojen ja eläimistä saatavien sivutuotteiden, keräämiseen, käsittelyyn ja hyödyntämiseen. Rasmix raportoidaan osana Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmenttiä.

Pro forma -tuloslaskelma, joka on laadittu 31.12.2025 päätyneeltä tilikaudelta, esittää Transaktioiden vaikutuksen ikään kuin ne olisi toteutettu 1.1.2025. Pro forma -tase 31.12.2025 esittää Rasmixin hankinnan ja sen rahoituksen ikään kuin hankinta olisi toteutettu kyseisenä päivänä. Muut Transaktiot on toteutettu ennen 31.12.2025 ja siten näiden yhtiöiden taseet, mukaan lukien niistä laaditut hankintamenolaskelmat, sisältyvät Aurooran 31.12.2025 raportoimaan konsernitaseeseen.

Hankittujen yhtiöiden hankinta-ajankohdat, hankintojen ja niiden rahoituksen pro forma -vaikutukset on kuvattu tarkemmin Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa. Hankituista yhtiöistä on esitetty lisätietoja kohdassa *“Liiketoiminta—Historia—Keskeiset tapahtumat Uudelleenjärjestelyn jälkeen”*.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteen 20 sekä Yhtiön IFRS:n mukaisessa konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvaavat hypoteettista tilannetta eivätkä näin ollen välttämättä ole viitteellisiä siitä, millainen Yhtiön taloudellinen suorituskyky tosiasiaa olisi ollut, jos Transaktiot olisi toteutettu mainittuina päivinä. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään pyri ennustamaan Aurooran toiminnan tulosta minkään tulevan ajankohdan osalta. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät myöskään

heijasta Transaktioiden seurauksena odotettavissa olevia tai mahdollisesti syntyviä kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevia siirtymäkustannuksia.

Transaktiot on käsitelty liiketoimintojen yhdistämisinä konsolidoinnissa IFRS 3 -standardin mukaisen hankintamenetelmän mukaisesti. Hankintamenetelmä soveltaa ”IFRS 13 – Käyvän arvon määrittäminen” -standardissa määriteltyjä käyvän arvon määritelmiä edellyttäen muun muassa, että liiketoiminnan yhdistämisessä hankitut yksilöitävät varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihinsa hankintapäivänä, ja että mahdollinen hankintahinnan ja yksilöitävien nettovarojen käyvän arvon erotus kirjataan liikearvoksi.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät oikaisuja historiallisiin taloudellisiin tietoihin, jotta pro forma -vaikutus annetaan tapahtumille, jotka ovat suoraan johdettavissa Transaktioista ja ovat tosiseikoin perusteltavissa. Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen pro forma -oikaisu perustuvat saatavilla olevaan tietoon ja tiettyihin johdon kohtuullisiksi arvioimien oletuksiin, jotka on kuvattu Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitteissä. Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laadinnassa käytetyt oletukset voivat muuttua muun muassa Rasmixin lopullisen hankintamenolaskelman seurauksena perustuen Rasmixin hankinnan yhteydessä hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käypiin arvoihin hankintapäivänä. Transaktioiden todelliset vaikutukset voivat poiketa olennaisesti Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetyistä oletuksista.

Historialliset taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot perustuvat Aurooran hankkimien yhtiöiden taloudellisiin tietoihin, jotka yhtiön kotimaasta riippuen on laadittu suomalaisten (”FAS”), ruotsalaisten ja puolalaisten kirjanpitoperiaatteiden mukaisesti.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on johdettu seuraavista historiallisista taloudellisista tiedoista:

- Aurooran tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta, joka on sisällytetty viittaamalla tähän Esitteeseen;
- tilintarkastamattomat johdon raportit Vuonna 2025 hankituista yhtiöistä 1.1.2025 alkaen siihen ajankohtaan vuonna 2025 asti, josta eteenpäin yhtiöt on sisällytetty Aurooran tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta; sekä
- tilintarkastamattomat johdon raportit 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta Rasmixin hankinnan osalta.

Hankittujen yhtiöiden historialliset taloudelliset tiedot on oikaistu Aurooran noudattamien IFRS laadintaperiaatteiden mukaisiksi. IFRS-oikaisujen vaikutukset lukuihin on esitetty tarkemmin näiden Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa.

Muuta huomioitavaa

Auroora hankki 11.1.2025 Pur-aitin liiketoiminnan. Pur-ait tarjoaa suojaamis- ja kulunhallintaratkaisuja, kuten aitojen, liukuporttien, puomijärjestelmien ja ohjausjärjestelmien suunnittelua ja valmistusta. Transaktio toteutettiin 11.1.2025, ja Pur-aitin liiketoiminta on yhdistelty Aurooran julkaistuihin historiallisiin konsernitilinpäätöstietoihin 1.1.2025 alkaen. Täten tämän hankinnan vaikutusta ei ole sisällytetty Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin.

Auroora hankki 5.11.2025 Autoverhoomo Lookin liiketoiminnan. Autoverhoomo Look on erikoistunut paketti- ja erikoisautojen räätälöityjen varusteluratkaisujen suunnitteluun ja toteutukseen. Lookin tarjonta kattaa kalustoratkaisut pakettiautoihin ja erikoisajoneuvoihin suunnittelusta valmistukseen. Lookin ratkaisuja käytetään varastoinnissa, jäähdytyksessä, modulaarisissa tiloissa sekä erilaisissa puolustussovelluksissa. Lookin asiakkaita ovat suurimmat autokauppiat, valtion virastot, kaupungit ja kunnat sekä yritys- ja yksityisasiakkaat. Asiakkaisiin kuuluvat myös viranomaiset, kuten Suomen puolustusvoimat. Lookin toimitilat ja toiminta ovat keskittyneet Helsinkiin, eikä sillä ole muita toimipaikkoja tai toimistoja Suomessa. Look perustettiin vuonna 1989, ja sen kaksi perustajaa ovat edelleen mukana yrityksessä uuden omistajan Aurooran alaisuudessa. Autoverhoomo Lookilla oli 14 työntekijää 30.6.2025. Autoverhoomo Lookin taloudelliset historiatiedot eivät olisi olleet käytettävissä Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja varten ilman merkittäviä panostuksia. Tästä johtuen Autoverhoomo Lookin liiketoiminnan hankinnan vaikutusta ei ole sisällytetty Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin.

Kaikki Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen sisältämät luvut on pyöristetty ja esitetty tuhansissa euroissa, ellei toisin ilmoitettu. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

Ruotsin kruunuissa ja Puolan zlotyissa esitetyt historialliset taloudelliset tiedot on muunnettu euroiksi käyttäen keskimääräistä Ruotsin kruunun ja euron välistä vaihtokurssia (11,0680) sekä käyttäen keskimääräistä Puolan zlotyn ja euron välistä vaihtokurssia (4,2404) 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta.

Näitä Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä tässä Esitteessä esitettyjen Aurooran historiallisten taloudellisten tietojen sekä Esitteeseen ja sen tiivistelmään sisältyvien muiden tietojen kanssa.

Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti tähän Esitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta on sisällytetty tämän Esitteen liitteeksi D.

Tilintarkastamaton pro forma -tuloslaskelma 31.12.2025 päättäneeltä tilikaudelta

	1.1.–31.12.2025			
	Auroora historiallinen	Hankitut yhtiöt	Rahoitus	Pro forma
	(tilintarkas- tettu)	(liitetieto 1)	(liitetieto 2)	
		(tilintarkastamaton)		
		(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto	205 247	29 989	–	235 236
Liiketoiminnan muut tuotot	493	23	–	516
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	-1 546	327	–	-1 220
Materiaalit ja palvelut	-126 656	-16 906	–	-143 562
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-43 577	-5 250	–	-48 828
Poistot ja arvonalentumiset	-11 060	-2 758	–	-13 818
Muut liiketoiminnan kulut	-17 343	-2 983	–	-20 327
Osuus yhteisyrityksen tuloksesta	170	–	–	170
Liikevoitto (tappio)	5 728	2 440	–	8 168
Rahoitustuotot	1 258	19	–	1 277
Rahoituskulut	-3 562	-153	-580	-4 295
Rahoituskulut – netto	-2 304	-134	-580	-3 018
Voitto (tappio) ennen veroja	3 424	2 306	-580	5 149
Tuloverot	-885	-287	116	-1 057
Tilikauden voitto (tappio)	<u>2 538</u>	<u>2 018</u>	<u>-464</u>	<u>4 092</u>
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	2 397	1,933	-464	3 866
Määräysvallattomille omistajille	141	85	–	226
Tilikauden voitto (tappio)	<u>2 538</u>	<u>2 018</u>	<u>-464</u>	<u>4 092</u>
Osakekohtainen tulos ⁽¹⁾ , euroa	0,14	–	–	0,23

(1) Pro forma -osakekohtainen tulos on oikaistu huomioimaan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus.

Katso ”—Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot” jäljempänä.

Tilintarkastamaton pro forma -tase 31.12.2025

	31.12.2025		
	Auroora historiallinen (tilintarkas- tettu)	Rasmixin hankinta (liitetieto 3) (tilintarkastamaton)	Pro forma
	(tuhatta euroa)		
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	42 428	3 008	45 436
Liikearvo	62 931	4 019	66 950
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	7 377	2 130	9 508
Käyttöoikeusomaisuuserät	9 710	—	9 710
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	1 786	—	1 786
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	454	—	454
Laskennalliset verosaamiset	25	—	25
Muut saamiset	101	—	101
Pitkäaikaiset varat yhteensä	124 814	9 157	133 971
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	21 376	188	21 563
Myyntisaamiset ja muut saamiset	31 803	583	32 386
Tuloverosaamiset	777	0	777
Rahavarat	3 123	50	3 173
Lyhytaikaiset varat yhteensä	57 078	821	57 899
Varat yhteensä	181 892	9 978	191 870
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma	864	—	864
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	44 796	—	44 796
Muuntoerot	80	—	80
Kertyneet voittovarat (tappiot)	15 818	-2 586	13 232
Tilikauden voitto (tappio)	2 397	—	2 397
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	63 955	-2 586	61 368
Määräysvallattomien omistajien osuus	1 426	2 505	3 931
Oma pääoma yhteensä	65 381	-82	65 300
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	32 549	4 846	37 394
Vuokrasopimusvelat	5 761	—	5 761
Laskennalliset verovelat	7 669	681	8 350
Muut pitkäaikaiset työsuhde etuudet	1 923	—	1 923
Varaukset	45	—	45
Muut pitkäaikaiset velat	4 027	3 706	7 732
Pitkäaikaiset velat yhteensä	51 974	9 233	61 207
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	11 610	5	11 615
Vuokrasopimusvelat	4 223	—	4 223
Saadut ennakot	6 319	—	6 319
Ostovelat ja muut velat	41 249	823	42 072
Tuloverovelat	1 134	—	1 134
Lyhytaikaiset velat yhteensä	64 537	827	65 364
Velat yhteensä	116 511	10 060	126 571
Oma pääoma ja velat yhteensä	181 892	9 978	191 870

Katso ”—Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot” jäljempänä.

Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

Liitetiedoissa esitetyillä oikaisuille on jatkuva vaikutus Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin, ellei toisin mainittu.

Liitetieto 1 – Hankitut yhtiöt

Seuraavassa taulukossa esitetään Hankittujen yhtiöiden vaikutukset Aurooran pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella:

	Hankintapäivä	Pro forma -oikaisuina mukana olevat kaudet	Viite	Liiketoimintasegmentti
Yhtiö				
BTB.....	20.3.2025	1.1.–1.4.2025	(i)	Sähköistys ja automaatio
Alu-Releco	1.7.2025	1.1.–30.6.2025	(ii)	Teolliset tuotteet ja palvelut
WestimQpower	18.9.2025	1.1.–1.9.2025	(iii)	Sähköistys ja automaatio
Suomen Voiteluainekauppa.....	2.10.2025	1.1.–1.10.2025	(iv)	Teolliset tuotteet ja palvelut
Rammy.....	3.12.2025	1.1.–1.12.2025	(v)	Teolliset tuotteet ja palvelut
Heatmasters.....	9.12.2025	1.1.–1.12.2025	(vi)	Teolliset tuotteet ja palvelut
Rasmix	27.1.2026	1.1.–31.12.2025	(vii)	Puhdas vesi ja ympäristöteknologia

Pro forma -tuloslaskelma sisältää Hankittujen yhtiöiden tuloslaskelmatiedot 1.1.–31.12.2025 ikään kuin hankinnat olisi toteutettu 1.1.2025. Näissä Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa Hankittujen yhtiöiden tuloslaskelmatiedot on lisätty pro forma -tuloslaskelmaan 1.1.–31.12.2025 siltä osin kuin niitä ei ole sisällytetty Aurooran tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen tuloslaskelmatietoihin 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Hankittujen yhtiöiden vaikutus Aurooran pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta:

	1.1.–31.12.2025			
	Hankitut yhtiöt yhteensä (liitetieto 1.1)	Laadinta- periaatteiden yhdenmukais- taminen (liitetieto 1.2) (tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)	Oikaisu (liitetieto 1.3)	Hankitut yhtiöt
Liikevaihto	29 989	–	–	29 989
Liiketoiminnan muut tuotot	23	–	–	23
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset.....	327	–	–	327
Materiaalit ja palvelut.....	-16 906	–	–	-16 906
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-5 250	–	–	-5 250
Poistot ja arvonalentumiset.....	-708	-280 ^{(a)(b)}	-1 770 ^{(a)(b)}	-2 758
Muut liiketoiminnan kulut.....	-3 275	377	-85 ^(c)	-2 983
Osuus yhteisyrityksen tuloksesta.....	–	–	–	–
Liikevoitto (tappio)	4 198	97	-1 854	2 440
Rahoitustuotot	19	–	–	19
Rahoituskulut	-94	-60 ^(a)	–	-153
Rahoituskulut – netto	-75	-60	–	-134
Voitto (tappio) ennen veroja.....	4 123	37	-1 854	2 306
Tuloverot.....	-637	-7 ^(c)	357 ^(d)	-287
Tilikauden voitto (tappio).....	<u>3 486</u>	<u>30</u>	<u>-1 498</u>	<u>2 018</u>
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	3 372	-31	-1 408	1 933
Määräysvallattomille omistajille ⁽¹⁾	114	61	-90	85
Tilikauden voitto (tappio).....	<u>3 486</u>	<u>30</u>	<u>-1 498</u>	<u>2 018</u>

(1) Määräysvallattomien omistajien osuus liittyy Rasmixin hankintaan, jossa hankittiin 70 prosenttia Rasmixin osakekannasta. Lisätietoja määräysvallattomien omistajien osuudesta on esitetty liitetiedossa 3.2.

Liitetieto 1.1 – Hankitut yhtiöt yhteensä

Seuraavassa taulukossa esitetään Hankittujen yhtiöiden tuloslaskelma 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta:

	BTB historiallinen (i) (tilintarkasta maton) (tuhatta euroa)	Alu-Releco historial- linen ⁽¹⁾ (ii)	WestimQ- Power historiallinen (iii)	Suomen Voiteluaine- kauppa historiallinen (iv)	Rammy historial- linen ⁽²⁾ (v)	Heatmasters historiallinen (vi)	Rasmix historiallinen (vii)	Hankitut yhtiöt yhteensä
Liikevaihto	3 306	1 244	5 310	4 488	3 766	6 917	4 958	29 989
Liiketoiminnan muut tuotot	–	–	–	6	8	5	4	23
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	–	–	–	–	267	60	–	327
Materiaalit ja palvelut	-2 811	-336	-3 719	-2 572	-2 538	-2 329	-2 601	-16 906
Työsuhde etuuksista aiheutuvat kulut ...	-207	-435	-471	-800	-404	2 097	-837	-5 250
Poistot ja arvonalentumiset..	-3	–	-1	-13	-17	-132	-541	-708
Muut liiketoiminnan kulut	-201	-302	-195	-603	-175	-1 300	-499	-3 275
Liikevoitto (tappio) .	83	171	925	506	906	1 124	483	4 198
Rahoitustuotot	–	–	–	–	–	15	4	19
Rahoituskulut	-3	–	-4	-23	–	-53	-11	-94
Rahoituskulut – netto	-3	–	-4	-23	–	-38	-7	-75
Voitto (tappio) ennen veroja	80	171	922	483	905	1 085	477	4 123
Tuloverot	-16	-34	-199	-98	-181	-11	-97	-637
Tilikauden voitto (tappio)	<u>64</u>	<u>137</u>	<u>722</u>	<u>385</u>	<u>724</u>	<u>1 074</u>	<u>379</u>	<u>3 486</u>
Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen: Emoyhtiön omistajille	64	137	722	385	724	1 074	266	3 372
Määräysvallat- tomille omistajille	–	–	–	–	–	–	114	114
Tilikauden voitto (tappio)	<u>64</u>	<u>137</u>	<u>722</u>	<u>385</u>	<u>724</u>	<u>1 074</u>	<u>379</u>	<u>3 486</u>

- (1) Alu-Relecon historialliset taloudelliset tiedot esitetään ilman kiinteistöjä ja toimitiloja, jotka myytiin ennen kuin Auroora hankki yhtiön sekä ilman myynnistä syntyneitä myyntivoittoa. Lisäksi tähän liittyvät poistot ja verovaikutus on oikaistu. Lisäksi rahoitustuottoja on oikaistu vastaamaan hankinnan myötä Aurooralle siirtyneitä varoja ja velkoja.
- (2) Rammy historialliset taloudelliset tiedot esitetään ilman kiinteistöjä ja toimitiloja, jotka myytiin ennen kuin Auroora hankki yhtiön sekä ilman myynnistä syntyneitä myyntivoittoa. Lisäksi tähän liittyviä poistoja ja verovaikutus on oikaistu.

Liitetieto 1.2 – Laadintaperiaatteiden yhdenmukaistaminen

Auroora on yhdenmukaistanut hankittujen yhtiöiden FAS:n sekä ruotsalaisten ja puolalaisten kirjanpitosäännösten mukaisesti laaditut luvut Aurooran IFRS-standardien mukaisen konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden ja konsernitilinpäätöksen esittämistavan kanssa. Hankittujen yhtiöiden laadintaperiaatteisiin liittyvät oikaisut ja hankintamenon kohdentamisen tuloslaskelmaan liittyvät vaikutukset on kuvattu alla:

(a) Vuokrasopimukset

Alu-Releco toimi ennen yritysostoa aiemmin omistamissaan tiloissa eikä sillä ollut merkittäviä vuokrasopimuksia. Osana yritysostoa Alu-Releco myi tilat aiemmille omistajille ja solmi heidän kanssaan vuokrasopimuksen. Muut Hankitut yhtiöt ovat aiemmin jaksottaneet vuokratulot tasaisesti vuokrakaudelle ja esittäneet vuokrasitoumukset taseen ulkopuolisina erinä.

Aurooran konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden mukaisesti käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat kirjataan ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin mukaisesti, lukuun ottamatta lyhytaikaisia vuokrasopimuksia tai vähäarvoisten hyödykkeiden sopimuksia. Käyttöoikeusomaisuuserien poistot ja vuokrasopimusvelkojen korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan.

Pro forma -tuloslaskelmaa 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta on oikaistu poistoja lisäämällä 533 tuhatta euroa, vähentämällä muita liiketoiminnan kuluja 377 tuhatta euroa ja lisäämällä rahoituskuluja 60 tuhatta euroa.

(b) Liikearvon poistot

Auroora hankki Rasmixin 27.1.2026. Ennen hankintaa Rasmix on poistanut liikearvoaan tasapoistoin FAS:n mukaisesti.

Aurooran konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden mukaisesti liikearvoa ei poisteta, mutta sitä testataan vuosittain tai useammin, mikäli mahdollisesta arvonalentumisesta on viitteitä.

Pro forma -tuloslaskelmalla 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta liikearvon poistot on peruutettu vähentämällä poistoja ja arvonalentumisia 253 tuhannella eurolla.

(c) Verovaikutukset

Tuloverovaikutus edellä esitetyistä oikaisuista on laskettu Suomen 20 prosentin yhteisöverokannan mukaisesti. Vuokrasopimukset-oikaisu lisää tuloveroja 43 tuhatta euroa 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta. Liikearvon poistoihin liittyvä tuloverovaikutus vähentää tuloveroja 51 tuhatta euroa 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta.

Liitetieto 1.3 – Oikaisut

Hankintoihin liittyvät hankintamenon kohdistamisen tuloslaskelmaan liittyvät pro forma -oikaisut on sisällytetty Oikaisut-sarakkeeseen edellä olevassa taulukossa. Seuraavilla oikaisuilla on jatkuva vaikutus Aurooran Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin, ellei toisin ilmoiteta:

(a) Aineettomien hyödykkeiden poistot

Hankintamenolaskelmien laatimisen yhteydessä Auroora on tunnistanut aineettomia hyödykkeitä, pääasiassa asiakassuhteita ja tavaramerkkejä. Aineettomat hyödykkeet on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä.

Aineettomien hyödykkeiden poistot siltä osin, kun eivät sisälly Aurooran tilintarkastettuun konsernituloslaskelmaan, on sisällytetty pro forma -tuloslaskelman laatimista varten Poistot ja arvonalentumiset -erään. Pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta on kirjattu asiakassuhteisiin ja tavaramerkkeihin liittyen 1 692 tuhatta euroa poistoja. Lisätietoja Rasmixin hankintaan liittyvästä pro forma -taseoikaisusta on esitetty liitetiedossa 3.1.

(b) Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot

Pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta on kirjattu aineellisiin hyödykkeisiin liittyvä 78 tuhannen euron poisto perustuen Rasmixin hankinnan yhteydessä laadittuun hankintamenolaskelmaan. Lisätietoja Rasmixin hankintaan liittyvästä pro forma -taseoikaisusta on esitetty liitetiedossa 3.1.

(c) Transaktiokulut

Rasmixin hankintaan liittyvät kertaluonteiset transaktiokustannukset on huomioitu pro forma -tuloslaskelmassa oikaisuna, joka havainnollistaa näiden kustannusten vaikutusta ikään kuin hankinta olisi toteutettu 1.1.2025. Nämä transaktiokustannukset sisältävät neuvonta- ja oikeudellisia palveluja sekä muita yritysostoon liittyviä kuluja. Rasmixin hankintaan liittyvät kertaluonteiset transaktiokustannukset on huomioitu pro forma -tuloslaskelmassa oikaisuna.

Pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta on kirjattu 15 tuhannen euron oikaisu muihin liiketoiminnan kuluihin. Lisäksi oikaisuun liittyvä 3 tuhannen euron verovaikutus on kirjattu sovellettavan yhteisöverokannan mukaisesti. Lisätietoja Rasmixin hankintaan liittyvästä pro forma -taseoikaisusta on esitetty liitetiedossa 3.2.

Edellä mainittujen transaktiokulujen lisäksi Auroora on velvoitettu maksamaan varainsiirtoveroa hankituista Rasmixin osakkeista. Rasmixin hankintaan liittyvä varainsiirtovero on 70 tuhatta euroa. Pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta on kirjattu 70 tuhatta euroa oikaisuna muihin liiketoiminnan kuluihin.

Näillä oikaisuilla ei ole jatkuvaa vaikutusta Aurooran kannattavuuteen. Oikaisut eivät sisällä arvioita tulevista integraatiokustannuksista tai mahdollisista synergiaeduista.

(d) Verovaikutukset

Tuloverovaikutus aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin liittyvistä oikaisuista on laskettu Suomen 20 prosentin yhteisöverokannan mukaisesti. Edellä kohdissa (a) ja (b) mainittuihin poistoihin liittyvä tuloverovaikutus 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta on yhteensä 354 tuhatta euroa. Kertaluonteisiin transaktiokuluihin liittyvä tuloverovaikutus on 3 tuhatta euroa edellä kohdassa (c) kuvatun mukaisesti.

Liitetieto 2 – Rahoitus

Seuraavassa taulukossa esitetään pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta tehty oikaisu, jotka liittyvät Transaktioihin (eli Hankittujen yhtiöiden hankintaan ja niiden rahoitukseen). Rasmixin hankintaan liittyvät oikaisu pro forma -taseeseen 31.12.2025 on esitetty liitetiedossa 3.

	1.1.–31.12.2025			
	Vuonna 2025 hankitut yhtiöt	Rasmixin hankinta		Rahoitus (liitetieto 2)
		Luottolimiitti	Ehdollinen kauppahinta	
	Rahoitus	(tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)		
Rahoitustuotot	–	–	–	–
Rahoituskulut	-205	-176	-199	-580
Rahoituskulut – netto	-205	-176	-199	-580
Voitto (tappio) ennen veroja.....	-205	-176	-199	-580
Tuloverot.....	41	35	40	116
Tilikauden voitto (tappio).....	-164	-141	-159	-464

Vuonna 2025 hankittujen yhtiöiden rahoitus

Yhtiö on solminut Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen (**”Danske Bank”**) kanssa rahoitussopimuksia, jotka erääntyvät vuosina 2028–2031. Nämä rahoitussopimukset ovat osa Aurooran laajempaa rahoituskehystä, ja niitä käytetään tukemaan sekä jatkuvaa liiketoimintaa että yritysostoja. Vuonna 2025 toteutetut yritysostot rahoitettiin olemassa olevien rahoitusjärjestelyjen puitteissa kahdessa erässä, ensin maaliskuussa 2025 ja sen jälkeen kesäkuussa 2025.

Pro forma -tuloslaskelman laatimista varten rahoitukseen liittyvät oikaisu on käsitelty ikään kuin kyseinen rahoitus olisi nostettu 1.1.2025. Vuonna 2025 hankittuihin yhtiöihin liittyvä rahoitus on nostettu ennen 31.12.2025 ja näin ollen tämä rahoitus sisältyy Aurooran konsernitaseeseen 31.12.2025. Pro forma -oikaisuna on kirjattu 205 tuhannen euron lisäys rahoituskuluihin 31.12.2025 päättyneelle tilikaudelle liittyen Vuonna 2025 hankittujen yhtiöiden rahoitukseen. Oikaisuun liittyvä 41 tuhannen euron tuloverovaikutus on laskettu soveltamalla voimassa olevaa yhteisöverokantaa.

Rasmixin hankinta

Kauppahinta 70 prosentille Rasmixin osakkeista oli 5 845 tuhatta euroa, joka sisältää 4 644 tuhannen euron käteisvastikkeen ja ehdollisen kauppahinnan käyvän arvon, 1 201 tuhatta euroa, joka on sidottu Rasmixin taloudelliseen suoriutumiseen 31.12.2026 päättyvällä tilikaudella. Ehdollisen vastikkeen arvostaminen käypään arvoon vaatii johdon arvioita Rasmixin tulevasta arvioidusta kannattavuudesta ja laskennassa käytetystä diskonttokertoimesta, jotka yhdessä vaikuttavat ehdollisen vastikkeen arvostukseen.

Rasmixin osakkeiden käteisvastike rahoitettiin olemassa olevalla luottolimiitillä ja ehdollisen kauppahintavelan käypä arvo on kirjattu lisäykseksi muihin pitkäaikaisiin velkoihin.

Osana Rasmixin hankintaa Auroora solmi osakassopimuksen, joka sisältää option hankkia jäljellä olevat 30 prosenttia Rasmixin osakkeista. Lunastusoptio velvoittaa Aurooran hankkimaan jäljellä olevat osakkeet kolmen kuukauden kuluessa vähemmistöosakkaiden ilmoituksesta. Tästä syystä Auroora arvioi, että velan kirjanpitoarvo 2 505 tuhatta euroa vastaa sen käypää arvoa.

Pro forma -oikaisuna on kirjattu 176 tuhannen euron lisäys rahoituskuluihin 31.12.2025 päättyneelle tilikaudelle liittyen Rasmixin hankinnan rahoitukseen. Pro forma -oikaisuna on kirjattu 199 tuhannen euron diskonttovaikutus rahoituskuluihin ehdollisen vastikkeen osalta 31.12.2025 päättyneelle tilikaudelle olettaen, että hankinta olisi tapahtunut 1.1.2025.

Edellä mainittuihin oikaisuihin liittyvä 75 tuhannen euron tuloverovaikutus on laskettu soveltamalla voimassa olevaa yhteisöverokantaa.

Lisätietoja pro forma -taseen oikaisuksista sekä edellä mainituista oikaisuksista on esitetty liitetiedossa 3.

Liitetieto 3 – Rasmixin hankinta

Seuraavassa taulukossa esitetään hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen alustavat käyvät arvot 31.12.2025:

	31.12.2025			
	Rasmix historiallinen	Käyvän arvon oikaisu (liitetieto 3.1) (tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)	Muut Rasmixin oikaisu (liitetieto 3.2)	Rasmixin hankinta
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Muut aineettomat hyödykkeet	55	2 953 ^(b)	—	3 008
Liikearvo	1 012	3 007 ^(c)	—	4 019
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 677	454 ^(a)	—	2 130
Pitkäaikaiset varat yhteensä	2 743	6 414	—	9 157
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	188	—	—	188
Myyntisaamiset ja muut saamiset	583	—	—	583
Rahavarat	50	—	— ^(a)	50
Lyhytaikaiset varat yhteensä	821	—	—	821
Varat yhteensä	3 564	6 414	—	9 978
Oma pääoma ja velat				
Oma pääoma				
Osakepääoma	—	—	—	—
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	—	—	—	—
Kertyneet voittovarot (tappiot)	—	—	-2 586 ^{(b)(c)}	-2 586
Tilikauden voitto (tappio)	—	—	—	—
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	—	—	-2 586	-2 586
Määräysvallattomien omistajien osuus	—	2 505 ^(d)	—	2 505
Oma pääoma yhteensä	—	2 505	-2 586	-82
Velat				
Pitkäaikaiset velat				
Lainat	202	—	4 644 ^(a)	4 846
Laskennalliset verovelat	—	681 ^(c)	—	681
Muut pitkäaikaiset velat	—	—	3 706 ^{(a)(b)}	3 706
Pitkäaikaiset velat yhteensä	202	681	8 350	9 233
Lyhytaikaiset velat				
Lainat	5	—	—	5
Ostovelat ja muut velat	741	—	82 ^(c)	823
Lyhytaikaiset velat yhteensä	745	—	82	827
Velat yhteensä	947	681	8 431	10 060
Oma pääoma ja velat yhteensä	947	3 186	5 845	9 978

Liitetieto 3.1 – Käyvän arvon oikaisu

(a) Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin on kirjattu alustavan hankintamenolaskelman perusteella 454 tuhannen euron käyvän arvon oikaisu 31.12.2025 pro forma -taseelle.

(b) Aineettomat hyödykkeet

Hankinnan yhteydessä tunnistetuista uusista aineettomista hyödykkeistä, asiakassuhteista ja tavaramerkeistä, on kirjattu alustavan hankintamenolaskelman perusteella 2 953 tuhannen euron käyvän arvon oikaisu 31.12.2025 pro forma -taseelle. Asiakassuhteiden ja tavaramerkkien alustava elinikä on 10 vuotta.

(c) Laskennalliset verovelat

Edellä mainittuihin oikaisuihin liittyvä laskennallinen vero on laskettu soveltamalla Suomessa voimassa olevaa yhteisöverokantaa:

	31.12.2025 (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (a).....	454
Tavaramerkit (b).....	745
Asiakassuhteet (b).....	2 208
Käypä arvo yhteensä.....	3 407
Suomessa voimassa oleva yhtiöverokanta, prosenttia.....	20
Laskennallinen verovelka.....	681

(d) Määräysvallattomien omistajien osuus

Auroora on päättänyt arvostaa Rasmixin määräysvallattomien omistajien osuuden käypään arvoon. Tämän seurauksena pro forma -taseessa 31.12.2025 on kirjattu 2 505 tuhannen euron oikaisu määräysvallattomien omistajien osuuteen.

Liitetiedossa 3.2 kuvattu lunastusvelka liittyen jäljelle jäävän 30 prosentin osuuden lunastamiseen Rasmixin osakkeista on kirjattu muihin pitkäaikaisiin velkoihin. Lunastusvelan arvostaminen käypään arvoon vaatii johdon arvioita Rasmixin tulevasta arvioidusta kannattavuudesta.

Vastaava oikaisu on tehty suoraa kertyneisiin voittovaroihin (tappioihin).

(e) Liikearvo

Rasmixin historiallisessa taseessa oli liikearvoa 1 012 tuhatta euroa 31.12.2025, joka on eliminoitu Aurooran laatiman hankintamenolaskelman yhteydessä. Tämä eliminointi huomioon ottaen yrityskaupasta syntynyt liikearvo 4 019 tuhatta euroa on kirjattu pro forma -taseeseen. Liikearvo on hankintahinnan ja hankittujen nettovarojen erotus vähennettynä määräysvallattomien omistajien osuudella, joka on 2 505 tuhatta euroa. Rasmixin hankinnasta syntyvä alustava liikearvo koostuu pääasiassa synergioista ja osaavasta työvoimasta. Auroora odottaa, että liikearvo ei ole verotuksessa vähennyskelpoinen.

	31.12.2025 (tuhatta euroa)
Käteisvastike.....	4 644
Ehdollinen vastike.....	1 201
Kauppahinta (70 prosenttia).....	5 845
Vähennettynä: Hankitut yksilöitävissä olevat nettovarallisuuserät (100 prosenttia).....	4 331
Lisättynä: Määräysvallattomien omistajien osuudella (30 prosenttia).....	2 505
Liikearvo.....	4 019

Liitetieto 3.2 – Muut Rasmixin hankintaan liittyvät oikaisut

(a) Kauppahinta

Kauppahinta 70 prosentille Rasmixin osakkeista oli 5 845 tuhatta euroa, joka sisältää 4 644 tuhannen euron käteisvastikkeen ja ehdollisen kauppahinnan käyvän arvon, 1 201 tuhatta euroa, joka on sidottu Rasmixin taloudelliseen suoriutumiseen 31.12.2026 päättyvällä tilikaudella. Ehdollisen vastikkeen arvostaminen käypään arvoon vaatii johdon arvioita Rasmixin tulevasta arvioidusta kannattavuudesta ja laskennassa käytetystä diskonttokertoimesta, jotka yhdessä vaikuttavat ehdollisen vastikkeen arvostukseen.

Käteisvastike on rahoitettu Aurooran luottolimiitillä. Pro forma -taseessa 31.12.2025 käteisvastike on kirjattu oikaisuna rahoihin ja pankkisaamisiin, ja vastaava oikaisu luottolimitin nostamisesta on kirjattu liitetiedossa 2 esitetyn mukaisesti. Käteisvastikkeeseen ja luoton nostoon liittyvät oikaisut rahoihin ja pankkisaamisiin netottavat toisensa täysimääräisesti, joten edellä esitetystä pro forma -taseessa rahoihin ja pankkisaamisiin ei kohdistu oikaisua.

Pro forma -taseessa 31.12.2025 ehdollisesta vastikkeesta syntyvän velan käypä arvo on kirjattu lisäykseksi muihin pitkäaikaisiin velkoihin.

(b) Myyntioptio

Velvoitteeseen lunastaa määräysvallattomien omistajien hallussa oleva 30 prosentin omistusosuus liittyvä 2 505 tuhannen euron velka on kirjattu oikaisuna muihin pitkäaikaisiin velkoihin, ja vastaava määrä on kirjattu suoraan kertyneisiin voittovaroihin (tappioihin). Lunastusvelan arvostaminen käypään arvoon vaatii johdon harkintaa Rasmixin tulevasta arvioidusta kannattavuudesta ja laskennassa käytetystä diskonttokertoimesta, jotka yhdessä vaikuttavat osakkeiden arvostukseen. Auroora esittää Rasmixiin liittyvän määräysvallattomien omistajien osuuden tilinpäätöksessään siihen asti, kunnes Rasmixin jäljellä olevat osakkeet on lunastettu.

(c) Transaktiokulut

Arvioitu 15 tuhannen euron maksamaton osuus Rasmixin hankintaan liittyvistä transaktiokustannuksista on kirjattu velaksi verojen jälkeen (3 tuhatta euroa) oikaisuna ostovelkoihin ja muihin velkoihin, ja se on vastaavasti vähennetty kertyneistä voittovaroista pro forma -taseessa 31.12.2025. Lisäksi Auroora odottaa maksavansa 1,5 prosentin varainsiirtoveron ostamiensa Rasmixin osakkeiden kauppahinnasta. Tämän seurauksena 70 tuhannen euron velka on kirjattu oikaisuna ostovelkoihin ja muihin velkoihin. Näiden oikaisujen yhteismäärä on 82 tuhatta euroa.

Liitetieto 4 – Pro forma -osakekohtainen tulos

Pro forma -osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva pro forma -tilikauden voitto Aurooran ulkona olevien osakkeiden määrällä.

Seuraavassa taulukossa esitetään pro forma -osakekohtainen tulos 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta:

	1.1.– 31.12.2025
Pro forma -voitto (-tappio) emoyrityksen omistajille, tuhatta euroa	3 866
Aurooran ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, kappaletta ⁽¹⁾	16 625 705
Pro forma -osakekohtainen tulos, euroa	0,23

(1) Pro forma -osakekohtainen tulos on oikaistu huomioimaan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämän maksuttoman osakeannin vaikutus.

Liitetieto 5 – Pro forma -lisätiedot

Segmenttikohtaiset tiedot

Aurooran liiketoiminta on jaettuna kolmeen liiketoimintasegmenttiin: Sähköistys ja automaatio, joka käsittää energiatehokkaat sähkö- ja automaatiotuotteet ja -ratkaisut, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia, joka käsittää vedenpuhdistus- ja jätevedenkäsittelyteknologiat ja palvelut, kiertotalousratkaisut ja ympäristötekniikan palvelut, sekä Teolliset tuotteet ja palvelut, joka käsittää teollisuuden erikoistuotteet, kunnossapidon ja tekniset palvelut valmistusteollisuus-, energia- ja infrastruktuuriasiakkailla, jotka pyrkivät vastuullisiin toimitusketjuihin ja ratkaisuihin, jotka parantavat teollisuuden tehokkuutta ja vastuullisuutta. Lisäksi Aurooralla on Muut toiminnot -raportointisegmentti, joka käsittää Aurooran konsernitoiminnot ja merkittävät muut omistukset. Lisätietoja on esitetty kohdassa “*Liiketoiminta—Aurooran liiketoiminta—Liiketoimintasegmentit*”.

Segmenttikohtaisten pro forma -vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytys

Seuraavassa taulukossa esitetään segmenttikohtaisten pro forma -tunnuslukujen täsmäytys 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta:

	1.1.–31.12.2025			
	Auroora historiallinen	Hankitut yhtiöt (liitetieto 1)	Rahoitus (liitetieto 2)	Pro forma
		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto				
Liikevaihto	205 247 ⁽¹⁾	29 989	–	235 236
Sähköistys ja automaatio liikevaihto.....	129 695 ⁽¹⁾	8 616	–	138 311
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia liikevaihto	16 360 ⁽¹⁾	4 958	–	21 318
Teolliset tuotteet ja palvelut liikevaihto.....	57 346 ⁽¹⁾	16 415	–	73 761
Muut toiminnot liikevaihto.....	1 845 ⁽¹⁾	–	–	1 845
EBITA				
EBITA.....	11 530	4 131	–	15 662
Sähköistys ja automaatio EBITA.....	8 044	1 010	–	9 054
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia EBITA	-155	574	–	419
Teolliset tuotteet ja palvelut EBITA	5 936	2 548	–	8 484
Muut toiminnot EBITA	-2 295	–	–	-2 295

	1.1.–31.12.2025			
	Auroora historiallinen	Hankitut yhtiöt (liitetieto 1)	Rahoitus (liitetieto 2)	Pro forma
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
EBITA marginaali				
EBITA marginaali, prosenttia.....	5,6	13,8	–	6,7
Sähköistys ja automaatio EBITA marginaali, prosenttia.....	6,2	11,7	–	6,5
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia EBITA marginaali, prosenttia.....	-0,9	11,6	–	2,0
Teolliset tuotteet ja palvelut EBITA marginaali, prosenttia.....	10,4	15,5	–	11,5
Muut toiminnot EBITA marginaali, prosenttia.....	-124,4	–	–	-124,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-70	–	-2 031
Sähköistys ja automaatio vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-304	–	–	-304
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	-	-70	–	-70
Teolliset tuotteet ja palvelut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	-323	–	–	-323
Muut toiminnot vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	-1 335	–	–	-1 335
Oikaistu EBITA				
Oikaistu EBITA	13 491	4 201	–	17 693
Sähköistys ja automaatio oikaistu EBITA	8 348	1 010	–	9 357
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia oikaistu EBITA	-155	644	–	489
Teolliset tuotteet ja palvelut oikaistu EBITA.....	6 259	2 548	–	8 807
Muut toiminnot oikaistu EBITA	-960	–	–	-960
Oikaistu EBITA-marginaali				
Oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia.....	6,6	14,0	–	7,5
Sähköistys ja automaatio oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia.....	6,4	11,7	–	6,8
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	-0,9	13,0	–	2,3
Teolliset tuotteet ja palvelut oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	10,9	15,5	–	11,9
Muut toiminnot oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	-52,1	–	–	-52,1

(1) Tilintarkastettu.

Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut

Seuraavassa taulukossa esitetään Tilintarkastamattomat pro forma -tunnusluvut. Tilintarkastamattomien pro forma -tunnuslukujen määritelmät, niiden pro forma -perusteisen esittämisen käyttötarkoitukset sekä täsmäytyslaskelmat esitetään jäljempänä.

	31.12. ja 1.1.– 31.12.2025 (tilintarkas- tamaton) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)
Pro forma -liikevaihto	235 236
Sähköistys ja automaatio pro forma -liikevaihto.....	138 311
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia pro forma -liikevaihto	21 318
Teolliset tuotteet ja palvelut pro forma -liikevaihto	73 761
Muut toiminnot pro forma -liikevaihto	1 845
Pro forma -liikevoitto ⁽¹⁾	8 168
Pro forma -liikevoittomarginaali ⁽²⁾ , prosenttia.....	3,5
Pro forma -EBITA ⁽³⁾	15 662
Sähköistys ja automaatio pro forma -EBITA	9 054
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia pro forma -EBITA	419
Teolliset tuotteet ja palvelut pro forma -EBITA	8 484
Muut toiminnot pro forma -EBITA	-2 295
Pro forma -EBITA-marginaali ⁽⁴⁾ , prosenttia	6,7
Sähköistys ja automaatio pro forma -EBITA-marginaali, prosenttia	6,5
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia pro forma -EBITA-marginaali, prosenttia.....	2,0
Teolliset tuotteet ja palvelut pro forma -EBITA-marginaali, prosenttia.....	11,5
Muut toiminnot pro forma -EBITA-marginaali, prosenttia	-124,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽⁵⁾	-2 031
Pro forma -oikaistu EBITA ⁽⁶⁾	17 693
Sähköistys ja automaatio pro forma -oikaistu EBITA	9 357
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia pro forma -oikaistu EBITA	489
Teolliset tuotteet ja palvelut pro forma -oikaistu EBITA	8 807
Muut toiminnot -raportointisegmentin pro forma -oikaistu EBITA	-960
Pro forma -oikaistu EBITA-marginaali ⁽⁷⁾ , prosenttia	7,5
Sähköistys ja automaatio pro forma -oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	6,8
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia pro forma -oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia.....	2,3
Teolliset tuotteet ja palvelut pro forma -oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	11,9
Muut toiminnot -raportointisegmentin pro forma -oikaistu EBITA-marginaali, prosenttia	-52,1
Pro forma -oikaistu liikevoitto ⁽⁸⁾	10 198
Pro forma -oikaistu liikevoittomarginaali ⁽⁹⁾ , prosenttia.....	4,3
Pro forma -käyttökate ⁽¹⁰⁾	21 985
Pro forma -käyttökatemarginaali ⁽¹¹⁾ , prosenttia.....	9,3
Pro forma -oikaistu käyttökate ⁽¹²⁾	24 016
Pro forma -korollinen nettovelka ⁽¹³⁾	55 821
Pro forma -sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ⁽¹⁴⁾ , prosenttia.....	15,9

(1) Pro forma -liikevoitto = Pro forma -liikevoitto (-tappio) pro forma -tuloslaskelmalla
Pro forma -liikevoitto kuvaa Aurooran liiketoiminnasta syntyvää voittoa ennen korkojen ja verojen vähentämistä.

(2) Pro forma -liikevoittomarginaali = $\frac{\text{Pro forma -liikevoitto (-tappio)}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -liikevoittomarginaali kuvaa Aurooran liiketoiminnasta syntyvää voittoa ennen korkojen ja verojen vähentämistä suhteessa Aurooran liikevaihtoon.

(3) Pro forma -EBITA = Pro forma -liikevoitto (-tappio) + Pro forma -aineettomien hyödykkeiden poistot
Pro forma -EBITA kuvaa Aurooran liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta.

(4) Pro forma -EBITA-marginaali = $\frac{\text{Pro forma -EBITA}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -EBITA-marginaali kuvaa Aurooran liikevoittoa ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta suhteessa Aurooran liikevaihtoon.

(5) Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät = Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuoliseksi merkittäviä erä. Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kuuluvat esimerkiksi kertaluonteiset kulut liittyen esimerkiksi talousraportoinnin ja tilinpäätöksen uudistamiseen, uudelleenjärjestelykulut, hankintamenon kohdistukseen liittyvät poistot, hankintoihin liittyvät varainsiirtoverot sekä Listautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut.

Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ovat erä, jotka eivät liity suoraan Aurooran normaaliin, toistuvaan liiketoimintaan, ja niitä käytetään oikaisemaan tiettyjä Aurooran tunnuslukuja liiketoiminnan tuloksellisuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi raportointikausien välillä.

(6) Pro forma -oikaistu EBITA = Pro forma -EBITA - Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Pro forma -oikaistu EBITA esitetään pro forma -EBITA:n lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan kannattavuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta.

(7) Pro forma -oikaistu EBITA-marginaali = $\frac{\text{Pro forma -oikaistu EBITA}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$

Pro forma -oikaistu EBITA-marginaali esitetään pro forma -EBITA:n lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan kannattavuuden vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ilman aineettomien hyödykkeiden poistojen vaikutusta suhteessa pro forma -liikevaihtoon.

- (8) Pro forma -oikaistu liikevoitto = Pro forma -liikevoitto (-tappio) - Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Pro forma -oikaistu liikevoitto esitetään liikevoiton lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan liikevoiton vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ennen korkojen ja verojen vähentämistä, kun pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on jätetty pois.
- (9) Pro forma -oikaistu liikevoittomarginaali = $\frac{\text{Pro forma -oikaistu liikevoitto}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -oikaistu liikevoittomarginaali esitetään liikelukoksen lisäksi Aurooran liiketoiminnan taustalla olevan pro forma -liikevoiton vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä ennen korkojen ja verojen vähentämistä, kun pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on jätetty pois suhteessa liikevaihtoon.
- (10) Pro forma -käyttökate = Pro forma -liikevoitto + Pro forma -poistot ja arvonalentumiset
Pro forma -käyttökate esittää Aurooran tuloksellisuutta ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia.
- (11) Pro forma -käyttökatemarginaali = $\frac{\text{Pro forma -käyttökate}}{\text{Pro forma -liikevaihto}} \times 100$
Pro forma -käyttökatemarginaali esittää Aurooran tuloksellisuutta ennen aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoja ja arvonalentumisia suhteessa pro forma -liikevaihtoon.
- (12) Pro forma -oikaistu käyttökate = Pro forma -käyttökate - Pro forma -vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Pro forma -oikaistu käyttökate esitetään pro forma -käyttökateen lisäksi Aurooran liiketoiminnan vertailukelpoisuuden parantamiseksi eri kausien välillä.
- (13) Pro forma -korollinen nettovelka = Pro forma -lainat + Pro forma -vuokrasopimusvelat - Pro forma -rahavarat
Pro forma -korollinen nettovelka on velkaantumismittari, joka esitetään kuvaamaan Aurooran ulkoisen velkarahoituksen kokonaismäärää vähennettynä rahavaroilla.
- (14) Pro forma -sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) = $\frac{\text{Pro forma -oikaistu EBITA (viimeiset 12 kuukautta)}}{\text{Pro forma -oma pääoma + Pro forma -korollinen nettovelka - Pro forma -vuokrasopimusvelat}} \times 100$
Pro forma -sijoitetun pääoman tuotto on mittari, jota käytetään osoittamaan, kuinka tehokkaasti Auroora käyttää sijoitettua pääomaa voiton tuottamiseen.

Tilintarkastamattomien pro forma -tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavissa taulukoissa esitetään Tilintarkastamattomien pro forma -tunnuslukujen täsmäyttäminen 31.12.2025 päättäneeltä tilikaudelta:

	1.1.–31.12.2025			
	Auroora historiallinen	Hankitut yhtiöt (liitetieto 1)	Rahoitus (liitetieto 2)	Pro forma
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
Liikevoittomarginaali				
Liikevoitto (-tappio)	5 728 ⁽¹⁾	2 440	–	8 168
Liikevaihto	205 247 ⁽¹⁾	29 989	–	235 236
Liikevoittomarginaali, prosenttia.....	2,8	8,1	–	3,5
EBITA				
Liikevoitto (-tappio)	5 728 ⁽¹⁾	2 440	–	8 168
Aineettomien hyödykkeiden poistot	5 802 ⁽¹⁾	1 692	–	7 494
EBITA	11 530	4 131	–	15 662
EBITA-marginaali				
EBITA	11 530	4 131	–	15 662
Liikevaihto	205 247 ⁽¹⁾	29 989	–	235 236
EBITA marginaali, prosenttia.....	5,6	13,8	–	6,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Kertaluonteiset kulut	-260	–	–	-260
Uudelleenjärjestelykulut.....	–	-70	–	-70
Hankintoihin liittyvät varainsiirtoverot	-640	–	–	-640
Listautumisen valmisteluun ja toteuttamiseen liittyvät kulut.....	-1 061	–	–	-1 061
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-70	–	-2 031
Oikaistu EBITA				
EBITA	11 530	4 131	–	15 662
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-70	–	-2 031
Oikaistu EBITA	13 491	4 201	–	17 693
Oikaistu EBITA-marginaali				
Oikaistu EBITA	13 491	4 201	–	17 693
Liikevaihto	205 247 ⁽¹⁾	29 989	–	235 236
Oikaistu EBITA marginaali, prosenttia	6,6	14,0	–	7,5
Oikaistu liikevoitto				
Liikevoitto (-tappio)	5 728 ⁽¹⁾	2 440	–	8 168
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-1 961	-70	–	-2 031
Oikaistu liikevoitto	7 689	2 510	–	10 198
Oikaistu Liikevoittomarginaali				
Oikaistu liikevoitto	7 689	2 510	–	10 198
Liikevaihto	205 247 ⁽¹⁾	29 989	–	235 236
Oikaistu liikevoittomarginaali, prosenttia.....	3,7	8,4	–	4,3

	1.1.–31.12.2025			
	Auroora historiallinen	Hankitut yhtiöt (liitetieto 1)	Rahoitus (liitetieto 2)	Pro forma
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)			
Käyttökate				
Liikevoitto.....	5 728 ⁽¹⁾	2 440	–	8 168
Poistot ja arvonalentumiset.....	11 060 ⁽¹⁾	2 758	–	13 818
Käyttökate.....	16 788	5 198	–	21 985
Käyttökatemarginaali				
Käyttökate.....	16 788	5 198	–	21 985
Liikevaihto.....	205 247 ⁽¹⁾	29 989	–	235 236
Käyttökatemarginaali, prosenttia.....	8,2	17,3	–	9,3
Oikaistu käyttökate				
Käyttökate.....	16 788	5 198	–	21 985
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.....	-1 961	-70	–	-2 031
Oikaistu käyttökate.....	18 749	5 268	–	24 016

(1) Tilintarkastettu.

	31.12. ja 1.1.–31.12.2025		
	Auroora historiallinen	Rasmixin hankinta	Pro forma
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Korollinen nettovelka			
Lainat.....	44 159 ⁽¹⁾	4 850	49 009
Vuokrasopimusvelat.....	9 984 ⁽¹⁾	–	9 984
Rahavarat.....	3 123 ⁽¹⁾	50	3 173
Korollinen nettovelka.....	51 021 ⁽¹⁾	4 800	55 821
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)			
Oikaistu EBITA.....	13 491	4 201	17 693
Oma pääoma.....	65 381 ⁽¹⁾	-82	65 300
Korollinen nettovelka.....	51 021 ⁽¹⁾	4 800	55 821
Vuokrasopimusvelat.....	9 984	–	9 984
Sijoitettu pääoma.....	106 418	4 718	111 136
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), prosenttia.....	12,7	–	15,9

(1) Tilintarkastettu.

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraavaa katsausta Aurooran taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulee lukea yhdessä Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten sekä muualla tässä Esitteessä esitettyjen Aurooran liiketoimintaan liittyvien tietojen kanssa. Lisätietoja Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten laadintaperusteista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”.

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvastavat Aurooran johdon tämänhetkistä näkemystä ja joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Aurooran toteutunut tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä johtuen monista jäljempänä ja muualla tässä Esitteessä, erityisesti kohdassa ”Riskitekijät”, kuvatuista tekijöistä. Katso ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Yleiskatsaus

Auroora on sen arvion mukaan liikevaihdolla mitattuna Suomen suurin useille toimialoille sijoittava sarjayhdistelijä. Auroora pyrkii ostamaan valikoidulla teollisilla ja teknisillä segmenteillä toimivia pk-yrityksiä Suomessa ja sen läheisillä maantieteellisillä markkinoilla. Auroora hakee kasvua platform- ja add-on-ostoilla. Platform-ostot koostuvat sellaisten yritysten hankinnoista, jotka tarjoavat uusia tuotteita ja palveluja, jotka laajentavat Konsernin olemassa olevaa tarjontaa. Add-on-ostot puolestaan täydentävät ja vahvistavat tietyn olemassa olevan Konserniyhtiön strategiaa. Aurooran toimintamalli perustuu pitkäaikaiseen omistukseen sekä sellaisten itsenäisesti johdettujen Konserniyhtiöiden pitkäjänteiseen kehittämiseen, joilla on teknistä asiantuntemusta ja vakiintuneet asiakassuhteet. Auroora toteuttaa pitkäjänteistä osta ja kehittä -strategiaa, joka keskittyy sellaisten teollisten pk-yritysten ostamiseen ja kehittämiseen, joilla on luotettava operatiivinen suorituskyky, hyvä markkina-asema ja kestävä kasvupotentiaali.

Tämän Esitteen päivämääränä Auroora koostuu 18 suoraan omistetusta Konserniyhtiöstä tytäryhtiöineen. Aurooralla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Sähköistys ja automaatio, joka käsittää energiatehokkaat sähkö- ja automaatiotuotteet ja -ratkaisut, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia, joka käsittää vedenpuhdistus- ja jätevedenkäsittelyteknologiat ja palvelut, kiertotalousratkaisut ja ympäristöteknikan palvelut, sekä Teolliset tuotteet ja palvelut, joka käsittää teollisuuden erikoistuotteet, kunnossapidon ja tekniset palvelut valmistusteollisuus-, energia- ja infrastruktuuriasiakkailla, jotka pyrkivät vastuullisiin toimitusketjuihin sekä ratkaisuihin, jotka parantavat teollisuuden tehokkuutta ja vastuullisuutta. Lisäksi Aurooralla on Muut toiminnot -raportointisegmentti, joka käsittää Aurooran konsernitoiminnot ja merkittävät muut omistukset. Liiketoimintasegmentit ja Muut toiminnot muodostavat Aurooran neljä raportointisegmenttiä. Auroora pyrkii hankkimaan yhtiöitä, joilla on osoitetusti vahva liiketoiminnan rahavirta ja pitkäaikainen kapasiteetti tuottaa rahavirtaa, ja jotka täydentävät Aurooran olemassa olevia liiketoimintasegmenttejä, pystyvät toimimaan itsenäisesti yritystoston jälkeen, ovat vahvassa markkina-asemassa omilla markkinoillaan, osoittavat vahvaa näyttöä vastuullisuusasioissa ja osoittavat kasvupotentiaalia joko sisäisten parannusten, markkinoilla laajentumisen tai toiminnan tehostamisen kautta. Auroora soveltaa kriteerejä, joiden mukaan se tavoittelee platform-ostoissa kohdeyhtiöitä, joilla on 5–20 miljoonan euron liikevaihto, ja add-on-ostoissa kohdeyhtiöitä, joilla on yli 1 miljoonan euron liikevaihto, sekä yli 10 prosentin EBITA-marginaali ja yli 15 prosentin sijoitetun pääoman tuotto (ROCE).

Aurooran liiketoiminta painottuu teollisiin ja teknisiin segmentteihin, joita tukevat pitkän aikavälin rakenteelliset trendit (lähteet: *Markkinatutkimus, Yhtiön tiedot*): Sähköistys ja automaatio, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia ja Teolliset tuotteet ja palvelut.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran liikevaihto raportointisegmenteittäin ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2025	2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023 ⁽¹⁾
Sähköistys ja automaatio	129 695	96 680	81 077
Teolliset tuotteet ja palvelut	57 346	30 466	8 253
Puhdas vesi ja ympäristöteknologia	16 360	13 741	15 069
Muut toiminnot ja eliminoinnit	1 845	1 731	1 236
Liikevaihto	<u>205 247</u>	<u>142 618</u>	<u>105 635</u>

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

Lisätietoja Transaktioiden vaikutuksista ikään kuin Transaktiot olisi toteutettu 1.1.2025 on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Tilintarkastamaattomat pro forma -taloudelliset tiedot”.

Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yleiskatsaus

Aurooran liiketoiminnan tulokseen ovat vaikuttaneet ja odotetaan jatkossakin vaikuttavan monet sisäiset ja ulkoiset tekijät, joista osa on Aurooran vaikutusvallan ulkopuolella. Seuraavat keskeiset tekijät ovat vaikuttaneet ja voivat jatkossakin vaikuttaa Aurooran liiketoiminnan tulokseen:

- Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palvelujen kysyntä;
- kyky jatkaa kasvua yritysostojen kautta;
- Konserniyhtiöiden kehittäminen;
- globaalit trendit, kuten energiamurros, sähköistyminen, ympäristölainsäädäntö, vastuullisuus ja resurssitehokkuus;
- raaka-aineiden, komponenttien ja tarvikkeiden hinta ja saatavuus;
- tuotantokapasiteetti;
- valuuttakurssien vaihtelu; ja
- korkokulut.

Aurooran historiallinen kehitys ei välttämättä kuitenkaan anna viitteitä sen tulevasta liiketoiminnan tuloksesta ja sijoittajien tulisi myös huomioda kohdassa ”*Riskitekijät*” esitetyt riski- ja epävarmuustekijät, jotka voivat vaikuttaa Aurooran liiketoiminnan tulokseen.

Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palvelujen kysyntä

Aurooran liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja rahavirtoihin vaikuttavat Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palvelujen yleinen kysyntä, Konserniyhtiöiden kyky tarjota houkutteleva tuote- ja palveluvalikoima ja Konserniyhtiöiden kilpailukyky suhteessa muihin toimijoihin. Konserniyhtiöt toimivat teollisilla ja teknisillä segmenteillä, joille on ominaista vakaa kysyntä, kevyt pääomarakenne ja vahva liiketoiminnan rahavirta (*lähteet: Markkinatutkimus, Yhtiön tiedot*). Lisäksi liiketoimintasegmentit palvelevat olennaisia loppukäyttömarkkinoita, joiden kestävä ja toistuvaa kysyntää tukee viranomaisvaatimukset, huoltojaksot ja vastuullisuuteen liittyvät investoinnit (*lähde: Markkinatutkimus*).

Aurooran Konserniyhtiöt palvelevat laajaa ja monipuolista asiakaskuntaa eri puolilla Suomea ja valikoiduilla kansainvälisillä markkinoilla, ja niiden päätoiminta keskittyy teollisille, energia-, puolustus-, kaivos- ja merisegmenteille, joten kysyntä tällaisilta asiakkailta ja tarjonta tällaisille asiakkaille on erityisen tärkeää. Aurooran keskeisiä asiakassegmenttejä Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä ovat muun muassa valmistusteollisuus, energiassektori, uudistuvan energian tuottajat ja sähköverkko-operaattorit. Aurooran keskeisiä asiakassegmenttejä Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä ovat muun muassa kunnat, teollisuuslaitokset, yksityiset kiinteistönomistajat, biopolttoaineiden valmistajat ja kuljetusalan asiakkaat. Aurooran keskeisiä asiakassegmenttejä Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentillä ovat muun muassa valmistusteollisuus, energian tuottajat, meri- ja puolustusteollisuus ja infrastruktuurioperaattorit. Aurooran liikevaihdosta 42,7 prosenttia muodostui Aurooran kymmeneltä suurimmalta asiakkaalta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Jos julkisen sektorin talousarvioita leikataan tai poliittiset painopistealueet muuttuvat, suunniteltuja infrastruktuuri-investointeja voidaan lykätä tai pienentää, millä voi olla haitallinen vaikutus Konserniyhtiöiden tuotteiden ja palvelujen kysyntään. Vaikka eri toimialoilla toimivien Konserniyhtiöiden suuri määrä pienentää Aurooran suhteellista altistumista tiettyyn yksittäiseen toimialaan vaikuttaville taloudellisille ja geopolittisille riskeille, Konserniyhtiöiden tarjoamien tuotteiden ja palvelujen kysyntään voivat vaikuttaa monet ulkoiset tapahtumat ja häiriöt, joita ei voida ennakoita ja/tai joihin Auroora ei voi vaikuttaa. Lisäksi on tiettyjä vahvoja globaaleja trendejä, jotka vaikuttavat kaikkiin näillä toimialoilla toimiviin yhtiöihin (katso ”*Riskitekijät—Yhtiön ja Konserniyhtiöiden toimintaympäristöön liittyviä riskejä*”). Aurooran liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella 81,1 prosenttia muodostui Suomessa, ja siten Konserniyhtiöiden tuotteiden ja palvelujen kysyntä on erityisen herkkä Suomen talouskehitykselle, johon puolestaan globaalit makrotaloudelliset olosuhteet vaikuttavat. Lisäksi Auroora toimii Konserniyhtiöidensä kautta useissa Euroopan maissa, mikä altistaa sen useille taloudellisille, toimialakohtaisille, poliittisille ja sääntelyllisille ympäristöille näissä maissa, mikä voi vaikuttaa sen tuotteiden ja palvelujen kysyntään. Strategiansa mukaisesti Auroora saattaa myös pyrkiä yritysostoihin muissa Pohjoismaissa sekä pyrkiä laajentumaan valikoivasti Keski- ja Itä-Euroopassa, mikä voi edelleen laajentaa sen maantieteellistä ulottuvuutta ja hajauttaa sen altistumista tällaisille olosuhteille uusilla markkinoilla. Ottaen huomioon, että merkittävä osa Aurooran Suomessa myymistä tuotteista päättyy lopulta ulkomaisille markkinoille, Auroora altistuu kansainvälisten markkinoiden kehitykselle myös välillisen viennin kautta. Tämän seurauksena muutokset kansainvälisessä kysynnässä ja globaaleissa markkinaolosuhteissa voivat vaikuttaa Aurooran liiketoimintaan.

Edellä kuvattujen tekijöiden lisäksi Aurooran liiketoiminnan tulokseen ja rahavirtaan vaikuttavat Konserniyhtiöiden käyttö pääomaprofiili ja käyttöomaisuusinvestoinnit, jotka molemmat ovat yhteydessä asiakaskysynnän luonteeseen ja ajoitukseen. Konserniyhtiöt pitävät nettokäyttö pääoman profiilin matalana, mitä tukee Aurooran hajautettu ja toistuva tuote- ja palvelutarjonta. Aurooran Konserniyhtiöiden kysynnän kausivaihtelu erityisesti neljännellä vuosineljänneksellä vapauttaa tyypillisesti käyttö pääomaa ja johtaa positiiviseen rahavirtaan vuoden lopussa. Tämä kausiluonteisuus kuvastaa asiakasprojektien ja -toimitusten ajoitusta, joka Aurooran liiketoimintasegmenteillä usein keskittyy vuoden loppupuolelle ensimmäisen vuosineljänneksen ollessa tyypillisesti hiljaisin. Lisäksi Konserniyhtiöiden käyttämät liiketoimintamallit sitovat vain vähän pääomaa, mikä pienentää käyttöomaisuusinvestointeja, jotka ovat pysyneet alle 2 prosentissa liikevaihdosta vuosina 2023–2025. Erityisesti Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä on ollut merkittävin vaikutus Aurooran nettokäyttö pääoman muutoksiin kuvastaen liiketoimintasegmentin tuotteiden ja palvelujen kysynnän ajoitusta ja mittakaavaa. Konsernin nykyisen rakenteen perusteella Auroora odottaa nettokäyttö pääoman osuuden liikevaihdosta pysyvän lähivuosina suhteellisen vakaana. Myös Konserniyhtiöiden tarjoamien erilaisten tuotteiden ja palvelujen kysyntä vaikuttaa Aurooran liiketoiminnan tulokseen ja rahavirtaan. Monimutkaisten tai räätälöityjen ratkaisujen korkeampi kysyntä voi johtaa pidempiin toimitusaikoihin ja vaikuttaa toimitusten ajankohtaan ja liikevaihdon tuloutukseen, kun taas yksinkertaisempien tai standardoidumpien tuotteiden ja palvelujen kysynnän kasvu mahdollistaa nopeammat toimitukset ja parantaa rahavirran ennakkointia. Tämän seurauksena eri tuotteiden ja palvelujen asiakaskysynnän vaihtelulla voi olla suora vaikutus toiminnan tehokkuuteen ja liikevaihdon tulouttamisen ajankohtaan. Aurooran tilauskanta oli 137 543 tuhatta euroa 31.12.2025. Aurooran tilauskanta sisältää palvelusopimuksia ja muuta toistuvaa liikevaihtoa, joista suurin osa 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentillä, jonka Konserniyhtiöillä on monivuotisia sopimuksia, jotka kuitenkin tukevat rahavirtojen vakautta ja ennustettavuutta erityisesti tällä liiketoimintasegmentillä.

Kyky jatkaa kasvua yritysostojen kautta

Aurooran liiketoiminnan tulokseen vaikuttaa sen kyky jatkaa kasvuaan yritysostojen kautta. Auroora arvioi osoittaneensa johdonmukaista ja kannattavaa kasvua ensimmäisistä toimintavuosista lähtien laajentaen portfolioaan sekä platform- että add-on-ostoilla valikoiduilla teollisilla ja teknisillä segmenteillä, ja Auroora pyrkii tekemään toistuvia yritysostoja liiketoimintasegmenteissään. Aurooran mukaan nämä segmentit tarjoavat vakaita kasvunäkymiä, jotka ovat pitkälti riippumattomia lyhyen aikavälin talousvaihteluista.

Auroora pyrkii hankkimaan yhtiöitä, joilla on osoitetusti vahva liiketoiminnan rahavirta ja pitkäaikainen kapasiteetti tuottaa rahavirtaa, ja jotka täydentävät Aurooran olemassa olevia liiketoimintasegmenttejä, pystyvät toimimaan itsenäisesti yritysoston jälkeen, ovat vahvassa markkina-asemassa omilla markkinoillaan, osoittavat vahvaa näyttöä vastuullisuusasioissa ja osoittavat kasvupotentiaalia joko sisäisten parannusten, markkinoilla laajentumisen tai toiminnan tehostamisen kautta. Auroora soveltaa kriteerejä, joiden mukaan se tavoittelee platform-ostoissa kohdeyhtiöitä, joilla on 5–20 miljoonan euron liikevaihto, ja add-on-ostoissa kohdeyhtiöitä, joilla on yli 1 miljoonan euron liikevaihto, sekä yli 10 prosentin EBITA-marginaali ja yli 15 prosentin sijoitetun pääoman tuotto (ROCE). Auroora keskittyy pääasiassa Suomessa sijaitseviin ostokohteisiin, mutta se voi tavoitella yritysostoja myös muissa Pohjoismaissa sekä valikoitua laajentumista Keski- ja Itä-Euroopassa.

Aurooran strategia perustuu oletukseen, että jatkossakin on tarjolla Aurooran strategiaa tukevia yritysostokohteita, jotka voidaan ostaa Aurooralle suotuisin ehdoin. Auroora on käynyt läpi vuosittain yli 1 000 mahdollista ostokohdetta hyödyntäen muun muassa tekoälyä ja hankintakanaviaan. Auroora suosii mahdollisten yritysostokohteiden tunnistamista ja keskustelujen aloittamista mahdollisesta yritysostosta omasta aloitteestaan sen sijaan, että se osallistuisi tarjouskilpailuihin mahdollisista kohteista. Lisätietoja Aurooran yritysostostrategiasta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Aurooran strategia*”.

Vuonna 2023 toteutetun Uudelleenjärjestelyn jälkeen Auroora on toteuttanut 12 platform-ostoa, joissa Yhtiö on hankkinut kohdeyhtiöitä, ja neljä add-on-ostoa, joissa Konserniyhtiöt ovat hankkineet kohdeyhtiöitä. Vuonna 2025 hankittujen yhtiöiden pro forma -liikevaihto (ilman Rasmixin hankinnan vaikutuksia) oli 25 031 tuhatta euroa. Vuonna 2025 hankittujen yhtiöiden pro forma -EBITA (ilman Rasmixin hankinnan vaikutuksia) oli 3 558 tuhatta euroa. Aurooran tavoitteena on yli 10 prosentin yhdistetty oikaistu EBITA-marginaali vuoden 2028 loppuun mennessä ja se uskoo, että yritysostojen vaikutus EBITA-marginaaleihin on yli 2 prosenttiyksikköä, kun taas orgaanisella liikevaihdon kasvulla on noin 1 prosenttiyksikön vaikutus. Aurooran strategia perustuu jatkuvaan laajentumiseen valikoitujen yritysostojen kautta. Aurooran mukaan pk-yritysten suuri määrä, vakaa hintataso ja myyjien ennakoitava käyttäytyminen tukevat suotuisaa ympäristöä Aurooran painottamien toimialojen jatkuvalle keskittymiselle. Auroora uskoo, että aktiivisia yritysostomarkkinoita tukevia tekijöitä ovat yrittäjien ja perheyriyten halukkuus myydä liiketoimintansa, valmistautuminen sukupolvenvaihdokseen, halukkuus saada strategista tukea ja vastata toimialan kehitykseen ja trendeihin, suurempi taloudellinen kontrolli, pääoman saaminen kehittämiseen ja add-on-ostoihin sekä tilaisuus omistuksen realisointiin.

Konserniyhtiöiden kehittäminen

Aurooran liiketoimintamalli perustuu pitkäaikaiseen omistukseen sekä itsenäisesti johdettujen Konserniyhtiöiden pitkän aikavälin kehittämiseen, ja tämä muodostaa Aurooralle tärkeän strategisen elementin Konsernin kasvun ja jatkuvan positiivisen taloudellisen kehityksen edistämiseksi. Auroora toteuttaa pitkäjänteistä osta ja kehittä -strategiaa, joka keskittyy sellaisten teollisten pk-yritysten ostamiseen ja kehittämiseen, joilla on luotettava operatiivinen suorituskyky, hyvä markkina-asema ja kestävä kasvupotentiaali. Arvonluontia tuetaan operatiivisilla parannuksilla, kurinalaisella pääoman allokoinnilla ja toimialaosaamisella lyhytjänteisen optimoinnin sijasta ja Auroora tavoittelee kasvua add-on-ostojen ja Konserniyhtiöiden orgaanisten kasvualoitteiden yhdistelmällä (katso ”*Liiketoiminta—Aurooran strategia—Konserniyhtiöiden pitkäjänteinen omistus ja kehittäminen*”). Auroora käyttää uusien yritysostojensa rahoittamisessa velkarahoituksen lisäksi myös Konserniyhtiöiden rahavirtaa, minkä Auroora uskoo olevan kustannustehokas tapa rahoittaa yritysostoja. Auroora pyrkii luomaan omistaja-arvoa sijoittamalla ja uudelleensijoittamalla varoja korkeatuottoisiin kohteisiin, mikä puolestaan mahdollistaa vahvat rahavirrat ja skaalautuvan yritysostoprosessin. Auroora tavoittelee 5–8 prosentin vuotuista orgaanista kasvua liikevaihdossaan (orgaanisella kasvulla tarkoitetaan tilikauden liikevaihtoa oikaistuna tilikauden aikana hankittujen ja myytyjen liiketoimintojen liikevaihdolla verrattuna edellisen tilikauden liikevaihtoon oikaistuna siten kuin hankitut ja mydyt liiketoiminnot olisivat olleet omistuksessa vastaavan ajan kuin tilikaudella) pitkällä aikavälillä, ja sen tavoite on, että EBITA kasvaa nopeammin kuin liikevaihto samalla jaksolla. Lisäksi Auroora pyrkii pitämään kassakonsolidationsa korkeana kaksinumeroisena samalla jaksolla.

Olemassa olevia Konserniyhtiöitä kehitetään noudattaen Aurooran vakiintunutta hajautettua toimintamallia, joka yhdistää paikallisen yrittäjämäisen vastuunoton aktiivisen konsernitason omistukseen. Jokaisella Konserniyhtiöllä on oma brändi, hallitus ja tyypillisesti myös johtoryhmä, ja ne säilyttävät liiketoiminnallisen itsenäisyytensä hyötyen samalla Aurooran taloudellisista resursseista, ammattimaisesta hallinnosta ja strategisesta tuesta. Konserniyhtiöitä esimerkiksi rohkaistaan vahvistamaan omia kaupallisia toimintojaan, laajentamaan palvelu- ja tuotevalikoimaansa sekä toteuttamaan kasvua ja kannattavuutta tukevia kohdennettuja toimenpiteitä. Aurooran tuella Konserniyhtiöt ovat myös onnistuneet saamaan varmoja pitkäaikaisia palvelusopimuksia, jotka parantavat liikevaihdon näkyvyyttä. Vaikka tällainen kehittäminen voi väliaikaisesti vaikuttaa Konserniyhtiöiden kannattavuuteen, Auroora uskoo niiden tukevan myynnin kasvua ja katteiden parantumista pitkällä aikavälillä. Auroora tarjoaa strategista ohjausta, tukea hallitustyöhön ja taloudellisia resursseja pitäen samalla keskitetyn puuttumisen rajattuna. Tämä liiketoimintamalli on suunniteltu siten, että se mahdollistaa nopean päätöksenteon ja kannustaa pitkäaikaista arvon luomista Konserniyhtiöiden tasolla yhdenmukaisen strategisen kehityksen puitteissa. Olettaen, että hallintotapa ja sisäinen valvonta ovat riittävällä tasolla, tämä toimintamalli vaatii vähemmän resursseja keskitetyllä tasolla ja johtaa hyvään operatiiviseen tehokkuuteen Konsernissa, millä on positiivinen vaikutus Konsernin toimintaan, kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen. Auroora uskoo, että sen hajautettu liiketoimintamalli varmistaa vakautta. Lisätietoja Aurooran hajautetusta toimintamallista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Aurooran liiketoiminta—Hajautettu liiketoimintamalli*.”

Gloaalit trendit, kuten energiamurros, sähköistyminen, ympäristölainsäädäntö, vastuullisuus ja resurssitehokkuus

Aurooran toimintaan kohdistuu monia erilaisia makrotason tekijöitä ja pitkäaikaisia rakenteellisia trendejä, jotka vaikuttavat kysyntään sen ydinmarkkinoilla. Aurooran toimintaa ja painotusta sen liiketoimintasegmentteihin ohjaavat samat megatrendit kuin muitakin suomalaisia ja pohjoismaisessa teollisten pk-yritysten ympäristössä toimivia yhtiöitä. Näihin megatrendeihin kuuluvat muun muassa energiamurros, eri toimialojen sähköistyminen, tiukentuva ympäristölainsäädäntö, kokonaisturvallisuus, vastuulliset teollisuuden käytännöt ja kasvavat odotukset vastuullisuudelle ja resurssitehokkuudelle, mukaan lukien puhtaan veden puute, biotalous ja kiertotalous. Vastuullisuus on Aurooran liiketoiminnan, strategian ja yritysostokriteerien ytimessä, ja Auroora uskoo, että vastuullisuus on edellytys pitkäaikaiselle arvon luomiselle. Auroora pyrkii liiketoiminnoissaan aktiivisesti edistämään vihreää siirtymää ja sähköistymistä, varmistamaan puhtaan veden saatavuutta ja estämään vesistöjen pilaantumista.

Aurinko- ja tuulivoiman jatkuva kasvu, sähköistymisen lisääntyminen liikenteessä, teollisissa prosesseissa, datakeskuksissa ja rakennetussa ympäristössä sekä energiavarmuuteen ja sähköverkon vakauteen liittyvät vaatimukset tukevat kysyntää Aurooran Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentissä. Samaan aikaan sähköjärjestelmien digitalisaatio jatkuu ja automaation, etävalvonnan ja datapohjaisten ohjausratkaisujen käytön lisääntyminen tukevat kehittyneiden sähköjärjestelmien, automaattioratkaisujen ja sähköpalvelujen kysyntää.

Teollisuuden vastuullisten ratkaisujen kasvava painotus vaikuttaa Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmenttiin. ESG-vaatimusten, energiatehokkuuden ja vastuullisten tuotantomenetelmien merkityksen korostuminen kannustaa ottamaan käyttöön puhtaampia teknologioita ja ratkaisuja, jotka auttavat teollisuusyhtiöitä täyttämään lakisääteiset vaatimukset ja asiakkaiden odotukset. Nämä kehityssuunnat luovat kysyntää erikoistuneille teollisille komponenteille, tuotantoon liittyville palveluille ja teknisille ratkaisuille, jotka parantavat teollisuustoimintojen tehokkuutta, turvallisuutta ja vastuullisuutta.

Aurooran mukaan puhtaan veden rajoitettu ja epätasainen saatavuus eri alueilla luo pitkän aikavälin tarpeen vastuullisille ja erittäin tehokkaille vesi- ja jätevesiteknologioille. Myös kiertotalouden periaatteet ovat yhä merkityksellisempiä Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentille. Raaka-aineiden talteenoton, kierrätyksen ja jäteveden

uudelleenkäytön korostunut merkitys lisää kiinnostusta teknologioihin, jotka tukevat biotuotteiden tuotantoa, arvokkaiden materiaalien talteenottoa ja jätteen vähentämistä.

Lisätietoja globaalien trendien vaikutuksesta Aurooran liiketoimintaan on esitetty kohdassa ”*Toimiala- ja markkinakatsaus—Keskeisiä makrotason trendejä*”.

Raaka-aineiden, komponenttien ja tarvikkeiden hinta ja saatavuus

Konserniyhtiöt ovat riippuvaisia kolmansien osapuolten toimittamista raaka-aineista, komponenteista ja tarvikkeista, jotta ne voivat esimerkiksi tuottaa, myydä ja/tai toimittaa tuotteitaan ja palvelujaan. Konserniyhtiöt ostavat erilaisia komponentteja ja raaka-aineita, kuten sähkö- ja elektroniikkakomponentteja, kemikaaleja ja metalleja. Aurooran raaka-aine-, komponentti- ja tarvikkekulut olivat 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella yhteensä 116 822 tuhatta euroa.

Epävarmat makrotaloudelliset olosuhteet ovat viime vuosina vaikuttaneet Konserniyhtiöihin muun muassa toimittajilta hankittujen tuotteiden hintojen nousuna ja toimitusaikojen pidentymisenä sekä kuljetuskustannusten nousuna johtuen pääasiassa korkeammasta inflaatiosta sekä valuuttakurssien ja korkojen vaihtelusta. Raaka-aine-, komponentti- tai tarviketoimitusten viivästyminen tai epäonnistuminen voi aiheuttaa häiriöitä yksittäisten yhtiöiden toiminnassa, kuten keskeyttää tuotannon tai häiritä sitä, heikentää kykyä toimittaa tuotteita tai palveluja asiakkaille ja nostaa kustannuksia vaihtoehtoisten toimittajien etsimisen seurauksena. Konserniyhtiöt ovat viime aikoina onnistuneet suhteellisen hyvin siirtämään kustannusten nousun asiakkailleen, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että ne onnistuvat tekemään näin myös tulevaisuudessa.

Tuotantokapasiteetti

Aurooran liiketoimintaan sisältyy erittäin teknisten järjestelmien, komponenttien ja palveluiden, kuten sähköjärjestelmien, muuntajien, jätevesiratkaisujen ja teollisuuden kunnossapitoratkaisujen suunnitteleminen, valmistaminen ja toimittaminen. Tämän seurauksena Aurooran liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat Konserniyhtiöiden tuotantokapasiteetti suhteessa niiden tuotteiden kysyntään ja Konserniyhtiöiden tuotantoprosessien joustavuus. Tietyt Konserniyhtiöt ovat riippuvaisia tuotantolaitostensa ja palveluysiköidensä jatkuvasta toiminnasta, ja tietyt Konserniyhtiöt toimivat vain yhdessä tuotantolaitoksessa tai palveluysikössä, mikä lisää niiden altistumista toimintahäiriöille. Jos tällainen tuotantolaitos vahingoittuu, tuhoutuu, suljetaan tai siihen kohdistuu mikä tahansa merkittävä keskeytys, kyseisellä Konserniyhtiöllä voi olla vain rajoitetusti tai ei lainkaan valmiuksia siirtää tuotanto tai sen muut toiminnot vaihtoehtoisiin laitoksiin tai ulkopuolisille toimittajille riittävän nopeasti. Lisäksi tuotantomäärien ylläpitäminen tai kasvattaminen tulevaisuudessa ja kilpailukykyisten prosessien varmistaminen vaativat ajoittain investointeja tuotantolaitoksiin ja palveluysikköihin, mukaan lukien kriittisiin koneisiin. Tällaiset investoinnit voivat koskea muun muassa laitosten laajentamista tai investointeja uusiin laitoksiin, uusien koneiden ostamista tai vuokraamista, tuotantovaiheiden automatisointia ja prosessien muuta modernisointia.

Valuuttakurssien vaihtelu

Joidenkin Aurooran Konserniyhtiöiden kansainvälisen liiketoiminnan vuoksi Auroora altistuu valuuttakurssien vaihtelulle. Transaktioriski syntyy, kun tavaroiden, tuotteiden tai palveluiden kaupankäyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutasta. Translaatoriski syntyy, kun tytäryhtiöiden eri valuutoissa olevat omaisuuserät muunnetaan Yhtiön toimintavaluuttaan, joka on euro. Auroora altistuu transaktioriskille liittyen pääasiassa Yhdysvaltain dollariin ja translaatoriskille liittyen pääasiassa Puolan zlotyyn ja Ruotsin kruunuun. Tällä hetkellä yksi Konserniyhtiö suojautuu valuuttakurssien vaihtelun aiheuttamalta transaktioriskiltä käyttämällä valuuttajohdannaisia, joilla lievennetään sen toimintavaluutan eli euron ja Yhdysvaltain dollarin välisen valuuttakurssin vaihtelun vaikutuksia (eli transaktioriskiä). Aurooran mahdolliset ulkomaiset yritysostot ja toiminnan laajentaminen kansainvälisille markkinoille voivat muuttaa valuuttakurssien vaikutuksia Aurooraan.

Korkokulut

Auroora rahoittaa tällä hetkellä liiketoimintansa ja yritysostot ja investoinnit liiketoiminnan rahavirroilla ja velkarahoituksella. Korkotason muutokset vaikuttavat Aurooran korkokuluihin, jotka puolestaan vaikuttavat Aurooran liiketoiminnan tulokseen. Vuonna 2025 Aurooran lainaportfolio koostui avoimista luottolimiiteistä ja vaihtuvakorkoisista ulkoisista lainoista. Aurooran korolliset velat 31.12.2025 olivat 54 144 tuhatta euroa, ja ne olivat vaihtuvakorkoisia. Korkojen merkittävä nousu tai lasku vaikuttaisi Aurooran nykyisiin korkokuluihin ja tuleviin jälleenrahoituskuluihin. Aurooran korkokulut kasvoivat vuonna 2025 lainamäärän kasvaessa, mutta Aurooran lainojen keskimääräinen korko oli laskenut vuoteen 2023 verrattuna lähes 2 prosenttia vuoden 2025 loppuun mennessä.

Viimeaikaiset tapahtumat

Tammikuussa 2026 Yhtiö toteutti Rasmix-transaktion, jossa Auroora hankki 70 prosenttia Rasmixin osakkeista.

Edellä esitettyä lukuun ottamatta Aurooran taloudellisessa asemassa tai tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2025 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Lähiajan tulevaisuudennäkymät

Trendit

Aurooran mukaan Suomen yrityskauppa-markkinat ovat pysyneet aktiivisina viime vuosina ja Aurooran havaintojen mukaan kilpailu yrityskauppa-kohteista ja niiden arvostukset ovat pysyneet historiallisella tasolla. Aurooran mukaan suuri pk-yritysten määrä, vakaat hintatasot ja myyjien ennakoitava käyttäytyminen tukevat suotuisaa ympäristöä jatkuvalla keskittämislle Aurooran painottamalla toimialoilla.

Kestävyyshurroksen ja digitalisaation trendit tukivat Aurooran liiketoimintasegmenttien pitkän aikavälin kehitystä ja Aurooran kasvua vuonna 2025 huolimatta markkinoiden yleisestä epävarmuudesta. Energiamurros ja sähköistyminen lisäsivät Aurooran kysyntää muun muassa kriittiseen energiainfrastruktuuriin liittyvissä ratkaisuissa ja esimerkiksi datakeskusprojektit näkyivät kasvavana aktiviteettina usean Konserniyhtiön kysyntäympäristössä. Erityisesti Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentissä markkinat ovat olleet hiljaisia viime vuosina, mutta Auroora odottaa aktiviteetin kasvavan vuonna 2026. Myös turvallisuusympäristön muutos lisäsi kysyntää osalle Konserniyhtiöiden tuotteista ja palveluista. Auroora uskoo, että näiden trendien ja sen vuonna 2025 vahvistuneiden tunnettuuden ja taloudellisten resurssien ansiosta sillä on hyvät lähtökohdat vuodelle 2026. Auroora uskoo, että tilauskanta tuo näkyvyyttä tulevaan ja teollisuuden ilmapiiri on vuonna 2026 lähtökohtaisesti positiivinen, vaikka markkinoiden epävarmuus ei ole poistunut. Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin tilauskannan arvo 31.12.2025 oli 96,9 miljoonaa euroa, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin tilauskannan arvo oli 28,9 miljoonaa euroa ja Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentin 11,3 miljoonaa euroa.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita Aurooran tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Aurooran toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu edellä muun muassa kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”, ”Riskitekijät” ja ”—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä” edellä. Auroora kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Tärkeimpien tuloslaskelmaerien kuvaukset

Liikevaihto

Liikevaihto koostuu pääasiassa tavaroiden ja palveluiden mynnistä asiakkaille saatavasta liikevaihdosta, joka on tuloutettu tiettyä ajankohtana tai ajan kuluessa sopimustyyppistä riippuen. Tavaroiden mynnistä saatava liikevaihto tuloutetaan tyypillisesti, kun tavaran hallinta siirtyy asiakkaalle, kun taas palveluiden mynnistä saatava liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa sitä mukaa, kun Auroora tuottaa palveluja.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat pääasiassa julkisista avustuksista, saaduista vahingonkorvauksista, aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitoista ja muista tuotoista, jotka eivät ole suoraan liitännäisiä Aurooran ensisijaiseen liiketoimintaan.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset koostuvat pääasiassa tilikauden aikana varastojen arvossa tapahtuneesta nettomuutoksesta, joka vastaa valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden kauden alun ja kauden lopun saldojen erotusta.

Materiaalit ja palvelut

Materiaalit ja palvelut koostuvat pääasiassa hankittujen raaka-aineiden ja komponenttien, kuten sähkö- ja automaatiotuotteiden, kustannuksista, sekä asiakkaiden tarpeisiin hankituista ulkoisista teollisista palveluista.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut koostuvat pääasiassa palkoista ja palkkioista, eläkekuluista, henkilösivukuluista ja palvelusvuosilisistä.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset koostuvat pääasiassa aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden, kuten rakennusten ja rakennelmien, käyttöoikeusomaisuuserien, kuten rakennusten ja rakennelmien, koneiden ja kaluston ja muiden aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden, kuten kehittämismenojen, asiakkuuksien, tavaramerkkien, teknologian, aineettomien oikeuksien ja muiden aineettomien hyödykkeiden, poistoista ja arvonalentumista.

Muut liiketoiminnan kulut

Liiketoiminnan muut kulut koostuvat pääasiassa toimitiloihin, koneisiin, laitteisiin ja ajoneuvoihin, tietotekniikkaan, matkoihin, markkinointiin ja myyntiin, tutkimukseen ja kehitykseen, hallintopalveluihin ja muihin ulkopuolisiin palveluihin liittyvistä kuluista.

Osuus yhteisyrityksen tuloksesta

Osuus yhteisyritysten tuloksesta koostuu Aurooran omistusosuuden mukaisesta osuudesta yhteisyritysten tuloksesta.

Rahoitustuotot

Rahoitustuotot, koostuvat pääasiassa lainojen korkotuotoista, realisoituneista valuuttakurssivoitoista ulkomaanrahan määräisistä eristä ja muista rahoitustuotoista.

Rahoituskulut

Rahoituskulut koostuvat pääasiassa lainojen, vuokrasopimusvelkojen ja factoringvelkojen korkokuluista, realisoituneista valuuttakurssitappioista ulkomaanrahan määräisistä eristä ja muista korkokuluista, kuten työsuhde-etuuksien korkokuluista ja lisäkauppahinnan diskonttauksesta aiheutuvista korkokuluista.

Liiketoiminnan tulot

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä tietoja Aurooran konsernituloslaskelmasta ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2025	2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023 ⁽¹⁾
Liikevaihto	205 247	142 618	105 635
Liiketoiminnan muut tuotot	493	435	266
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset	-1 546	-493	-1 609
Materiaalit ja palvelut	-126 656	-83 898	-68 107
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-43 577	-34 931	-22 193
Poistot ja arvonalentumiset	-11 060	-7 552	-4 565
Muut liiketoiminnan kulut	-17 343	-12 497	-7 953
Osuus yhteisyrityksen tuloksesta	170	178	170
Liikevoitto (-tappio)	5 728	3 860	1 644
Rahoitustuotot	1 258	472	588
Rahoituskulut	-3 562	-3 524	-2 774
Rahoituskulut – netto	-2 304	-3 052	-2 186
Voitto (tappio) ennen veroja	3 424	808	-542
Tuloverot	-885	-328	-30
Jatkuvien toimintojen voitto (tappio)	2 538	480	-572
Voitto (tappio) lopetetuista toiminnoista	–	601	198
Tilikauden voitto (tappio)	2 538	1 081	-374

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

31.12.2025 ja 31.12.2024 päättyneiden tilikausien vertailu

Liikevaihto

Aurooran liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 205 247 tuhatta euroa, ja se kasvoi 62 629 tuhatta euroa eli 43,9 prosenttia verrattuna 142 618 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista johtuneesta epäorgaanisesta kasvusta erityisesti Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentissä, johon Auroora hankki kuusi uutta Konserniyhtiötä 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Lisäksi orgaaninen kasvu, erityisesti Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä, vaikutti positiivisesti liikevaihdon kasvuun 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

Liiketoiminnan muut tuotot

Aurooran liiketoiminnan muut tuotot 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 493 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 58 tuhatta euroa eli 13,4 prosenttia verrattuna 435 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa saatujen avustusten ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoittojen maltillisesta kasvusta.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset

Aurooran valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 1 546 tuhannen euron kuluerä, ja se kasvoi 1 054 tuhatta euroa verrattuna 493 tuhannen euron kuluerään 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa 593 tuhannen euron vaihto-omaisuuden arvonalentumiskirjauksesta Arnonissa sekä vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista.

Materiaalit ja palvelut

Aurooran materiaali- ja palvelukulut 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 126 656 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 42 757 tuhatta euroa eli 51,0 prosenttia verrattuna 83 898 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Aurooran työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 43 577 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 8 646 tuhatta euroa eli 24,8 prosenttia verrattuna 34 931 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista johtuneesta työntekijöiden määrän kasvusta sekä palkkojen ja palkkioiden maltillisista korotuksista.

Poistot ja arvonalentumiset

Aurooran poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 11 060 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 3 508 tuhatta euroa eli 46,5 prosenttia verrattuna 7 552 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista johtuvista poistoista ja arvonalentumisista. Käyttöomaisuusinvestoinnit pysyivät alhaisina vuonna 2025, ja näin ollen Konserniyhtiöiden poistot pysyivät vakaina.

Muut liiketoiminnan kulut

Aurooran muut liiketoiminnan kulut 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 17 343 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 4 846 tuhatta euroa eli 38,8 prosenttia verrattuna 12 497 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista ja niihin liittyvistä kuluista sekä Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvistä 1 061 tuhannen euron kuluista.

Osuus yhteisyrityksen tuloksesta

Aurooran osuus yhteisyrityksen tuloksesta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 170 tuhatta euroa, ja se laski 8 tuhatta euroa eli 4,5 prosenttia verrattuna 178 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella.

Liikevoitto (-tappio)

Aurooran liikevoitto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 5 728 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1 867 tuhatta euroa eli 48,4 prosenttia verrattuna 3 860 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista johtuneesta liikevaihdon kasvusta. Kasvua vähensi osittain materiaali- ja palvelukulujen, työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen ja muiden liiketoiminnan kulujen kasvu. Liikevoitto sisälsi 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 1 961 tuhatta euroa ja 1 598 tuhatta euroa 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät 1 061 tuhatta euroa Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyviä kuluja ja 640 tuhatta euroa hankintoihin liittyviä varainsiirtoeroja 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

Oikaistu liikevoitto

Aurooran oikaistu liikevoitto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 7 689 tuhatta euroa, ja se kasvoi 2 231 tuhatta euroa eli 40,9 prosenttia verrattuna 5 458 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista johtuneesta liikevaihdon kasvusta. Kasvua vähensi osittain materiaali ja palvelukulujen, työsuhde-etuuksista aiheutuvien kulujen ja muiden liiketoiminnan kulujen kasvu.

Rahoitustuotot

Aurooran rahoitustuotot 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 1 258 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 785 tuhatta euroa verrattuna 472 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa ehdolliseen vastikkeeseen

liittyvien arvioiden ja oletusten muutoksesta, minkä johdosta velat laskivat 1 007 tuhannella eurolla, millä oli positiivinen vaikutus rahoitustuottoihin.

Rahoituskulut

Aurooran rahoituskulut 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella olivat 3 562 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 37 tuhatta euroa eli 1,1 prosenttia verrattuna 3 524 tuhanteen euroon 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutettujen uusien Konserniyhtiöiden hankintojen yhteydessä nostetusta uudesta rahoituksesta sekä mahdolliseen vastikkeeseen liittyvien arvioiden ja oletusten muutoksesta, minkä johdosta mahdollisesta vastikkeesta kirjattu velka kasvoi 621 tuhatta euroa, millä oli negatiivinen vaikutus rahoituskuluihin. Kasvua vähensi osittain alhaisemmat korkomarginaalit ja lainojen lyhennykset.

31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiden tilikausien vertailu

Ennen Uudelleenjärjestelyä Auroora esitti sijoituksensa käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen kyseiset yhtiöt yhdisteltiin Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneiltä tilikausilta esitettyjen lukujen kanssa. Katso myös ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

Liikevaihto

Aurooran liikevaihto 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 142 618 tuhatta euroa, ja se kasvoi 36 983 tuhatta euroa eli 35,0 prosenttia verrattuna 105 635 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa Konserniyhtiöiden määrän kasvusta sekä orgaanisesta kasvusta Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentillä ja Teolliset tuotteet ja palvelut -liiketoimintasegmentissä. Kasvua vähensi osittain Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin myynnin lasku.

Liiketoiminnan muut tuotot

Aurooran liiketoiminnan muut tuotot 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 435 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 169 tuhatta euroa eli 63,8 prosenttia verrattuna 266 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa saaduista avustuksista.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset

Aurooran valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutokset 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 493 tuhannen euron kuluerä, ja se laski 1 116 tuhatta euroa eli 69,4 prosenttia verrattuna 1 609 tuhannen euron kuluerään 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa varastotasojen optimoinnista kaikissa Konserniyhtiöissä. Laskua vähensi osittain uusien Konserniyhtiöiden hankintojen varastot.

Materiaalit ja palvelut

Aurooran materiaali- ja palvelukulut 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 83 898 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 15 791 tuhatta euroa eli 23,2 prosenttia verrattuna 68 107 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Aurooran työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 34 931 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 12 738 tuhatta euroa eli 57,4 prosenttia verrattuna 22 193 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa Yhtiön henkilöstön kasvusta sekä palkkojen ja palkkioiden maltillisista korotuksista.

Poistot ja arvonalentumiset

Aurooran poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 7 552 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 2 986 tuhatta euroa eli 65,4 prosenttia verrattuna 4 565 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2024 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista, joiden myötä Konsernin käyttöomaisuus lisääntyi, sekä näistä hankinnoista aiheutuneiden aineettomien hyödykkeiden poistojen kasvusta.

Muut liiketoiminnan kulut

Aurooran liiketoiminnan muut kulut 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 12 497 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 4 545 tuhatta euroa eli 57,1 prosenttia verrattuna 7 953 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa raportointivalmiuksien parantamiseen liittyvistä 581 tuhannen euron kuluista sekä vuonna 2024 toteutetuista uudelleenjärjestelystä ja uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista.

Osuus yhteisyrityksen tuloksesta

Aurooran osuus yhteisyrityksen tuloksesta 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 178 tuhatta euroa, ja se kasvoi 9 tuhatta euroa eli 5,1 prosenttia verrattuna 170 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella.

Liikevoitto (-tappio)

Aurooran liikevoitto 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 3 860 tuhatta euroa, ja se kasvoi 2 217 tuhatta euroa verrattuna 1 644 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin kannattavuuden kasvusta. Kasvua vähensi osittain Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin kannattavuuden lasku. Liikevoitto sisälsi 1 598 tuhatta euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella ja 1 523 tuhatta euroa 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät 581 tuhatta euroa talousraportoinnin ja tilinpäätöksen uudistamiseen liittyviä kuluja ja 556 tuhatta euroa hankintoihin liittyviä varainsiirtoveroja 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

Oikaistu liikevoitto

Aurooran oikaistu liikevoitto 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 5 458 tuhatta euroa, ja se kasvoi 2 291 tuhatta euroa eli 72,3 prosenttia verrattuna 3 167 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa Sähköistys ja automaatio -liiketoimintasegmentin kannattavuuden kasvusta. Kasvua vähensi osittain Puhdas vesi ja ympäristöteknologia -liiketoimintasegmentin kannattavuuden lasku.

Rahoitustuotot

Aurooran rahoitustuotot 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 472 tuhatta euroa, ja ne laskivat 116 tuhatta euroa eli 19,7 prosenttia verrattuna 588 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella.

Rahoituskulut

Aurooran rahoituskulut 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat 3 524 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 750 tuhatta euroa eli 27,1 prosenttia verrattuna 2 774 tuhanteen euroon 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2024 toteutettujen uusien Konserniyhtiöiden hankintojen yhteydessä nostetusta uudesta rahoituksesta. Kasvua vähensi osittain alhaisemmat rahoituksen marginaalit ja korkotasot.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Aurooran maksuvalmius on historiallisesti perustunut pääasiassa liiketoiminnan rahavirtaan ja ulkopuoliseen velkarahoitukseen. Aurooran maksuvalmiusvaatimukset liittyvät pääasiassa tavanomaisiin liiketoiminnan kuluihin, käyttöpääoman rahoittamiseen, investointeihin, korkokuluihin ja lainojen suunniteltuihin lyhennyksiin. Katso myös ”—Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit” jäljempänä ja ”Lähipiiriliiketoimet”.

Aurooran rahavarat 31.12.2025 olivat 3 123 tuhatta euroa ja korolliset velat yhteensä olivat 54 144 tuhatta euroa. Tämän Esitteen päivämääränä Aurooralla on nostamattomia sitovia luottojärjestelyjä 9 401 tuhatta euroa.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään tiivistelmä Aurooran rahavirtatiedoista ilmoitettuina päivämäärinä ja ilmoitetuilla tilikausilla:

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
		(tilintarkastettu)	
		(tuhatta euroa)	
Liiketoiminnan nettorahavirta	12 557	16 861	2 274
Investointien nettorahavirta	-35 075	-20 782	126
Rahoituksen nettorahavirta	13 163	11 240	-1 305
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat	<u>-9 355</u>	<u>7 318</u>	<u>1 095</u>
Rahavarojen nettomuutos	-9 355	7 318	1 095
Rahavarat 1.1.	12 467	5 148	4 036
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	10	1	17
Rahavarat 31.12.	<u>3 123</u>	<u>12 467</u>	<u>5 148</u>

(1) Auroora luokiteltiin IFRS 10 -standardin mukaiseksi sijoitusyhteisöksi ja se esitti sijoituksensa rahoitusinstrumentteina käypään arvoon arvostettuna 1.1.2023–20.2.2023, minkä jälkeen tytäryhtiöt on yhdistelty Aurooran konsernitilinpäätökseen IFRS 10 -standardin mukaisesti ja soveltaen IFRS 3 -standardin mukaista hankintamenetelmää. Näin ollen 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella esitetyt luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia 31.12.2024 ja 31.12.2025 päättyneillä tilikausilla esitettyjen lukujen kanssa. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Historialliset tilinpäätökset”.

Tammikuussa 2026 Yhtiö toteutti Rasmix-transaktion, jossa Auroora hankki 70 prosenttia Rasmixin osakkeista. Hankinta rahoitettiin Yhtiön toistaiseksi voimassa olevalla luottolimiitillä. Edellä esitetyn lisäksi Aurooran rahavirroissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2025 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Liiketoiminnan nettorahavirta

Aurooran liiketoiminnan nettorahavirta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 12 557 tuhatta euroa positiivinen, ja se laski 4 304 tuhatta euroa eli 25,5 prosenttia verrattuna 16 861 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Lasku johtui pääasiassa vähäisemmistä nettokäyttöpääoman vapautukseen liittyvistä optimointitoimenpiteistä 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2024 päättyneeseen tilikauteen, jolloin nettokäyttöpääomaa vapautettiin poikkeuksellisen suuri määrä.

Aurooran liiketoiminnan nettorahavirta 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 16 861 tuhatta euroa positiivinen, ja se kasvoi 14 587 tuhatta euroa verrattuna 2 274 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa korkeammasta yleisestä kannattavuudesta ja alhaisemmasta nettokäyttöpääomasta.

Investointien nettorahavirta

Aurooran investointien nettorahavirta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 35 075 tuhatta euroa negatiivinen, ja se muuttui 14 293 tuhatta euroa eli 68,8 prosenttia verrattuna 20 782 tuhannen euron negatiiviseen nettorahavirtaan 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutettuihin uusien Konserniyhtiöiden hankintoihin liittyvästä investointien nettorahavirran kasvusta sekä hieman korkeammista käyttöomaisuusinvestoinneista 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella.

Aurooran investointien nettorahavirta 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 20 782 tuhatta euroa negatiivinen, ja se muuttui 20 908 tuhatta euroa verrattuna 126 tuhannen euron positiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääasiassa vuonna 2024 toteutetuista uusien Konserniyhtiöiden hankinnoista.

Rahoituksen nettorahavirta

Aurooran rahoituksen nettorahavirta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 13 163 tuhatta euroa positiivinen, ja se kasvoi 1 923 tuhatta euroa eli 17,1 prosenttia verrattuna 11 240 tuhannen euron positiiviseen nettorahavirtaan 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutettujen uusien Konserniyhtiöiden hankintojen yhteydessä nostetusta uudesta rahoituksesta. Kasvua vähensi osittain tehdyt lainojen lyhennykset.

Aurooran rahoituksen nettorahavirta 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella oli 11 240 tuhatta euroa positiivinen, ja se muuttui 12 545 tuhatta euroa verrattuna 1 305 tuhannen euron negatiiviseen liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääasiassa vuonna 2024 toteutettujen uusien Konserniyhtiöiden hankintojen yhteydessä nostetusta uudesta rahoituksesta. Muutosta vähensi osittain tehdyt lainojen lyhennykset.

Rahoitusvelat ja niiden maturiteetit

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran rahoitusvelat ja niiden maturiteetti 31.12.2025:

	31.12.2025					2031 tai myö- hemmin	Sopimuk- seen perustuvat rahavarat yhteensä	Kirjan- pitoarvo
	2026	2027	2028	2029	2030			
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)							
Lainat rahoituslaitoksilta	11 835	8 676	13 223	5 428	5 219	1 944	46 325	42 278
Osamaksuvelat	273	205	173	146	6	–	802	736
Kauppahintavelat	2 570	–	–	–	–	–	2 570	2 570
Vuokrasopimusvelat	4 269	3 671	1 889	393	208	103	10 531	9 984
Factoring-velat	1 145	–	–	–	–	–	1 145	1 145
Ostovelat	23 699	–	–	–	–	–	23 699	23 699
Yhteensä	<u>43 791</u>	<u>12 552</u>	<u>15 284</u>	<u>5 966</u>	<u>5 433</u>	<u>2 047</u>	<u>85 072</u>	<u>80 413</u>

Yhtiö on 22.5.2023, 19.3.2024, 6.3.2025 ja 26.6.2025 solminut Danske Bankin kanssa rahoitussopimukset, joiden nimellismäärät olivat 13,5 miljoonaa euroa, 10,5 miljoonaa euroa, 10 miljoonaa euroa ja 10 miljoonaa euroa. Rahoitussopimukset erääntyvät vuosina 2028–2031. Lisäksi Konsernilla on 10 miljoonan euron monivaluuttainen cash pool -järjestely Danske Bankin kanssa, ja muutamilla Konserniyhtiöillä on rahoitusjärjestelyitä, joita ne ovat solmineet itsenäisinä yhtiöinä ennen kuin ne ovat tulleet osaksi Aurooraa, ja jotka ovat siirtyneet sellaisenaan Aurooralle hankinnan yhteydessä. Lisäksi 26.6.2025 Yhtiö sopi Danske Bankin kanssa erityiseshdoista, jotka sisältävät tavanomaisia taloudellisia kovenantteja ja tiettyjä muita tavanomaisia ehtoja, joita sovelletaan Konsernin ja Danske Bankin välisiin rahoitussopimuksiin. Taloudelliset kovenantit ovat korollisen nettovelan suhde yhdistettyyn oikaistuun käyttökatteeseen ja

omavaraisuusaste. Taloudellisia kovenantteja tarkastellaan vuosittain 30.6. ja 31.12. Aurooran korollisen nettovelan suhde yhdistettyyn oikaistuun käyttökatteeseen ei saa ylittää 3,3x kunkin tarkastelujakson lopussa ja Aurooran omavaraisuusasteen on oltava vähintään 35 prosenttia. Aurooran korollisen nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen (12 kuukautta rullaava yhdistetty) 31.12.2025 oli 2,1x ja omavaraisuusaste 37,2 prosenttia. Rahoitussopimusten painotettu keskimääräinen korko 31.12.2025 oli 4,06 prosenttia.

Osana tavanomaista liiketoimintaansa Yhtiö solmii osakekauppasopimuksia, joista osa sisältää lisäkauppahintoja tai erissä maksettavia kauppahintoja, ja osakassopimuksia osittain omistamiensa yhtiöiden osakkeenomistajien välisten suhteiden hallinnoimiseksi. Yhtiön Heatmastersin hankinnan yhteydessä joulukuussa 2025 tekemän osakekauppasopimuksen mukaan Yhtiön on maksettava jäljellä oleva 2 570 tuhannen euron osuus hankintaan liittyvästä kauppahinnasta viimeistään 30.6.2026. Yhtiöllä oli 31.12.2025 lyhytaikaisia lisäkauppahintavelkoja 1 422 tuhatta euroa ja pitkäaikaisia lisäkauppahintavelkoja 4 014 tuhatta euroa.

Tammikuussa 2026 Auroora hankki 70 prosenttia Rasmixin osakkeista. Rasmixin hankinnan myötä Aurooran velkoja kasvattivat 4 644 tuhannen euron luottolimiitin nosto hankinnan rahoittamista varten, 1 201 tuhannen euron lisäkauppahintavelka ja 2 505 tuhannen euron optiovelka, joka liittyi velvoitteeseen lunastaa määräysvallattomien omistajien osuus. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot—Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot—Liitetieto 3 – Rasmixin hankinta”.

Tasetietoja

Tässä osiossa esitetyt historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin IFRS-standardien mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä Aurooran historiallisia konsernitasetietoja ilmoitettuina päivämäärinä:

	2025	31.12. 2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
Varat			
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	124 814	87 882	74 844
Lyhytaikaiset varat yhteensä.....	57 078	45 232	39 839
Varat yhteensä.....	181 892	133 115	114 683
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Oma pääoma yhteensä.....	65 381	62 760	52 496
Velat			
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	51 974	35 688	29 696
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	64 537	34 666	32 491
Velat yhteensä.....	116 511	70 354	62 187
Oma pääoma ja velat yhteensä.....	181 892	133 115	114 683

Varat

Aurooran pitkäaikaiset varat muodostuvat pääasiassa aineettomista hyödykkeistä, liikearvosta, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja käyttöoikeusomaisuuseristä, kun taas lyhytaikaiset varat muodostuvat pääasiassa vaihto-omaisuudesta sekä myyntisaamisista ja muista saamisista.

Pitkäaikaiset varat

Aurooran pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2025 yhteensä 124 814 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 36 931 tuhatta euroa eli 42,0 prosenttia verrattuna 87 882 tuhanteen euroon 31.12.2024. Kasvu johtui pääasiassa konsernitaseeseen sisällytetyistä vuonna 2025 hankittujen uusien Konserniyhtiöiden varoista ja yrityskauppojen yhteydessä konsernitaseeseen kirjatusta liikearvosta ja aineettomista hyödykkeistä. Kasvua vähensi osittain aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot.

Aurooran pitkäaikaiset varat olivat 31.12.2024 yhteensä 87 882 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 13 038 tuhatta euroa eli 17,4 prosenttia verrattuna 74 844 tuhanteen euroon 31.12.2023. Kasvu johtui pääasiassa konsernitaseeseen sisällytetyistä vuonna 2024 hankittujen uusien Konserniyhtiöiden varoista ja yrityskauppojen yhteydessä konsernitaseeseen kirjatusta liikearvosta ja aineettomista hyödykkeistä. Kasvua vähensi osittain aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot.

Lyhytaikaiset varat

Aurooran lyhytaikaiset varat olivat 31.12.2025 yhteensä 57 078 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 11 846 tuhatta euroa eli 26,2 prosenttia verrattuna 45 232 tuhanteen euroon 31.12.2024. Kasvu johtui pääasiassa konsernitaseeseen sisällytetyistä vuonna 2025 hankittujen uusien Konserniyhtiöiden varoista, erityisesti vaihto-omaisuudesta ja myyntisaamisista ja muista saamisista. Kasvua vähensi osittain rahavarojen lasku.

Aurooran lyhytaikaiset varat olivat 31.12.2024 yhteensä 45 232 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 5 393 tuhatta euroa eli 13,5 prosenttia verrattuna 39 839 tuhanteen euroon 31.12.2023. Kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan ja rahoituksen tuottamista rahavaroista. Kasvua vähensi osittain Konserniin vuonna 2023 kuuluneiden Konserniyhtiöiden saamisten ja varastojen lasku.

Oma pääoma ja velat

Oma pääoma

Aurooran oma pääoma oli 31.12.2025 yhteensä 65 381 tuhatta euroa, ja se kasvoi 2 621 tuhatta euroa eli 4,2 prosenttia verrattuna 62 760 tuhanteen euroon 31.12.2024. Kasvu johtui pääasiassa tilikauden voitosta ja osakeannista. Kasvua vähensi osittain Listautumisannin ja Listautumisen valmisteluun liittyvät kulut, jotka on esitetty osana omaa pääomaa.

Aurooran oma pääoma oli 31.12.2024 yhteensä 62 760 tuhatta euroa, ja se kasvoi 10 264 tuhatta euroa eli 19,6 prosenttia verrattuna 52 496 tuhanteen euroon 31.12.2023. Kasvu johtui pääasiassa osakeantien kautta tehdyistä sijoituksista.

Pitkäaikaiset velat

Aurooran pitkäaikaiset velat olivat 31.12.2025 yhteensä 51 974 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 16 286 tuhatta euroa eli 45,6 prosenttia verrattuna 35 688 tuhanteen euroon 31.12.2024. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2025 toteutettujen uusien Konserniyhtiöiden hankintojen rahoittamiseksi nostetusta uudesta rahoituksesta sekä vuokrasopimusvelkojen ja laskennallisten verovelkojen kasvusta. Kasvua vähensi osittain lainojen takaisinmaksut.

Aurooran pitkäaikaiset velat olivat 31.12.2024 yhteensä 35 688 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 5 992 tuhatta euroa eli 20,2 prosenttia verrattuna 29 696 tuhanteen euroon 31.12.2023. Kasvu johtui pääasiassa yritysostojen rahoittamiseksi nostetusta uudesta rahoituksesta sekä muiden pitkäaikaisten velkojen kasvusta.

Lyhytaikaiset velat

Aurooran lyhytaikaiset velat olivat 31.12.2025 yhteensä 64 537 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 29 871 tuhatta euroa eli 86,2 prosenttia verrattuna 34 666 tuhanteen euroon 31.12.2024. Kasvu johtui pääasiassa ostovelkojen ja muiden velkojen kasvusta, vuonna 2025 toteutettujen uusien Konserniyhtiöiden hankintojen rahoittamiseksi nostetusta uudesta rahoituksesta ja tiettyjen pitkäaikaisten velkojen siirrosta lyhytaikaisiin velkoihin.

Aurooran lyhytaikaiset velat olivat 31.12.2024 yhteensä 34 666 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 2 175 tuhatta euroa eli 6,7 prosenttia verrattuna 32 491 tuhanteen euroon 31.12.2023. Kasvu johtui pääasiassa yritysostojen rahoittamiseksi nostetusta uudesta rahoituksesta sekä vuokrasopimusvelkojen kasvusta. Kasvua vähensi osittain lainojen lyhennykset ja lyhytaikaisten velkojen matalampi määrä Konserniyhtiöissä, jotka kuuluivat Konserniin vuonna 2023.

Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran antamat ehdolliset velat ja vastuusitoumukset ilmoitettuina päivämäärinä:

	31.12.		
	2025	2024	2023
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa)		
Velat, joiden vakuudeksi on annettu vakuus			
Lainat rahoituslaitoksilta	3 551	4 049 ⁽¹⁾	6 405
Factoring-velat	1 145	814	1 057
Annetut vakuudet			
Kiinteistökiinnitykset	1 300	–	176
Yrityskiinnitykset, enimmäismäärä	19 787	22 858 ⁽¹⁾	13 752
Factoring-saamiset	4 009	3 505	1 400
Myönnettyjen tili- ja takausvastuiden enimmäismäärät			
Tililimiitit	10 595	7 400 ⁽¹⁾	400
Konsernitakauslimiitti	10 000	10 000	10 000
Leasing- ja osamaksurahoituslimiitti	2 000	2 000	2 000
Muut vastuut			
Takaukset	1 157	697 ⁽¹⁾	214
Kiinteistöinvestoinnin arvonalisäverovastuu	–	2 ⁽¹⁾	–
Käteispantit (esimerkiksi arvopaperit)	–	–	4 118
Varojen panttaus takuajan vakuudeksi	–	–	148

(1) Tilintarkastamaton, 31.12.2024 päättyneen tilikauden lukuja oikaistu.

Investoinnit

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran käyttöomaisuusinvestoinnit (eli käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäykset) ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2025	2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	2 367	1 262	937
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	670	731	490
Yhteensä	<u>3 037</u>	<u>1 993</u>	<u>1 427</u>

Aurooran investoinnit 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneillä tilikausilla liittyivät pääasiassa pienkoneisiin ja ajoneuvoihin.

Aurooralla ei tämän Esitteen päivämääränä ole käynnissä merkittäviä investointihankkeita. Yhtiö ei myöskään ole tehnyt lopullisia päätöksiä sellaisista merkittävistä investointihankkeista, jotka eivät tämän Esitteen päivämääränä ole vielä alkaneet. Aurooran investoinnit tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvät koneisiin, työkaluihin, laitteisiin ja ajoneuvoihin. Auroora tulee jatkossakin tekemään investointeja, jotka liittyvät joidenkin Konserniyhtiöiden liiketoimintaan, joiden odotetaan olevan linjassa Aurooran historiallisten investointitasojen kanssa. Auroora rahoittaa nämä investoinnit sen olemassa olevilla rahavaroilla ja tulorahoituksella.

Rahoitusriskien hallinta

Auroora altistuu toimintansa seurauksena rahoitusriskeille, jotka on jaoteltu luottoriskiin, joka kattaa liiketoimintaan liittyvän luottoriskin rahoitusluottoriskin, likviditeettiriskin ja markkinariskin, joka kattaa valuuttariskin ja korkoriskin. Konsernin rahoitusriskien hallinnasta vastaa Aurooran talousjohtaja Aurooran rahoituspolitiikan mukaisesti. Yhtiön hallitus on hyväksynyt Aurooran rahoituspolitiikan. Rahoitustoiminnan tavoitteena on taata jatkuvasti riittävä rahoitus ja tunnistaa, arvioida ja hallita rahoitusriskejä. Lisätietoja Aurooran rahoitusriskien hallinnasta on esitetty tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2025 päättyneen tilikauden tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 20.

Keskeiset kirjapidolliset harkintaan perustuvat ratkaisut, arviot ja oletukset

Aurooran konsernitilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti vaati Aurooran johtoa tekemään kirjanpidollisia arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka vaikuttavat tilinpäätöksessä esitettävien varojen ja velkojen sekä tilikausilta esitettävien tuottojen ja kulujen määriin. Arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut perustuvat johdon parhaaseen tietämykseen, aiempaan kokemukseen ja odotuksiin tulevista tapahtumista. Arvioihin ja harkintaan perustuviin ratkaisuihin perustuvien tapahtumien toteutuneet tulokset voivat erota arvioidusta. Lisäksi Aurooran johto joutuu käyttämään harkintavaltaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Näistä sellaisia, joiden Aurooran johto on arvioinut vaikuttavan merkittävimmin konsernitilinpäätökseen, käsitellään tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten erillisissä liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tilinpäätöseräkohtaisesti tulevaisuutta koskevat keskeiset oletukset ja muut keskeiset raportointipäivän epävarmuustekijät, joilla on merkittävä riski johtaa olennaiseen varojen tai velkojen kirjanpitoarvoihin kohdistuvaan oikaisuun seuraavan tilikauden aikana. Näihin kuuluu esimerkiksi yrityshankinnoissa hankittujen varojen käyvät arvot, yrityshankintojen ehdollisen kauppahinnan arviointi, vuokrasopimusten luokittelu vuokralle antajana, liikevaihdon valmistusasteen määrittäminen, laskennalliset verosaamiset tappioista, liikearvon arvonalentumistestaus, vuokrasopimusten vuokra-ajan määrittäminen ja vuokrasopimusten lisäluoton koron määrittäminen. Auroora perusti oletukset ja arviot käytettävissä oleviin parametreihin konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Olemassa olevat olosuhteet ja oletukset tulevasta kehityksestä voivat kuitenkin muuttua johtuen markkinoiden muutoksista tai olosuhteista, jotka eivät ole Konsernin hallinnassa. Tällaiset muutokset heijastuvat oletuksiin, kun ne tapahtuvat.

Lisätietoja Aurooran keskeisistä kirjapidollisista harkintaan perustuvista ratkaisuksista, arvioista ja oletuksista on esitetty tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten erillisissä liitetiedoissa.

Uudet standardit ja tulkinnat

Auroora arvioi vuoden 2026 aikana ”IFRS 18 – Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot” -standardin (”IFRS 18 -standardi”) vaikutuksia tilinpäätöksensä esittämiseen. Konserni ottaa IFRS 18 -standardin käyttöön sen voimaantulopäivästä alkaen 1.1.2027. Muiden uusien standardien, muutosten tai tulkintojen, jotka on annettu tilinpäätöksen laatimiseen mennessä ja jotka tulevat voimaan 1.1.2026 tai myöhemmin, ei odoteta vaikuttavan olennaisesti Aurooran tilinpäätökseen.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Yhtiö on Tampereella Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ja sen kotipaikka on Tampereella. Yhtiön hallinnoinnissa ja johtamisessa noudatetaan Suomen lainsäädäntöä, Yhtiön yhtiöjärjestyä sekä Yhtiön hallituksen vahvistamia hallinnointisääntöjä. Yhtiö noudattaa kaikkia Nasdaq Helsingin sääntöjä ja suosituksia, mukaan lukien Nasdaq Helsingin käyttöönottaa Arvopaperimarkkinayhdistyksen vuonna 2025 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ("Hallinnointikoodi"), kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla.

Yhtiön hallintoelimillä (eli Yhtiön yhtiökokouksella, Yhtiön hallituksella ja Aurooran toimitusjohtajalla) on viimekätinen vastuu Aurooran hallinnosta ja toiminnoista. Aurooran johtoryhmä raportoi toimitusjohtajalle ja on vastuussa Aurooran toimintojen tehokkaasta johtamisesta.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon Yhtiön yhtiökokouksissa tehtyjen päätösten kautta. Yleensä Yhtiön hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle. Tämän lisäksi Yhtiön yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseenlasketuista ja ulkona olevista Osakkeista, vaativat kirjallisesti yhtiökokouksen koollekutsumista.

Yhtiön hallituksen jäsenten, Aurooran johtoryhmän ja toimitusjohtajan osoite on Keskustori 7 A 3, 33100 Tampere.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät Osakeyhtiölain, Yhtiön yhtiöjärjestyksen, Hallinnointikoodin, Nasdaq Helsingin sääntöjen ja muiden suomalaisia listayhtiöitä koskevien sääntöjen ja asetusten perusteella. Lisäksi Yhtiön hallitus on vahvistanut hallituksen työjärjestyksen, jossa on määritelty hallituksen ja sen puheenjohtajan keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet. Yhtiön hallituksella on yleistöimivalta kaikissa niissä asioissa, joita ei lain tai Yhtiön yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty muiden toimielinten päätettäväksi tai tehtäväksi. Yhtiön hallituksen yleisenä tehtävänä on huolehtia Aurooran hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Yhtiön hallituksen tulee toimia kaikissa tilanteissa Aurooran edun mukaisesti.

Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa valitaan Yhtiön hallituksen jäsenet. Yhtiön hallitus valitsee keskuudestaan Yhtiön hallituksen puheenjohtajan. Yhtiön hallituksen jäsen voidaan erottaa tehtävästään minä ajankohtana hyvänsä yhtiökokouksen päätöksellä. Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle esitetyt Yhtiön hallituksen jäseniä koskevat ehdotukset, jotka on saatettu Yhtiön hallituksen tietoon ennen varsinaista yhtiökokousta, julkistetaan, jos ehdotusta kannattaa vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Osakkeista ja äänioikeuksista edustavat osakkeenomistajat ja ehdotettu henkilö on antanut suostumuksensa tehtävään.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen, joka tulee voimaan siitä lukien, kun Yhtiön hallitus päättää toteuttaa Listautumisannin ja Listautumisen, mukaan Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään seitsemän jäsentä. Yhtiön hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on paikalla. Yhtiön hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänten mennessä tasan, puheenjohtajan ääni ratkaisee. Yhtiön hallitus kokoontuu toimintasuunnitelmassa ja vuosikellossa vuosittain vahvistettavan kokousaikataulun mukaisesti ja pitää tarvittaessa ylimääräisiä kokouksia. Tämän Esitteen päivämääränä Aurooralla on tarkastusvaliokunta ja ihmiset ja kestävyys -valiokunta. Lisäksi 9.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdollisena Listautumiselle. Yhtiön hallitus voi tulevaisuudessa harkita muiden valiokuntien perustamista toimiakseen tehokkaasti ottaen huomioon Aurooran toimintojen alan ja luonteen ja hallituksen toimintaperiaatteet. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen jäsenet ovat riippumattomia Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, Harri Lammista lukuun ottamatta, sekä Yhtiöstä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Pekka Tammela.....	Puheenjohtaja	Suomi	1962
Reetta Keränen.....	Jäsen	Suomi	1983
Harri Lamminen.....	Jäsen	Suomi	1963
Johanna Lamminen.....	Jäsen	Suomi	1966
Risto Lehtimäki.....	Jäsen	Suomi	1965
Ville Voipio.....	Jäsen	Suomi	1974

Pekka Tammela on ollut Yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2021, Yhtiön hallituksen jäsen vuosina 2020–2021 ja Yhtiön Tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2025. Tammela on ollut Revenio Group Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta

2007 lähtien. Lisäksi Tammela on ollut Pispalan Audit Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2004, PJ Maa Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023, Moodi Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023, Xeterno Invest Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2021, Kiinteistö Oy Hepolamminkatu 15 hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2015, PJ Maa Partners Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2013, Pispalan Sofiida Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Viilu Service Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Viilu Solutions Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2024, Satron Enterprises Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2023, Trimaster Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2020, Pispalan Audit Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2004 ja Revenio Group Oyj:n tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2017. Aiemmin Tammela oli Revenio Group Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2012–2017, SNT-Yhtiöt Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2010–2024, Kiinteistömaa Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2013–2025, SNT Kiinteistöt Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2013–2023, Deep Sensing Algorithms Ltd Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2020–2021 ja Korona Invest III Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2020. Tammela on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja hän on suorittanut KHT-tutkinnon vuonna 1995.

Reetta Keränen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2021 ja Yhtiön ihmiset ja kestävyys -valiokunnan puheenjohtaja vuodesta 2025. Keränen on ollut OAC Finland Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2024, Polar Electro Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Lecklé United Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Kolmas Persoonaa Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010, Pirkanmaan Osuuspankin hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2024, Peippola Oy:n hallituksen varajäsen vuodesta 2007 ja väitöskirjatutkija Tampereen yliopistossa vuodesta 2025. Aiemmin Keränen oli Joiku of Life Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2024, Sivupersoonaa Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2021 sekä vuosina 2014–2017 ja 2003–2007, OAC Finland Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2022–2024, Sahera KotiPuhtaaksi Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2020, Joiku of Life Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2017 ja Sivupersoonaa Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2007–2010. Lisäksi Keränen on ollut Kolmas Persoonaa Oy:n Business Designer vuosina 2019–2024, Kolmas Persoonaa Oy:n Service Designer vuosina 2010–2018 ja Sivupersoonaa Oy:n toimitusjohtaja/liiketoimintajohtaja vuosina 2003–2010. Keränen on koulutukseltaan tradenomi (ylempi AMK).

Harri Lamminen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2023 ja Yhtiön ihmiset ja kestävyys -valiokunnan jäsen vuodesta 2025. Lamminen on ollut Creolight Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023. Aiemmin Lamminen oli Arnon Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2011–2021. Lamminen on koulutukseltaan sähköinsinööri.

Johanna Lamminen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2025 ja Yhtiön tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2025. Lamminen on ollut Novana Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2023, Molgas Energy/GreenRiver Holdco S.L.:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2025, Savonlinnan Oopperajuhlat Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2022, Alisa Pankki Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2024, Stena Recycling Holding AB:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Mandatum Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2023, Elinkeinoelämän Valtuuskunta EVA ry, Näringslivets Delegation EVA rf:n hallituksen jäsen vuodesta 2020, Elinkeinoelämän tutkimuslaitoksen hallituksen jäsen vuodesta 2020, Alisa Pankki Oyj:n tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2024 ja Mandatum Oyj:n tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2023. Aiemmin Lamminen oli Gasum Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2014–2021, Tekniikan edistämissäätiö sr:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2020–2023, Molgas Energy/GreenRiver Holdco S.L.:n hallituksen jäsen vuosina 2024–2025, Alisa Pankki Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2023–2024, Pohjan Voima Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2022–2023, CellMark AB:n hallituksen jäsen vuosina 2021–2025, Sampo Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2019–2023, Cargotec Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2024, Tekniikan edistämissäätiö sr:n hallituksen jäsen vuosina 2014–2019, Alisa Pankki Oyj:n tarkastusvaliokunnan jäsen vuosina 2023–2024, Cargotec Oy:n tarkastusvaliokunnan jäsen vuosina 2023–2024, CellMark AB:n tarkastusvaliokunnan jäsen vuosina 2021–2025, Sampo Oyj:n tarkastusvaliokunnan jäsen vuosina 2019–2023, Savonlinnan Oopperajuhlat Oy:n valtuuskunnan puheenjohtaja vuosina 2017–2021 ja Gasum Oy:n vanhempi neuvonantaja vuosina 2021–2022. Lamminen on koulutukseltaan tekniikan tohtori ja hänellä on MBA-tutkinto.

Risto Lehtimäki on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2022 ja Yhtiön tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2025. Lehtimäki on ollut Takuupantti Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2024, Valettu Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023, Novacast Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023, Satron Enterprises Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2023, Tampeltech Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2020, Satron Instruments Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2016, Satron Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2015, RML Alliance Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2012, Ovumia Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Henkilöstövuokrausyhtiö Kipinä Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019, Jouka Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2015 ja 7Bros Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2012. Aiemmin Lehtimäki oli Deep Sensing Algorithms Ltd Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2021–2022 ja The Active Paper Company Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2014–2022, DDC Tekniikka Oy:n hallituksen jäsen vuonna 2023, Pallas Air Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2022–2025, Leanware Oy:n (nykyinen Elisa IndustrIQ Finland Oy) hallituksen jäsen vuosina 2021–2023, Lean Entries Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2020–2021, Kaito Insight Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2019–2023, LICO Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2018–2022 ja Wiiste Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2016–2020. Lehtimäki on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Ville Voipio on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2024 ja Yhtiön ihmiset ja kestävyys -valiokunnan jäsen vuodesta 2025. Voipio on ollut Teknologiateollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2025, Vaisala Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2021, Simap Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2022, The Solubility Company Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2018 ja Vilho Väisälän jälkeläisten sukuyhdistys ry:n hallituksen puheenjohtaja

vuodesta 2017, Tampereen korkeakoulusäätiö sr:n hallituksen jäsen vuodesta 2026, Gen4Invest Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2024, Sibelius-Akatemian tukisäätiö, sr:n (Understödsstiftelsen för Sibelius-Akademien) hallituksen jäsen vuodesta 2024, Climate Leadership Coalition ry:n hallituksen jäsen vuodesta 2023, Gamba Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2022, Directors' Institute Finland – Hallitusammattilaiset ry:n hallituksen jäsen vuodesta 2020, Bittikuono Oy:n hallituksen varajäsen vuodesta 2023 ja Luwell Oy:n hallituksen varajäsen vuodesta 2017, Turun Yliopiston työelämäprofessori vuodesta 2022 ja Simap Oy:n strategiajohtaja vuodesta 2020. Aiemmin Voipio oli Simap Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2020–2022, Vaisala Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2015–2021 ja Teknoliateollisuus ry:n hallituksen varajäsen 2024–2025. Voipio on koulutukseltaan tekniikan tohtori.

Toimitusjohtaja

Aurooran toimitusjohtaja on vastuussa Aurooran operatiivisesta johtamisesta. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluu valmistella Yhtiön hallituksen päätettävät asiat, kehittää Aurooran toimintoja yhdessä Yhtiön hallituksen kanssa päätettyjen tavoitteiden mukaisesti ja varmistaa Yhtiön hallituksen päätösten asianmukainen täytäntöönpano. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että Auroorassa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä ja sovellettavia määräyksiä. Toimitusjohtaja toimii puheenjohtajana Aurooran johtoryhmän kokouksissa.

Johtoryhmä

Aurooran johtoryhmän tehtävänä on johtaa kokonaisuutena Aurooran liiketoimintaa. Aurooran johtoryhmän jäsenillä on määrätty valtuudet toimia omien vastuualueidensa puitteissa ja heidän velvollisuutenaan on kehittää Aurooran liiketoimintaa Yhtiön hallituksen ja Aurooran toimitusjohtajan asettamien tavoitteiden mukaisesti. Aurooran johtoryhmässä on tämän Esitteen päivämääränä viisi Yhtiön hallituksen nimittämää jäsentä. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti kuukausittain sekä tarpeen mukaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymä- vuosi
Antti Rauhala	Toimitusjohtaja	Suomi	1973
Ville Peltonen.....	Talousjohtaja	Suomi	1983
Marko Tulus.....	Liiketoimintajohtaja, Sähköistys ja automaatio	Suomi, Ruotsi	1968
Joona Linna.....	Liiketoimintajohtaja, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia	Suomi	1986
Sami Savolainen.....	Liiketoimintajohtaja, Teolliset tuotteet ja palvelut	Suomi	1993

Antti Rauhala on ollut Aurooran toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2016. Rauhala on ollut RecceID Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2015 ja Hämeen Partiosäätiö sr:n hallituksen jäsen vuodesta 2025, Mustavuori Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2019 ja OAC Finland Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2012. Aiemmin Rauhala oli Homeros Oy:n (nykyinen View Group Oy) hallituksen puheenjohtaja vuosina 2016–2023. Rauhala on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Ville Peltonen on ollut Aurooran talousjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2025. Aiemmin Peltonen oli Robit Oyj:n talousjohtaja vuosina 2020–2025. Peltonen on koulutukseltaan tradenomi ja kauppatieteiden maisteri.

Marko Tulus on ollut Aurooran liiketoimintajohtaja, Sähköistys ja automaatio vuodesta 2025 ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2024. Aiemmin Tulus oli Aurooran talousjohtaja vuosina 2024–2025, Rederieaktiebolaget Eckerön talousjohtaja vuosina 2022–2023, Sandvik (China) Holding Co., Ltd. toimitusjohtaja ja maajohtaja vuosina 2020–2022 ja European Chamber of Commerce China johtokunnan jäsen ja rahastonhoitaja vuosina 2020–2022. Tulus on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Joona Linna on ollut Aurooran liiketoimintajohtaja, Puhdas vesi ja ympäristöteknologia ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2024. Linna on ollut Viklanlinna Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2017, Sijoitustieto Finland Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2024 ja Linnavest Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen vuodesta 2017. Aiemmin Linna oli Oy Smartel Electronics AB:n hallituksen puheenjohtaja vuonna 2022 ja Tussitaikurit Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2017–2019.

Sami Savolainen on ollut Aurooran liiketoimintajohtaja, Teolliset tuotteet ja palvelut vuodesta 2024 ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2023. Aiemmin Savolainen oli Aurooran liiketoimintapäällikkö vuosina 2023–2024 ja Pikespo Invest Oy:n sijoituspäällikkö vuosina 2020–2023. Savolainen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Laajennettu johtoryhmä

Aurooran johtoryhmän lisäksi Aurooralla on myös laajennettu johtoryhmä, johon kuuluvat johtoryhmän jäsenten lisäksi Aurooran hallintopäällikkö Ritva Mäenpää, liiketoiminnan kehitysjohtaja Petri Antila, liiketoiminnan kehitysjohtaja Jukka Marttila, Group Financial Controller Heli Laaksomaa ja Business Controller Lauri Kaunisto. Laajennetun johtoryhmän jäsenet nimittää Yhtiön hallitus. Laajennettu johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti neljännesvuosittain sekä tarpeen mukaan.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Esitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen tai Aurooran johtoryhmän jäsenistä ei ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saanut tuomioita petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista;
- toiminut johtavassa asemassa, kuulunut ylimpään johtoon, ollut hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä missään yhtiössä tai ollut kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sen konkurssin, pesänhoidon tai selvitystilan (lukuun ottamatta vapaaehtoisia selvitystiloja, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi Osakeyhtiölain mukaisesti) aikana; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen ja/tai määräämien seuraamusten kohteena eikä tuomioistuimien ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Johanna Lamminen, Yhtiön hallituksen jäsen, ja Harri Lamminen, Yhtiön hallituksen jäsen, ovat sisaruksia. Edellä mainittua lukuun ottamatta Yhtiön hallituksen jäsenten ja Aurooran johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiön johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hallituksen jäsen ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Lisäksi Osakeyhtiölain 6 luvun 4 a §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen itsensä tai ”IAS 24 – Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä” -standardissa määritellyn lähipiiriinsä kuuluvan sekä yhtiön tai sen tytäryhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, ellei sopimus kuulu yhtiön tavanomaiseen liiketoimintaan tai sitä toteuteta tavanomaisin kaupallisin ehdoin. Edellä mainittua säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös Aurooran toimitusjohtajaan.

Jäljempänä mainittuja poikkeuksia lukuun ottamatta, tämän Esitteen päivämääränä (i) Yhtiön hallituksen ja Aurooran johtoryhmän jäsenten Yhtiössä hoitamien tehtävien ja heidän henkilökohtaisten intressien ja/tai muiden velvollisuuksien välillä ei ole eturistiriitoja; (ii) Yhtiön hallituksen tai Aurooran johtoryhmän jäsenillä ei ole mitään järjestelyjä tai sitoumuksia suurimpien osakkeenomistajien, Yhtiön hallituksen ja Aurooran johtoryhmän jäsenten, tavarantoimittajien tai muiden kanssa liittyen heidän valintaansa hallituksen tai johtoryhmän jäseneksi; eikä (iii) Yhtiön hallituksen tai Aurooran johtoryhmän jäsenillä ole sovittuja rajoituksia heidän omistamiensa Yhtiön arvopapereiden luovuttamisesta tietyn ajan sisällä:

- Osakkeisiin liittyvät suorat tai tosiasialliset intressit;
- Osakkeita koskeva luovutusrajoitussopimus, joka on kuvattu kohdassa ”Listautumisannin ehdot—Listautumisannin yleiset ehdot—Luovutusrajoitukset (lock-up)”;
- lähipiiriliiketoimet, jotka on kuvattu kohdassa ”Lähipiiriliiketoimet”; ja
- Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Pekka Tammela toimii hallituksen puheenjohtajana PJ Maa Oy:ssä, joka on yritysjärjestelyihin, rahoitusjärjestelyihin ja taloudelliseen neuvonantoon keskittynyt yhtiö. PJ Maa Oy on toiminut myyjäpuolen neuvonantajana Yhtiön hankkimissa yrityksissä. Tammela on jäävänyt itsensä näihin liiketoimiin liittyvästä päätöksenteosta.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenten saamat palkat ja palkkiot ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2025	2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
Pekka Tammela.....	37	31	13
Reetta Keränen.....	23	17	7
Harri Lamminen.....	21	17	7
Johanna Lamminen.....	21	–	–
Risto Lehtimäki.....	21	17	7
Ville Voipio.....	21	14	–
Yhteensä.....	144	95	33

Yhtiön 9.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten vuosipalkkiot toimikaudelta Yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti ovat seuraavat:

- 33 000 euroa Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle; ja
- 20 000 euroa Yhtiön hallituksen muille jäsenille.

Lisäksi Yhtiön 9.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan 500 euron suuruinen palkkio kustakin hallituksen kokouksesta. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan 6 000 euron suuruinen palkkio ja ihmiset ja kestävyys -valiokunnan puheenjohtajalle maksetaan 3 000 euron suuruinen palkkio. Valiokuntien jäsenille maksetaan 500 euron suuruinen palkkio valiokunnan kustakin kokouksesta. Hallituksen jäsenten hallitus- ja valiokuntatyöskentelystä aiheutuneet matkustuskustannukset korvataan Verohallinnon voimassa olevan matkakorvauksia koskevan ohjeen verovapaan enimmäismäärän mukaisesti. Lisäksi Yhtiön 9.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti ehdollisena Listautumiselle, että hallituksen jäsenten kiinteä vuosipalkkio voidaan maksaa osittain Osakkeina siten, että 50 prosenttia palkkiosta maksetaan hankkimalla Osakkeita hallituksen jäsenen puolesta ja hänen nimiinsä ja loppuosa maksetaan rahana.

Edellä mainittua lukuun ottamatta Yhtiön hallituksen palkitsemisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2025 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Johtoryhmä

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän muiden jäsenten palkitsemisesta ja sen perusteista. Aurooran palkitsemispolitiikan mukaisesti toimitusjohtajalle ja Aurooran johtoryhmälle maksettava palkkio voi koostua kiinteästä palkasta ja luontoiseduista, raha- tai osakepohjaisista lyhyen aikavälin kannustimista ja osakeperusteisista pitkän aikavälin kannustimista. Toimitusjohtajan palkitsemisen muuttuvan osan tulisi tavoitellulla suoritustasolla olla merkittävä osa (esimerkiksi yli 50 prosenttia) toimitusjohtajan kokonaispalkitsemisesta. Johtoryhmän jäsenten, lukuun ottamatta toimitusjohtajaa, palkitsemisen muuttuvan osan tulisi tavoitellulla suoritustasolla olla yli 20 prosenttia kokonaispalkitsemisesta. Palkitsemispolitiikan mukaisesti Aurooran palkitseminen perustuu selkeästi määriteltuihin ja mitattaviin tavoitteisiin. Lyhyen aikavälin kannustimet perustuvat Aurooran strategiaan, kasvuun ja/tai tulostavoitteisiin, jotka määritellään kullekin Konserniyhtiölle ja roolille. Pitkän aikavälin kannustimet toteutetaan tyypillisesti osakepohjaisina kannustimina ja ne perustuvat Aurooran strategiaan ja omistaja-arvon luomiseen. Pitkän aikavälin kannustimien tavoitteena on sitouttaa Aurooran ylin johto ja avainhenkilöt Yhtiöön pitkäaikaisesti. Lisäksi Aurooran palkitseminen pyritään pitämään kilpailukykyisenä ja oikeudenmukaisena.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran toimitusjohtajalle maksetut palkat ja palkkiot sekä eläkekulut ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2025	2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
Palkat ja palkkiot sekä muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet.....	158	158	131
Eläkekulut – maksupohjaisista järjestelyistä.....	28	28	24
Osakeperusteiset maksut	64	–	–
Yhteensä.....	250	186	155

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran johtoryhmän jäsenille, pois lukien toimitusjohtaja, maksetut palkat ja palkkiot sekä eläkekulut ilmoitetuilla tilikausilla:

		1.1.–31.12.	
	2025	2024	2023
		(tilintarkastettu)	
		(tuhatta euroa)	
Palkat ja palkkiot sekä muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet.....	481	450	284
Eläkekulut – maksupohjaisista järjestelyistä.....	87	81	51
Osakeperusteiset maksut	100	–	–
Yhteensä.....	667	531	335

Aurooran Lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän mukaisesti johtoryhmän jäsenille sekä tietyille muille avainhenkilöille maksetaan Listautumisen toteututtua palkkio yhtenä eränä aikaisintaan 12 kuukauden päästä siitä, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain käteisenä siten, että käteisosuuden tarkoituksena on kattaa ennakonpidätysvelvoitteet. Palkkion lopullinen arvo määräytyy Osakkeiden merkintähinnan perusteella Listautumisessa. Palkkioiden yhteenlaskettu enimmäismäärä on 76 190 Osaketta, minkä lisäksi käteisenä maksettavan osuuden arvo on 50 prosenttia palkkiona maksettavien Osakkeiden arvosta. Lisätietoja Aurooran kannustinjärjestelmistä on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Organisaatio ja henkilöstö—Kannustinjärjestelmät.*”

Edellä mainittua lukuun ottamatta Yhtiön johtoryhmän jäsenten palkitsemisessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2025 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Etuudet palvelussuhteen päättyessä

Aurooran palkitsemispolitiikan mukaisesti Aurooran erokorvausten tarkoituksena on varmistaa kohtuullinen, oikeudenmukainen ja yhdenmukainen menettely työsuhteen päättyessä ja ne perustuvat kokonaisarvioon henkilön työsuhteesta ja sen kestosta.

Aurooran toimitusjohtajan molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Toimitusjohtajalla on irtisanomisaikana oikeus rahapalkkaan ja luontoisetuihin, jotka sisältävät bonuksen tai osakepalkkion, joka määräytyy ja maksetaan Aurooran tuloksen perusteella vuosittain määriteltävän määrän ja laskentatavan mukaisesti, ja matkapuhelinedun.

Johtoryhmän tiettyjen jäsenten molemminpuolinen irtisanomisaika on kuusi kuukautta ja näiden johtoryhmän jäsenten työvelvoitteesta irtisanomisaikana sovitaan osapuolten kesken irtisanomishetkellä. Aurooran irtisanoessa johtajasopimuksen, Auroora maksaa johtajalle kolmen kuukauden palkkaa vastaavan summan kertakorvauksena. Johtoryhmän tiettyjen muiden jäsenten molemminpuolinen irtisanomisaika on kolme kuukautta. Kaikilla johtoryhmän jäsenillä on oikeus rahapalkkaan ja luontoisetuihin irtisanomisaikana.

Muut etuudet

Auroora tarjoaa paikallisen lainsäädännön mukaiset eläke-edut.

Lisätietoja Aurooran kannustinjärjestelmistä on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Organisaatio ja henkilöstö—Kannustinjärjestelmät*” ja edellä ”*Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot—Johtoryhmä*”.

Johdon omistukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen ja Aurooran johtoryhmän jäsenten omistamien Osakkeiden lukumäärä tämän Esitteen päivämääränä:

	Osakkeet
Hallituksen jäsenet	
Pekka Tammela ⁽¹⁾	573 610
Reetta Keränen	59 850
Harri Lamminen	3 376 699
Johanna Lamminen	8 360
Risto Lehtimäki ⁽²⁾	471 675
Ville Voipio	40 793
Johtoryhmän jäsenet	
Antti Rauhala	1 524 769
Ville Peltonen	18 050
Marko Tulus	18 050
Joona Linna ⁽³⁾	312 892
Sami Savolainen	125 039

(1) Sisältää 329 042 Osaketta, jotka omistaa Pispalan Audit Oy, josta Tammela omistaa 70 prosenttia ja hänen puolisonsa 30 prosenttia.

(2) Sisältää 77 653 Osaketta, jotka omistaa RML Alliance Oy, josta Lehtimäki omistaa 60 prosenttia ja hänen puolisonsa 40 prosenttia.

(3) Sisältää 294 196 Osaketta, jotka omistaa Linnavest Oy, jonka Linna omistaa kokonaan.

Jäsenyydet/yhtiömiesasemat

Yhtiön hallituksen ja Aurooran johtoryhmän jäsenillä on tällä hetkellä tai heillä on ollut viiden vuoden aikana ennen tämän Esitteen päivämäärää seuraavat jäsenyydet ja/tai he ovat olleet yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

	Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat	Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat
Hallituksen jäsenet		
Pekka Tammela.....	Kiinteistö Oy Hepolamminkatu 15 Moodi Oy Pispalan Audit Oy Pispalan Sofiida Oy PJ Maa Oy PJ Maa Partners Oy Revenio Group Oyj Satron Enterprises Oy Trimaster Oy Viilu Solutions Oy Viilu Service Oy Xetermo Invest Oy	Deep Sensing Algorithms Ltd Oy Kiinteistömaa Oy Korona Invest III Oy SNT-Kiinteistöt Oy SNT-Yhtiöt Oy
Reetta Keränen.....	Kolmas Persoona Oy Lecklé United Oy OAC Finland Oy Peippola Oy Pirkanmaan Osuuspankki Polar Electro Oy Tampereen Yliopisto	Joiku of Life Oy Sahera KotiPuhtaaksi Oy Sivupersoona Oy
Harri Lamminen.....	Creolight Oy	Arnon Oy
Johanna Lamminen	Alisa Pankki Oyj Elinkeinoelämän Valtuuskunta EVA ry, Näringslivets Delegation EVA rf Mandatum Oyj Molgas Energy/GreenRiver Holdco S.L Novana Oy Elinkeinoelämän tutkimuslaitos Savonlinnan Oopperajuhlat Oy Stena Recycling Holding AB	Cargotec Oy CellMark AB Gasum Oy Pohjan Voima Oy Sampo Oyj Tekniikan edistämissäätiö sr
Risto Lehtimäki.....	7Bros Oy Henkilöstövuokrausyhtiö Kipinä Oy Jouka Oy Novacast Oy Ovumia Oy RML Alliance Oy Satron Enterprises Oy Satron Group Oy Satron Instruments Oy Takuupantti Oy Tampelitech Oy Valettu Oy	DDC Tekniikka Oy Deep Sensing Algorithms Ltd Oy Kaito Insight Oy Lean Entries Oy Leanware Oy (nykyinen Elisa IndustrIQ Finland Oy) LICO Oy Pallas Air Oyj The Active Paper Company Oy Wiiste Oy
Ville Voipio.....	Bittikuono Oy Climate Leadership Coalition ry Directors' Institute Finland – Hallitusammattilaiset ry Gamba Oy Gen4Invest Oy Luwell Oy Sibeliuksen-Akatemian tukisäätiö, sr (Understödsstiftelsen för Sibelius-Akademien) Simap Oy Tampereen korkeakoulusäätiö sr Teknologiateollisuus ry The Solubility Company Oy Turun Yliopisto Vaisala Oyj Vilho Väisälän jälkeläisten sukuyhdistys ry	–
Johtoryhmän jäsenet		
Antti Rauhala	Hämeen partiosäätiö sr Mustavuori Oy OAC Finland Oy ReccelID Oy	Homeros Oy (nykyinen View Group Oy)
Ville Peltonen.....	–	Robit Oyj

	Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat	Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat
Marko Tulus	–	European Chamber of Commerce in China Rederiaktiebolaget Eckerö Sandvik (CHINA) Holding Co., Ltd.
Joona Linna.....	Linnavest Oy Sijoitustieto Finland Oy Viklanlinna Oy	Oy Smartel Electronics AB Tussitaikurit Oy
Sami Savolainen.....	–	Pikespo Invest Oy

Valiokunnat

Tarkastusvaliokunta

Hallituksen tarkastusvaliokunta avustaa Yhtiön hallitusta taloudelliseen raportointiin, riskienhallintaan, tilinpäätöksiin ja osavuositarkastuksiin, tilintarkastajiin, tarvittaessa kestävyysraportointiin, sen valvontaan ja kestävyysraportoinnin varmentajaan, sisäiseen tarkastukseen, verotukseen sekä lakien ja määräysten noudattamiseen liittyvien asioiden valmistelussa.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu tilinpäätösraportoinnin prosessin seuraaminen, taloudellisen raportointiprosessin valvominen, Yhtiön sisäisen valvonnan, mahdollisen sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuuden seuraaminen, seurata ja arvioida, miten Yhtiön ja sen lähipiirin kesken tehtävät sopimukset ja muut oikeustoimet täyttävät vaatimukset tavanomaiseen toimintaan kuulumisesta ja markkinaehdoista, Yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästäan antamaan selvitykseen sisältyvän taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä kuvausten käsitteleminen, muita kuin taloudellisia tietoja koskevan selvityksen käsittely, tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisääteisen tarkastuksen seuraaminen, lakisääteisen tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuuden arviointi erityisesti oheispalveluiden tarkastettavalle yhtiölle tarjoamiseen liittyen sekä tilintarkastajan ja tarvittaessa kestävyysraportoinnin varmentajan valintaa ja palkkiota koskevan päätösehdotuksen valmisteleminen hallitukselle yhtiökokousta varten.

Tarkastusvaliokunta seuraa ja valmistelee myös Yhtiön veroasemaa ja verostrategiaa, seuraa ja valmistelee Yhtiön riskienhallintaa, mukaan lukien operatiiviset riskit, valvoo ja seuraa vaatimustenmukaisuutta ja mahdollisia oikeudenkäyntejä, seuraa ja arvioi merkittävien kestävyyskäytösten ja kestävyysraportoinnin ja varmentamisen toteutusta sekä niihin liittyviä prosesseja sekä hoitaa muut Yhtiön hallituksen erikseen määrittelemät tehtävät.

Tarkastusvaliokuntaan kuuluu kolme Yhtiön hallituksen jäsentä. Enemmistön tarkastusvaliokunnan jäsenistä on oltava riippumattomia Yhtiöstä ja vähintään yhden tarkastusvaliokunnan jäsenen on oltava riippumaton Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Vähintään yhdellä tarkastusvaliokunnan jäsenellä, joka on riippumaton, tulee olla asianmukaista asiantuntemusta laskentatoimesta tai tilintarkastuksesta. Tarkastusvaliokunta kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa. Tarkastusvaliokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty sen työjärjestyksessä, joka on Yhtiön hallituksen hyväksymä.

Tämän Esitteen päivämääränä tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja on Johanna Lamminen ja tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Risto Lehtimäki ja Pekka Tammela.

Ihmiset ja kestävyys -valiokunta

Hallituksen ihmiset ja kestävyys -valiokunnan tehtäviin kuuluu koko Konsernia koskevien asioiden osalta Aurooran henkilöstöstrategian ja Konserniyhtiöiden henkilöstöstrategioiden yhteisten teemojen valmistelu, työntekijöiden hyvinvoinnin, sitoutumisen, terveyden ja turvallisuuden seuraaminen, monimuotoisuus-, tasa-arvo- ja osallistamisstrategian arviointi ja valmistelu, henkilöstöjohtamisen prosessien toimivuuden arviointi ja henkilöstötuhtimusten konserninlaajuisten tulosten läpikäynti, Konserniyhtiöiden hallitusten jäsenten, toimitusjohtajien ja avainhenkilöiden valinta- ja arviointiprosessin seuranta ja arviointi, Aurooran johtamisjärjestelmän ja kompetenssien arviointi ja seuranta, Aurooran palkitsemisperiaatteiden, palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin valmistelu, palkitsemisen arviointi, Aurooran konsernintasoisten kannustin- ja palkitsemisjärjestelmien mukaisten lopullisten maksujen valmistelu, Aurooran kannustin- ja palkitsemisjärjestelmiä koskevien asioiden kehittäminen ja Aurooran kestävyysstrategian ja Konserniyhtiöiden kestävyysstrategioiden yhteisten teemojen valmistelu.

Yhtiötä koskevien asioiden osalta, ihmiset ja kestävyys -valiokunnan tehtäviin kuuluu myös Aurooran toimitusjohtajan ja muun ylimmän johdon palkitsemisen valmistelu, Aurooran toimitusjohtajan ja muun ylimmän johdon palkitsemisen arviointi ja palkitsemisjärjestelmien mukaisten lopullisten maksujen valmistelu, Aurooran toimitusjohtajan ja muun ylimmän johdon nimitysten valmistelu ja heidän seuraajiensa kartoittaminen ja Yhtiön muun henkilöstön palkitsemisen suunnittelu.

Ihmiset ja kestävyys -valiokunta koostuu vähintään kolmesta Yhtiön hallituksen jäsenestä. Enemmistön ihmiset ja kestävyys -valiokunnan jäsenistä on oltava riippumattomia Yhtiöstä, ja Aurooran johtoryhmän jäsen ei saa olla ihmiset ja kestävyys -valiokunnan jäsen. Toimitusjohtaja, hallintopäällikkö, talousjohtaja ja/tai muu ihmiset ja

kestävyys -valiokunnan tarpeelliseksi katsoma henkilö, voi myös osallistua valiokunnan kokoukseen. Ihmiset ja kestävyys -valiokunta kokoontuu tarvittaessa ja vähintään neljä kertaa vuodessa. Ihmiset ja kestävyys -valiokunnan tehtävät ja vastuut on määritelty sen työjärjestyksessä, joka on Yhtiön hallituksen hyväksymä.

Tämän Esitteen päivämääränä ihmiset ja kestävyys -valiokunnan puheenjohtaja on Reetta Keränen ja ihmiset ja kestävyys -valiokunnan jäsenet ovat Harri Lamminen ja Ville Voipio.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 9.3.2026 perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdollisena Listautumiselle. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan tehtäviin kuuluu valmistella ja esittää yhtiökokoukselle ehdotukset Yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärästä, kokoonpanosta ja palkitsemisesta, seurata Yhtiön hallituksen monimuotoisuutta koskevia periaatteita, etsiä mahdollisia seuraajaehdokkaista Yhtiön hallituksen jäsenille ja tarvittaessa valmistella ja esittää osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestys varsinaiselle yhtiökokoukselle, mikäli ehdotetaan muita kuin teknisluonteisia muutoksia työjärjestykseen.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta koostuu Yhtiön kolmen suurimman osakkeenomistajan nimeämistä edustajista. Lisäksi Yhtiön hallituksen puheenjohtaja toimii osakkeenomistajien nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenenä ilman oikeutta osallistua päätöksentekoon. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet edustavat Yhtiön kolmea suurinta osakkeenomistajaa, jotka edustavat jokaisen vuoden syyskuun ensimmäisenä pankkipäivänä suurinta määrää Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän Yhtiön osakasluettelon perusteella ja haluavat nimittää jäsenen osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan. Mikäli kahdella tai useammalla näistä osakkeenomistajista on sama määrä osakkeita ja ääniä, eikä molempien/kaikkien osakkeenomistajien nimeämää jäsentä voida nimittää, nimitysoikeus ratkaistaan arvalla. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan tehtävät ja vastuut on määritelty sen työjärjestyksessä, joka on Yhtiön osakkeenomistajien hyväksymä.

Tilintarkastajat

Yhtiö on nimittänyt tilintarkastusyhteisö Moore Idmanin tilintarkastajakseen 31.12.2026 päättyvälle tilikaudelle. Moore Idman on nimittänyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Antti Niemistön. Antti Niemistö on merkitty Kaupparekisterin ylläpitämään Tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:n mukaiseen tilintarkastajarekisteriin. Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö Moore Idman KHT Antti Niemistön toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 863 666 euroa, liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 155 729. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisantia ja välittömästi Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, taulukossa nimetyt osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta, jotka merkitään Listautumisannissa muiden kuin alla esitettyjen osakkeenomistajien toimesta:

	Ennen Listautumisantia		Listautumisannin toteuttamisen jälkeen	
	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)	Osakkeiden lukumäärä	Osuus Osakkeista ja äänistä (prosenttia)
Harri Lamminen	3 376 699	15,24	3 376 699	11,29
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 121 540	9,58	2 121 540	7,09
Antti Rauhala	1 524 769	6,88	1 524 769	5,10
Markku Simanainen	1 504 990	6,79	1 504 990	5,03
Elise Tammela	1 129 018	5,10	1 129 018	3,77
Kalle Haapaniemi	759 601	3,43	759 601	2,54
Aventure Oy	708 643	3,20	708 643	2,37
Jyri Koivisto	676 305	3,05	676 305	2,26
Hannele Koskimäki	501 106	2,26	501 106	1,68
Juha Koskimäki	501 106	2,26	501 106	1,68
Muut osakkeenomistajat	9 351 952	42,21	17 104 622	57,19
Yhteensä	22 155 729	100,00	29 908 399	100,00

Tämän Esitteen päivämääränä Aurooran työntekijät ja hallituksen jäsenet omistavat 34,57 prosenttia Osakkeista. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajista ole Yhtiön muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia. Mikään taho ei käytä suoraan tai välillisesti määräysvaltaa Yhtiössä.

Listautumisannissa tarjottavien Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen seurauksena Osakkeiden määrä voi kasvaa alustavasti enintään 29 908 399 Osakkeeseen olettaen, että Listautumisannissa merkitään enimmäismäärä Uusia osakkeita ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Mikäli Yhtiön olemassa oleva osakkeenomistajat eivät merkitsisi Tarjottavia osakkeita Listautumisannissa, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimenisi tässä tapauksessa 25,9 prosentilla olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan.

Yhtiön oma pääoma per Osake 31.12.2025 oli noin 43,82 euroa (ennen 16.3.2026 rekisteröityä maksutonta osakeantia, jossa jokaista olemassa olevaa Osaketta, pois lukien Yhtiön hallussa olevat omat Osakkeet, kohden annettiin 18 uutta Osaketta). Merkintähinta on 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Yhtiö ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

Osakkeenomistajien ja Yhtiön välinen olemassa oleva osakassopimus ("Osakassopimus") purkautuu Listautumisen toteutuessa. Siten valtaosa Osakassopimuksen ehtoista ei ole olennaisia Listautumisen toteutuessa tai ne päättyvät Listautumisen toteutuessa.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Aurooran lähipiiriin kuuluvat Yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, Aurooran johtoryhmän jäsenet ja osakkeenomistajat, joilla on huomattava vaikutusvalta Yhtiössä. Lähipiiriin kuuluvat myös näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet ja yhteisöt, joissa näillä henkilöillä on määräysvalta tai yhteinen määräysvalta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran liiketoimet lähipiirin kanssa ilmoitettuina tilikausina:

	2025	1.1.–31.12. 2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
Tavaroiden ja palvelujen ostot.....	–	39	109

Seuraavassa taulukossa esitetään Aurooran lähipiirin kanssa tekemien liiketoimien tasearvot ilmoitettuina päivämäärinä:

	2025	31.12. 2024 (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	2023
Ostovelat ja muut velat.....	–	–	8

Johdon palkat ja palkkiot on esitetty kohdassa ”*Hallitus, johto ja tilintarkastajat—Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot*”.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä

Yhtiö on suomalainen julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia, ja sen kotipaikka on Tampere. Yhtiö merkittiin Kaupparekisteriin 20.12.1984, sen Y-tunnus on 0588514-3 ja sen LEI-tunnus on 743700SNJLIHHMNM35. Yhtiön rekisteröity osoite on Keskustori 7 A 3, 33100 Tampere, ja sen puhelinnumero on 040 549 0080.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan sen toimialana on suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöiden välityksellä harjoittaa palveluliiketoimintaa ja ohjelmistojen, koneiden, laitteiden, tarvikkeiden ja järjestelmien suunnittelua, valmistusta, vuokrausta ja myyntiä julkisen sektorin tahoille ja kaupan ja teollisuuden alan yrityksille sekä kuluttajille, mukaan lukien suunnittelu ja urakointi, rakentaminen, sähkö- ja automaatiopalvelut, jäteveden käsittely sekä koulutuspalvelut sekä muu edellä mainittuihin liittyvä liiketoiminta. Yhtiön toimialana on myös konsernipalvelujen ja -tukitoimintojen tuottaminen yhtiön tytär- ja osakkuusyhtiöille sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

Osakkeet ja osakepääoma

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 863 666 euroa, ja liikkeeseen laskettujen Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 22 155 729. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja ne on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan. Osakkeet liitettiin Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 6.3.2025. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa ja kaikki osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojen jako Yhtiön purkautumistilanteessa). Osakkeisiin ei liity äänestysrajoituksia. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastus- ja suostumuslausekkeet. Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 9.3.2026 poistaa lunastus- ja suostumuslausekkeet yhtiöjärjestyksestä ehdollisena Listautumiselle. Lunastus- ja suostumuslausekkeiden poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin ja tulee voimaan siitä lukien, kun Yhtiön hallitus päättää toteuttaa Listautumisannin ja Listautumisen.

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisanantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella AUROORA (ISIN-tunnus: FI4000586409). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 2.4.2026.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman ja Osakkeiden lukumäärän muutoksista 1.1.2023 alkaen tämän Esitteen päivämäärään saakka:

	Liikkeeseen- laskettujen osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä toimenpiteen jälkeen	Osakepääoma (euroa)	Rekisteröity
Osakepääoma 1.1.2023.....	–	591 627	863 666,00	–
Suunnattu osakeantipäätös 20.2.2023 ⁽¹⁾	481 731	1 073 358	863 666,00	4.4.2023
Suunnattu osakeantipäätös 13.7.2023 ⁽²⁾	5 438	1 078 796	863 666,00	24.9.2023
Suunnattu osakeantipäätös 24.6.2024 ⁽³⁾	22 332	1 101 128	863 666,00	4.9.2024
Suunnattu osakeantipäätös 24.6.2024 ⁽⁴⁾	127 609	1 228 737	863 666,00	30.9.2024
Suunnattu osakeantipäätös 30.8.2024 ⁽⁵⁾	19 141	1 247 878	863 666,00	30.9.2024
Suunnattu osakeantipäätös 20.11.2024 ⁽⁶⁾	1 600	1 249 478	863 666,00	24.1.2025
Suunnattu osakeantipäätös 7.4.2025 ⁽⁷⁾	6 804	1 256 282	863 666,00	20.5.2025
Suunnattu osakeantipäätös 14.4.2025 ⁽⁸⁾	20 363	1 276 645	863 666,00	20.5.2025
Suunnattu osakeantipäätös 17.12.2024 ⁽⁹⁾	5 552	1 282 197	863 666,00	30.6.2025
Suunnattu osakeantipäätös 17.12.2024 ⁽¹⁰⁾	13 882	1 296 079	863 666,00	30.6.2025
Suunnattu osakeantipäätös 17.12.2024 ⁽¹¹⁾	544 073	1 840 152	863 666,00	30.6.2025
Suunnattu osakeantipäätös 24.6.2025 ⁽¹²⁾	11 154	1 851 306	863 666,00	15.9.2025
Osakeanti 9.3.2026 ⁽¹³⁾	20 989 638	22 840 944	863 666,00	16.3.2026
Omien osakkeiden mitätöinti 9.3.2026.....	–	22 155 729	863 666,00	16.3.2026

- (1) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuokkeudesta poiketen Uudelleenjärjestelyn yhteydessä. Uudelleenjärjestelyn yhteydessä annettiin 481 731 uutta Osaketta entisille osakkuusyhtiöiden osakkeenomistajille vastikkeena tällaisten osakkuusyhtiöiden osakkeista. Merkintähinta oli 51,54 euroa Osakkeelta.
- (2) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuokkeudesta poiketen HTT:n hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 5 438 uutta Osaketta HTT:n entisille osakkeenomistajille HTT:n avainhenkilöiden sitouttamiseksi Aurooraan. Merkintähinta oli 55,90 euroa Osakkeelta.
- (3) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuokkeudesta poiketen Telatekin hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 22 332 uutta Osaketta Telatekin entisille osakkeenomistajille Telatekin avainhenkilöiden sitouttamiseksi Aurooraan. Merkintähinta oli 62,69 euroa Osakkeelta.
- (4) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuokkeudesta poiketen Varman Aurooraan tekemän sijoituksen yhteydessä. Osakeannin yhteydessä annettiin 127 609 uutta Osaketta Varmalle ja tietyille Aurooran avainhenkilöille. Merkintähinta oli 62,69 euroa Osakkeelta.

- (5) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen Suomen Vuokratontin hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 19 141 uutta Osaketta Suomen Vuokratontin entiselle osakkeenomistajalle Suomen Vuokratontin avainhenkilöiden sitouttamiseksi Aurooraan. Merkintähinta oli 62,69 euroa Osakkeelta.
- (6) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen Avalonin hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 1 600 uutta Osaketta Avalonin entiselle osakkeenomistajalle Avalonin avainhenkilöiden sitouttamiseksi Aurooraan. Merkintähinta oli 62,69 euroa Osakkeelta.
- (7) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen BTB hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 6 804 uutta Osaketta BTB:n entisille osakkeenomistajille BTB:n avainhenkilöiden sitouttamiseksi Aurooraan. Merkintähinta oli 73,49 euroa Osakkeelta.
- (8) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen Fentecin jäljellä olevien osakkeiden hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 20 363 uutta Osaketta Fentecin entiselle osakkeenomistajalle vastikkeena Fentecin osakkeista. Merkintähinta oli 73,49 euroa Osakkeelta.
- (9) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen uudelleenjärjestelyn, jolla pyrittiin yksinkertaistamaan Yhtiön omistusrakennetta, yhteydessä. Uudelleenjärjestelyn yhteydessä annettiin 5 552 uutta Osaketta jakautumisvastikkeena Marland Oy:n entisille osakkeenomistajille.
- (10) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen uudelleenjärjestelyn, jolla pyrittiin yksinkertaistamaan Yhtiön omistusrakennetta, yhteydessä. Uudelleenjärjestelyn yhteydessä annettiin 13 882 uutta Osaketta jakautumisvastikkeena ARA Equity Solutions Oy:n entisille osakkeenomistajille.
- (11) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen uudelleenjärjestelyn, jolla pyrittiin yksinkertaistamaan Yhtiön omistusrakennetta, yhteydessä. Uudelleenjärjestelyn yhteydessä annettiin 544 073 uutta Osaketta sulautumisvastikkeena PIMA Capital Oy:n, Pirkanmaa Investment Group Oy:n, SPS Fiscus Oy:n ja Starhammar Oy:n entisille osakkeenomistajille.
- (12) Suunnattu osakeanti, joka tehtiin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen EV Trainingin lisäosakkeiden hankinnan yhteydessä. Hankinnan yhteydessä annettiin 11 154 uutta Osaketta EV Trainingin osakkeenomistajille vastikkeena EV Training osakkeista. Merkintähinta oli 84,00 euroa Osakkeelta.
- (13) Maksuton osakeanti Yhtiön osakkeenomistajille osakkeenomistajien merkintätuoikeuden mukaisesti. Jokaista olemassa olevaa Osaketta, pois lukien Yhtiön hallussa olevat omat Osakkeet, kohden annettiin 18 uutta Osaketta. Osakkeiden lukumäärä ennen maksutonta osakeantia oli 1 851 306.

Voimassa olevat valtuutukset

Valtuutus päättyä Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskusta

Yhtiön hallitus valtuutettiin 9.3.2026 pidetyssä yhtiökokouksessa päättämään maksullisesta suunnatusta osakeannista. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 7 600 000 Uutta osaketta osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen. Osana Listautumisantia Osakkeita voidaan tarjota Henkilöstölle muita sijoittajia alhaisemmalla merkintähinnalla.

Yllä mainittuun valtuutukseen perustuen Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 1.4.2026 uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisesta kohdassa ”Listautumisannin ehdot” esitetyllä tavalla. Yhtiö laskee liikkeeseen alustavasti 6 741 453 Uutta osaketta yllä mainitun valtuutuksen perusteella ja Listautumisannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta alustavasti enintään 28 897 182 Osakkeeseen, jos kaikki Listautumisannissa tarjotut Uudet osakkeet merkitään täysimääräisesti (olettaen, että Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 106 837 Henkilöstöosaketta ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä).

Valtuutus päättyä suunnatuista osakeanneista

Yhtiön hallitus valtuutettiin 9.3.2026 pidetyssä yhtiökokouksessa päättämään maksullisesta ja/tai maksuttomasta suunnatusta osakeannista yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 4 800 000 uutta Osaketta osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen. Maksullisessa osakeannissa annettavien osakkeiden lukumäärä ei voi ylittää maksuttomassa osakeannissa annettujen osakkeiden lukumäärää.

Edellä mainittu valtuutus liittyy Lisäosakeoptioon ja osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelyyn Listautumisannin yhteydessä, kuten esitetään kohdassa ”Listautumisannin ehdot”.

Valtuutus päättyä osakeannista ja optioiden ja muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiön hallitus valtuutettiin 9.3.2026 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päättämään uusien Osakkeiden antamisesta sekä optioiden ja muiden Osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien Uusien osakkeiden määrä voi olla yhteensä enintään 3 323 359 Osaketta, mikä vastasi noin 15 prosenttia Yhtiön ulkona olevista Osakkeista varsinaisen yhtiökokouksen päivämääränä, mukaan lukien Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämässä maksuttomassa osakeannissa annetut Osakkeet. Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään osakeannin ja optioiden ja muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, ja sillä on oikeus poiketa osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta (suunnattu anti). Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 31.12.2027 asti.

Lisäksi 9.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että mikäli Yhtiön hallitus päättää toteuttaa kohdan ”—Valtuutus päättyä Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskusta” edellä mukaisesta suunnatusta osakeannista ja kohdan ”—Valtuutus päättyä suunnatuista osakeanneista” edellä mukaisesta maksuttomasta osakeannista Listautumisannin yhteydessä, yllä mainitun valtuutuksen nojalla annettavien uusien Osakkeiden enimmäismäärä nousee lähimpään sellaiseen kokonaislukuun, joka vastaa 15 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen.

Valtuutus päättyä Yhtiön omien Osakkeiden hankkimisesta

Yhtiön hallitus valtuutettiin 9.3.2026 pidetyssä yhtiökokouksessa päättämään Yhtiön omien Osakkeiden hankkimisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien Osakkeiden määrä voi olla yhteensä enintään 3 323 359 Osaketta, mikä vastasi noin

15 prosenttia Yhtiön ulkona olevista Osakkeista varsinaisen yhtiökokouksen päivämääränä, mukaan lukien Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 9.3.2026 päättämässä maksuttomassa osakeannissa annetut Osakkeet. Osakkeiden hankintahinta on enintään Yhtiön viimeisessä ennen hankintaa toteutetussa osakeannissa käytetty osakekohtainen hinta. Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään hankkimisen ehdoista, mukaan lukien mukaan lukien hankkimisesta muuten kuin olemassa olevien osakkeenomistajien omistusten suhteessa (suunnattu hankkiminen). Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 31.12.2027 asti.

Lisäksi 9.3.2026 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että mikäli Yhtiön hallitus päättää toteuttaa kohdan ”—*Valtuutus päättää Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskusta*” edellä mukaisesta suunnatusta osakeannista ja kohdan ”—*Valtuutus päättää suunnatuista osakeanneista*” edellä mukaisesta maksuttomasta osakeannista Listautumisannin yhteydessä, yllä mainitun valtuutuksen nojalla hankittavien Osakkeiden enimmäismäärä nousee lähimpään sellaiseen kokonaislukuun, joka vastaa 15 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ja Osakkeista enintään maksettava hinta määräytyisi Osakkeesta julkisessa kaupankäynnissä hankintapäivänä maksetun hinnan mukaisesti tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

Osakkeenomistajien oikeudet

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita, optio-oikeuksia ja vaihtovelkakirjoja osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen tai yhtiön hallituksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella tekemässä päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeavan maksuttoman osakeantipäätöksen edellytyksenä on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muun muassa taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemisesta sekä näiden palkkioista. Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Yhtiön ehdollisena Listautumiselle voimaan tulevan yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu Yhtiön internet-sivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen osakeyhtiölain 5 luvun 6 a §:ssä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen Yhtiön osakkeenomistajan on ilmoitauduttava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttäkkeen siellä äänioikeuttaan, osakkeenomistajan tulee olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta. Katso ”*Suomen arvopaperimarkkinat—Arvo-osuusjärjestelmä*”. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistajan osakkeet on kirjattu useammalle kuin yhdelle arvo-osuustilille, osakkeenomistajalla on oikeus käyttää eri valtuutettua asiamiestä kunkin arvo-osuustilin osalta. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta osakeanneissa ja omien osakkeiden suunnatut hankkimiset, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai sen osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu varojen jakaminen

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksensä nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja vapaan oman pääoman muusta jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, Kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonorotusrahosta ja uudelleenarvostusrahosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Nykyisen Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa, mikä edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojien suojausmenettely voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden saatavien maksamisesta.

Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonmaksun tai vapaan oman pääoman muuta jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien yhtiön jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai vapaan oman pääoman muilla jakamistavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden voiton, aikaisemmilta tilikausilta kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio, yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat ja erät muut jakamatta jätettävät varat. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun ja vahvistetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, missä tapauksessa osinko ei voi ylittää määrältään alhaisempaa seuraavista: (i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, ja (ii) edellä määriteltujen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Osingot ja muut jaettavat varat maksetaan osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa hoitajaksi osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkitylle henkilölle. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland asianomaisten tilinhoitajien välityksellä. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtoina osakkeenomistajien arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojen jako Yhtiön purkautumistilanteessa).

Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksun eräpäivästä, minkä jälkeen osinkojen maksamiseen varat jäävät Yhtiölle.

Lisätietoja osinkojen verotuksesta on esitetty kohdassa ”*Verotus*”.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö ei omista omia Osakkeitaan.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmässä

Myytäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten Euroclear Finlandin Infinity -selvitysjärjestelmään merkitään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus. Kauppa merkitään ennakkokaupaksi siihen asti, kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti vaadi merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuva verosopimus estä tällaisten verojen kantamista. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintäetuoikeusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Yhtiön ja Järjestäjien odotetaan solmivan Järjestämissopimuksen arviolta 1.4.2026. Järjestämissopimuksessa Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen Uusia osakkeita Järjestäjien hankkimille merkitsijöille, ja kukin Järjestäjistä sitoutuu erikseen, tiettyjen ehtojen täytyessä hankkimaan merkitsijöitä Uusille osakkeille.

Järjestämissopimus sisältää tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan Järjestäjillä on oikeus tietyissä tilanteissa ja tietyin edellytyksin irtisanoa Järjestämissopimus. Tällaisiin tilanteisiin kuuluvat tietyt olennaiset haitalliset muutokset Yhtiön liiketoiminnassa, taloudellisessa asemassa, liiketoiminnan tuloksessa tai Yhtiön tulevaisuudennäkymissä sekä tietyt muutokset muun muassa kansallisissa tai kansainvälisissä markkinoissa tai poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa. Lisäksi Yhtiö on antanut tavanomaisia vakuutuksia Järjestäjille liittyen muun muassa liiketoimintoihinsa ja lakien ja säännösten noudattamiseen, Osakkeisiin sekä tämän Esitteen sisältöön. Yhtiö on Järjestämissopimuksen mukaan erikseen sitoutunut muun muassa hyvittämään Järjestäjille tietyt kulut ja velat sekä korvaamaan Järjestäjille Listautumisannista aiheutuneet kulut.

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

Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän Järjestäjille lisäosakeoption, joka oikeuttaisi Järjestäjien puolesta toimivan Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään alustavasti enintään 1 011 217 Valinnaista osaketta Merkintähintaan yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingin pörssilistalla (eli arviolta 2.4.2026–1.5.2026) ("Vakauttamisaika"). Valinnaiset osakkeet vastaavat noin 4,6 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisaikaa ja noin 3,4 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta ja että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan. Valinnaiset osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien osakkeiden kokonaismäärästä.

Vakauttamistoimenpiteet

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, mutta ei velvollisuutta, toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Uusien osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Valinnaisten osakkeiden määrää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttaa 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. Vakauttamisaajan päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta. Vakauttamistoimenpiteitä voidaan toteuttaa Nasdaq Helsingissä Vakauttamisaikana.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Markkinoiden väärinkäyttöasetusta ja komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamiseen liittyvästä osakeanti- ja osakkeiden palautusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakauttamisjärjestäjä voi merkitä Lisäosakkeita kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi.

Luovutusrajoitukset (lock-up)

Yhtiön odotetaan sitoutuvan siihen, että se ei ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta Osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warrantia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai

ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten odotetaan solmivan Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Luovutusrajoitussopimus koskee Yhtiön hallituksen puheenjohtajan Pekka Tammelan ja toimitusjohtajan Antti Rauhalan osalta myös heidän merkintäsitoumustensa alaisia Tarjottavia osakkeita.

Henkilöstöantiin osallistuvan Henkilöstön jäsenen on Henkilöstöannin ehtojen mukaisesti sitouduttava Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavaan luovutusrajoituksen noudattamiseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Muut osakkeenomistajat, joihin edellä mainitut luovutusrajoitukset eivät sovellu, lukuun ottamatta Varmaa, ovat sitoutuneet Yhtiön luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen noudattamiseen, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 70 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja Henkilöstön Yleisö- tai Instituutioannissa mahdollisesti merkitsemiä Osakkeita (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 67 prosenttia) olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään alustavasti tarjottavat 106 837 Henkilöstöosaketta, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta ilman Lisäosakeoptiota.

Merkintäsitoumukset

Ankkurisijoittajat ovat antaneet Listautumisasiin liittyen yhteensä noin 22 miljoonan euron merkintäsitoumukset. Lisäksi Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Pekka Tammela ja toimitusjohtaja Antti Rauhala ovat antaneet merkintäsitoumukset henkilöstöannissa. Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen 12.3.2026 ja 13.3.2026 annetuilla sitoumuksilla sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Merkintähintaan Listautumisannissa tietyin tavanomaisin edellytyksin ja ehdolla, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ennen Listautumisannista saatavia varoja on enintään 115,21 miljoonaa euroa. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan sitoumusten kattama määrä Tarjottavia osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Ankkurisijoittajat ovat antaneet merkintäsitoumuksensa seuraavasti:

- Aktia Rahastoyhtiö Oy, 4,6 miljoonaa euroa;
- Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, 4,0 miljoonaa euroa;
- Varma, noin 3,4 miljoonaa euroa;
- OP-Rahastoyhtiö Oy, 1,5 miljoonaa euroa;
- Sp-Rahastoyhtiö Oy, 6,0 miljoonaa euroa; ja
- tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot ja UB Omaisuudenhoito Oy:n hallinnoimat varat, 2,5 miljoonaa euroa.

Ankkurisijoittajien sekä Yhtiön hallituksen puheenjohtajan Pekka Tammelan ja toimitusjohtajan Antti Rauhalan yhteensä noin 22,2 miljoonan euron suuriset merkintäsitoumukset vastaavat noin 63,4 prosenttia Tarjottavista osakkeista olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä (noin 55,1 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 6 741 453 Uutta osaketta.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö maksaa Järjestäjille myyntipalkkion, joka perustuu Uusista osakkeista ja Valinnaisista osakkeista saatavien bruttovarojen määrään. Lisäksi Yhtiö voi harkintavaltansa nojalla maksaa Järjestäjille harkinnanvaraisen palkkion. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Järjestäjille tiettyjä kuluja.

Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä enintään noin 3,5 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina (olettaen, että Yhtiö kerää Listautumisannilla noin 35,0 miljoonan euron bruttovarat, että harkinnanvaraiset palkkiot maksetaan täysimääräisenä, ja että Lisäosakeoptiota ei käytetä).

Listautumisasiin liittyvät intressit

Järjestäjille maksettavat palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään.

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

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

Tietoja jakelijoille

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

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

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenveto on yleisluontoinen kuvaus Suomen arvopaperimarkkinoista sisältäen lyhyen yhteenvedon tietyistä tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevista laeista ja määräyksistä, jotka vaikuttavat Yhtiöön sen ollessa listattuna Nasdaq Helsingissä. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä.

Kaupankäynti Nasdaq Helsingissä

Arvopapereiden kauppa ja selvitys tapahtuu Nasdaq Helsingissä euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, *tick size*) arvopapereiden noteerauksissa riippuu osakkeiden hinnasta. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa. Kaupankäynti Nasdaq Helsingin osakemarkkinoilla tapahtuu automatisoidussa INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmässä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta-, määrä- ja muut ehdot täsmäävät. Nasdaq Helsingin kaupankäynti koostuu osakemarkkinoilla kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Osakkeiden osalta kaupankäyntiä edeltävä jakso alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän jakson aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika voi olla useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päätyttyä kello 10.00 ja jatkuu kello 18.25 asti. Päivän päätöshuutokauppa alkaa kello 18.25 ja päättyy noin kello 18.30, jolloin määritetään päätöskurssit ja jatkuva kaupankäynti päättyy. Kaupankäynnin jälkeisen jakson aikana kello 18.30 ja 19.00 välillä voidaan tallentaa vain osakkeiden sopimuskauppoja päivän kaupankäynnissä määräytyneeseen hintaan. Osakkeilla tehdyt kaupat selvitetään ensisijaisesti määrittämällä ne keskusvastapuolen (esimerkiksi European Central Counterparty N.V.) järjestelmässä ja toteuttamalla ne Euroclear Finlandin tietojenkäsittelyjärjestelmässä (Infinity-järjestelmä) toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet. Nasdaq Helsinki on osa Nasdaq-konsernia, joka omistaa ja ylläpitää muun muassa myös Tukholman, Kööpenhaminan ja Islannin pörssijä. Nasdaq Nordic koostuu neljästä paikallisesta arvopaperipörssistä Helsingissä, Islannissa, Kööpenhaminassa ja Tukholmassa. Näihin neljään pörssiin listatut yhtiöt esitetään yhteisellä Pohjoismaisella listalla, jonka listausvaatimukset on harmonisoitu. Yhtiöt esitetään markkina-arvon mukaisesti segmentteihin ja toimialan mukaisesti sektoreihin jaoteltuina.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Keskeisiä arvopaperimarkkinoita säänteleviä säädöksiä ovat Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuuksista ja julkisista ostotarjouksista, Esiteasetus, joka sisältää määräyksiä muun muassa esitteiden sisällöstä ja esitysmuodosta sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetus, joka sisältää sääntelyä koskien muun muassa sisäpiirikauppoja, sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista, markkinoiden manipulaatiota ja sisäpiirintiedon julkistamista. Arvopapereiden ja muiden rahoitusvälineiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja kaupankäyntiä listatuilla rahoitusvälineillä säännellään kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetulla lailla (1070/2017, muutoksineen). Finanssivalvonta voi antaa määräyksiä ja ohjeita Arvopaperimarkkinalain ja muiden lakien nojalla. Finanssivalvonnan tehtävänä on valvoa näiden määräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaissa ja Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka hakevat arvopapereitaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinkiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettavien tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Liikkeeseenlaskijalla on myös velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan velvollisuus ilmoittaa yleisölle mahdollisimman pian sisäpiirintiedosta, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritieto on julkistettava siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon ja että yleisö voi arvioida tietoa perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti.

Osakkeenomistajan on ilman aiheutonta viivytystä annettava ilmoitus pörssiyhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen osuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5 prosenttia, 10 prosenttia, 15 prosenttia, 20 prosenttia, 25 prosenttia, 30 prosenttia, 50 prosenttia, 66⅔ prosenttia (kaksi kolmasosaa) tai 90 prosenttia kyseisen pörssiyhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna, tai kun osakkeenomistajalla on oikeus saada rahoitusvälineen perusteella osakkeita määrä, joka saavuttaa, ylittää tai vähenee alle kyseisten rajojen, tai kun suoran ja rahoitusvälineen perusteella saatavan omistuksen yhteen laskettu määrä saavuttaa, ylittää tai vähenee alle liputusrajan. Rahoitusvälineenä pidetään myös rahoitusvälinettä, jonka arvo määräytyy yhtiön osakkeen perusteella ja jolla on samanlainen taloudellinen vaikutus kuin rahoitusvälineellä, joka oikeuttaa saamaan yhtiön osakkeita. Liputusilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusvälineen kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Ilmoitus on tehtävä ilman aiheutonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tiedon tai hänen olisi pitänyt tietää osake- tai ääniosuutensa mainitunlaisesta muutoksesta. Osakkeenomistajan katsotaan saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden kaupankäyntipäivän kuluttua oikeustoimesta. Saatuaan tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vähentynyt alle jonkin edellä mainitun rajan, pörssiyhtiön tulee julkistaa tieto pörssitiedotteella. Jos osakkeenomistaja on rikkonut velvollisuuttaan ääni- tai omistusosuuden ilmoittamisesta, Finanssivalvonta voi painavasta syystä kieltää

osakkeenomistajaa käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus nousee Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna yli 30 prosenttia tai yli 50 prosenttia pörssiyhtiön yhteenlasketusta osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on tehtävä käypään hintaan perustuva julkinen ostotarjous kaikista jäljellä olevista yhtiön osakkeista ja sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista. Jos edellä kuvattujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu julkisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, tai muutoin tällaisen julkisen ostotarjouksen voimassaoloaikana, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny. Jos yhtiössä on kaksi tai useampia osakkeenomistajia, joiden ääniosuudet ylittävät edellä kuvatun rajan, velvollisuus tehdä ostotarjous syntyy vain osakkeenomistajalle, jolla on korkein ääniosuus. Jos osakkeenomistajan edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteistä, ei osakkeenomistajalle synny velvollisuutta tehdä ostotarjousta ennen kuin osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu siitä, että osakkeenomistajat toimivat yksissä tuumin tehdessään vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen. Velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous ei ole, jos osakkeenomistaja tai muu osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimiva henkilö luopuu edellä kuvatun rajan ylittävästä ääniosuudestaan kuukauden kuluessa rajan ylitymisestä edellyttäen, että osakkeenomistaja julkistaa tiedon luopumisaikastaan eikä käytä äänivaltaansa tänä aikana. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka osakkeet enemmistöosakkeenomistaja voi edellä kuvatulla tavalla Osakeyhtiölain nojalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan kyseiseltä enemmistöosakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Edellä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä.

Arvopaperimarkkinalain mukaan pörssiyhtiön on suoraan tai välillisesti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimielimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta julkisessa ostotarjouksessa ("**Ostotarjouskoodi**"). Arvopaperimarkkinalain mukaan pörssiyhtiön on annettava perustelut, jos se ei ole sitoutunut noudattamaan Ostotarjouskoodia.

Lyhyet nettopositiot Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteena olevissa osakkeissa on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhyeksi myynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen ((EU) N:o 236/2012) mukaisesti. Lyhyiden nettopositioden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakkeita koskeva lyhyt nettopositio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,1 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein. Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetut lyhyet nettopositiot verkkosivustollaan, jos lyhyt nettopositio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Tiedottamisrikos, sisäpiirintiedon väärinkäyttö, sisäpiirintiedon oikeudeton ilmaiseminen ja markkinoiden manipulaatio on kriminalisoitu rikoslaissa (39/1889, muutoksineen). Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa, Arvopaperimarkkinalaissa ja laissa Finanssivalvonnasta (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia seuraamuksia siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä seuraamusmaksuja tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Kaikkien EU:hun sijoittautuneiden liikkeeseenlaskijoiden, jotka laskevat liikkeeseen tai ovat laskeneet liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus valita arvopaperikeskus, jossa sen arvopaperit lasketaan liikkeeseen. Arvopaperikeskus ylläpitää arvo-osuusjärjestelmää. Suomessa arvopaperikeskuksena toimii tämän Esitteen päivämääränä Euroclear Finland. Euroclear Finland ylläpitää arvo-osuusrekisteriä muun muassa oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin rekisteröity osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki.

Suomalaisessa arvopaperikeskuksessa on pidettävä liikkeeseenlaskijoiden lukuun osakasluetteloita osakkeenomistajista. Arvopaperikeskuksilla ei ole arvopaperikeskusasetuksen ((EU) N:o 909/2014, muutoksineen) mukaan velvollisuutta

tarjota osakkeenomistajille liikkeeseenlaskijoiden kustantamia maksuttomia arvo-osuustilejä, mutta arvopaperikeskus voi tarjota tällaisia maksuttomia liikkeeseenlaskijoiden kustantamia tilejä vapaaehtoisien liiketoimintapäätöksen perusteella.

Kirjaamisenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili tilinhoitajan kautta taikka hallintarekisteröitävä osakkeensa tilikirjausten toteuttamiseksi. Suomalaisella osakkeenomistajalla ei ole oikeutta säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandissa yhteinen arvo-osuustili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiedot tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tieto tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Yhtiöllä on kuitenkin velvollisuus pitää osakasluettelo jokaisen nähtävänä yhtiön pääkonttorissa tai, yhtiön osakkeiden kuuluessa arvo-osuusjärjestelmään, arvopaperikeskuksen toimipaikassa Suomessa. Finanssivalvonnalla on myös oikeus pyynnöstä saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja.

Kukin tilinhoitaja on vastuussa virheellisyksistä ja puutteellisuuksista kirjaustoiminnassa sekä tietosuojan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheellisyydestä tai puutteellisuudesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena kärsityn vahingon määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa tilinhoitajaa kohden. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun arvopaperikeskuksen hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan hallintarekisteröinnin hoitajana puolestaan. Ulkomaalaisen taikka ulkomaisen yhteisön tai säätiön arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen todellisen omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen taikka ulkomaisen yhteisön tai säätiön omistamat osakkeet voidaan kirjata tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinkoja osakkeenomistajan puolesta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokoukskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen omistajan nimen, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen omistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen pankkitili Suomessa.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaki (747/2012, muutoksineen) säätelee sijoittajien korvausrahastoja. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joiden katsotaan tuntevan arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Sijoittaja voi myös kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi, joskin luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto

turvaa sijoittajien selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisesti osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Rahoitusvakaussivunomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojajärjestelmään, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjautumattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu siltä varalta, että talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta enintään 100 000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

Seuraava yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan ja sovellettavaan verolainsäädäntöön sekä vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä tai oikeus- tai verotuskäytännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä tai oikeus- tai verotuskäytäntöä. Seuraavassa yhteenvedossa ei käsitellä sellaisia Osakkeiden omistajiin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia väliyhteisöjä, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä, sijoitusrahastoja, avoimia yhtiöitä tai kommandiittiyhtiöitä taikka yksityisten henkilöiden säästötilien kautta omistamia osakkeita koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia. Mahdollisten sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista veroseuraamuksista. Mahdollisten sijoittajien asuinvaltioiden verolainsäädäntö saattaa vaikuttaa Suomen verolainsäädännön lisäksi Osakkeista saatavaan tuloon, ja mahdollisten sijoittajien, joiden verotukseen jonkin muun maan lainsäädäntö saattaa vaikuttaa, tulee kääntyä veroasiantuntijoiden puoleen heidän yksilöllisiin olosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.

Suomen verotus

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Listautumisannin kannalta. Alla oleva kuvaus on esitetty Suomen kansallisen verolainsäädännön näkökulmasta ja se soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin koskien osingonjakoa ja Osakkeiden myynnistä saatavaa luovutusvoittoa.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (tuloverolaki 1535/1992, muutoksineen, ”**Tuloverolaki**”);
- elinkeinotulon verottamisesta annettuun lakiin (360/1968, muutoksineen, ”**Laki elinkeinotulon verottamisesta**”);
- rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annettuun lakiin (627/1978, muutoksineen);
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen); ja
- verotusmenettelystä annettuun lakiin (1558/1995, muutoksineen, ”**Verotusmenettelylaki**”).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Esitteen päivämääränä. Verolainsäädäntö, oikeuskäytäntö ja veroviranomaisten lausunnot voivat muuttua, ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista ja rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen.

Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan.

Tällä hetkellä pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Varojenjako vapaan oman pääoman rahastosta (Osakeyhtiölain 13 luvun 1 §:n 1 momentin mukaisesti) Tuloverolain 33 a §:n 2 momentissa tarkoitettu julkisesti listattu yhtiöstä (**”Listattu yhtiö”**) verotetaan osingonjakona. Näin ollen alla oleva kuvaus osinkojen veroseuraamuksista soveltuu myös varojen jakoon vapaan oman pääoman rahastosta.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (eli elinkeinotoiminnan tulolähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatulona, jota verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on pääsääntöisesti veronalaista elinkeinotulona, jota verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia verokannan mukaan määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Yleisesti verovelvollisen tulee tarkistaa esitetyltä veroilmoituslomakkeeltaan osinkotulon ja ennakonpidätyksen määrän oikeellisuus ja tehdä tarvittavat korjaukset.

Hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille maksettavista osingoista toimitetaan 50 prosentin ennakonpidätys, mikäli osinkoja maksava yhtiö tai rekisteröity omaisuudenhoitaja ei kykene selvittämään onko osingon vastaanottaja rajoitetusti verovelvollinen Suomessa. Lisätietoja rajoitetusti verovelvollisten verotuksesta on esitetty jäljempänä kohdassa **”Rajoitetusti verovelvolliset”**.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa. Ainoastaan rahoitus-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä tarkoitettua sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat kokonaisuudessaan yhteisöveron alaista tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata. Jos taas listaamaton yhtiö saa osinkoa sijoitusomaisuuteensa kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, osingoista on veronalaista tuloa 75 prosenttia ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistussosuudesta riippumatta.

Rajoitetusti verovelvolliset

Pääsääntöisesti suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö pidättää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille. Lähdevero voi alentua tai poistua osinkoon sovellettavan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan verosopimuksen (**”Verosopimus”**) nojalla. Listatun yhtiön hallintarekisteröidylle osakkeille maksettujen osinkojen lähdeveron määrä on yleensä 35 prosenttia, kuten jäljempänä on esitetty.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa Verosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidettävää lähdeveroprosenttia on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn Verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia, Yhdistynyt kuningaskunta 0 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia (0 prosenttia eräiden eläkerahastojen osalta). Luettelo ei ole tyhjentävä. Useimmat Verosopimukset mahdollistavat vielä alhaisemman lähdeveroprosentin, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä suoraan vähintään 10 prosenttia tai 25 prosenttia

osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan Verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun suomalaisen yhtiön osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingot hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jonka omaisuudenhoitaja välittää maksetut osingot tosiasiallisille edunsaajille. Listattujen yhtiöiden maksamiin osinkoihin sovelletaan yleensä 35 prosentin lähdeverokantaa, ellei omaisuudenhoitaja täytä tiettyjä tiukkoja vaatimuksia ja ellei se ole halukas ottamaan hoitaakseen tiettyjä velvollisuuksia (kuten esimerkiksi rekisteröityminen Verohallinnon säilyttäjärekisteriin, osingon tosiasiallisen edunsaajan tunnistaminen ja osingonsaajan tietojen kerääminen ja ilmoittaminen Verohallinnolle tarkoin määritellyjä menettelyitä noudattaen). Lisäksi alennetun lähdeverokannan soveltaminen edellyttää, että omaisuudenhoitaja ja osingonmaksaja vastaavat virheellisesti pidätetystä verosta. Jos omaisuudenhoitaja ilmoittautuu vain Verohallintoon ja toimittaa (tai sitoutuu toimittamaan) yksityiskohtaiset tiedot osingonsaajasta Verohallinnolle, voidaan soveltaa 30 prosentin lähdeverokantaa 35 prosentin lähdeverokannan sijaan.

Liikaa pidätetty vero voidaan hakea takaisin osingonmaksuvuoden jälkeen jättämällä palautushakemus Verohallinnolle viimeistään osingonmaksuvuotta seuraavan kolmannen kalenterivuoden loppuun mennessä. Palautus voidaan käsitellä osingonmaksuvuoden aikana, jos omaisuudenhoitaja ja osingonmaksaja täyttävät edellä mainitut varsinaiselle osingonmaksulle asetetut vaatimukset. Poikkeuksellisesti on myös mahdollista, että Verohallinto määrää pidättämättä jääneet lähdeverot suoraan osakkeenomistajalle, mikäli lähdeveron pidättämättä jättäminen ei johdu omaisuudenhoitajan tai osingonjaon huolimattomuudesta.

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja kotivaltiossaan tuloverovelvollisille emo-tytäryhtiödirektiivin 2011/96/EU, muutoksineen, (**”Emo-tytäryhtiödirektiivi”**) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyt ETA-alueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Tietyille Euroopan talousalueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot voivat olla joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta (**”Yhteistyödirektiivi”**) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso *”Suomalaiset osakeyhtiöt”* edellä); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Edellä esitetystä huolimatta osinko on vain osittain verovapaa, jos jakavan yhtiön osakkeet ovat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuutta ja osinkoa saava yhtiö ei ole Emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettu yhteisö, joka omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia jakavan yhtiön pääomasta. Tällaisissa tapauksissa sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa edellyttäen, että (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä. Sovellettavasta Verosopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso *”Rajoitetusti verovelvolliset”* edellä).

Tietyt ETA-alueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Edellä kohdassa *”Rajoitetusti verovelvolliset”* kuvatun lähdeverotuksen sijaan ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan kyseisen henkilön pyynnöstä verottaa Verotusmenettelylain mukaisesti eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso *”Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt”* edellä), edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osingonsaaja antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista. Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa). Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka pääsääntöisesti jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosentin verokannan mukaan määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa).

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Se osa luovutustappiosta, joka jää vähentämättä verovuoden luovutusvoitoista, voidaan vähentää puhtaasta pääomatulosta ennen muita pääomatulosta tehtäviä vähennyksiä (muun muassa vähennyskelpoiset korot ja aiempien vuosien verotappiot). Tappiot eivät kuitenkaan oikeuta alijäämähyvitykseen. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien arvopapereiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu, kuten esitetään jäljempänä kohdassa ”—*Suomalaiset osakeyhtiöt*”.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä saama luovutusvoitto on verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta luovutushintoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) ja kaiken yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden (tai muun omaisuuden) osalta todellisen hankintamenon vähentämisen sijasta käyttää ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus-, rahoitusomaisuutta tai muuta omaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen.

Elinkeinotoiminnan varallisuuteen kuuluvien osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön verotettavaa elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno elinkeinotoiminnan tulosta kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden luovutuksen yhteydessä. Mahdolliset luovutusvoitot tai -tappiot lasketaan vähentämällä alkuperäinen hankintahinta ja myyntiin liittyvät kustannukset kauppahinnasta.

Kuitenkin tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6b §:n mukaan (säännökset koskien osakkeiden luovutusvoiton verovapautta) muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei ole verotettavaa elinkeinotuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos (i) myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin; (ii) osakeluovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai sellainen toisessa EU:n jäsenvaltiossa sijaitseva yhtiö, jota tarkoitetaan Emo-tytäryhtiödirektiivin 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut Verosopimuksen, joka soveltuu myös osinkoon. Suomalaisessa oikeuskäytännössä on lisäksi asetettu verovapaan osakkeiden luovutuksen edellytykseksi muun muassa liiketoiminnallinen yhteys osakkeita luovuttavan yhtiön ja osakeluovutuksen kohteena olevan yhtiön välillä. Myyntitulo on kuitenkin verotettavaa siltä osin kuin myyntitulon ja poistojen jälkeisen verottoman hankintamenon erotus liittyy osakkeisiin tehtyihin veropoistoihin.

Myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyvä verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiontasasta koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuvassa Verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi tai luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostuu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Nasdaq Helsingissä noteerattujen osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Lisäksi verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012, muutoksineen) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle Verotusmenettelylain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomasijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske osakkeiden luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta.

Mikäli osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä verovapaan luovutuksen edellytyksiä, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,5 prosenttia luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole kuitenkaan Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä Suomessa varainsiirtoveroa, ellei siirron kohteena ole suomalaisen kiinteistöosakeyhtiön osakkeita. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

OIKEUDELLISET SEIKAT

Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Aurooralle vastaa Suomen lainsäädännön osalta ja kansainvälisesti White & Case LLP. Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Järjestäjille vastaa Suomen lainsäädännön osalta Borenius Asianajotoimisto Oy.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Kopiot seuraavista asiakirjoista ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloaikana Aurooran verkkosivuilla www.auroora.com/listautuminen:

- Yhtiön yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa siitä lukien, kun Yhtiön hallitus päättää toteuttaa Listautumisannin ja Listautumisen;
- Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset ja niitä koskevat tilintarkastuskertomukset; ja
- tämä Esite.

TÄHÄN ESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETTYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla Esiteasetuksen 19 artiklan mukaisesti, ja ne muodostavat osan Aurooran taloudellisista tiedoista. Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Yhtiön Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset ja niistä annetut tilintarkastuskertomukset sisältävät viittauksia emoyhtiö Auroora Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöksiin ja muihin Yhtiön vuosien 2025, 2024 ja 2023 taloudellisiin katsauksiin sisältyviin tietoihin, kuten hallituksen toimintakertomuksiin, joita ei ole sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla, eivätkä ne ole osa tätä Esitettä. Sellaisilla asiakirjojen osilla, joita ei ole sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla ei ole merkitystä sijoittajille tai ne löytyvät muualta Esitteestä. Viitatut asiakirjat ovat saatavilla Aurooran verkkosivustolla osoitteessa www.auroora.com/fi/raportit_ja_esitykset. Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ovat saatavilla Aurooran verkkosivuilla:

- Aurooran tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2025 päättäneeltä tilikaudelta, ja sitä koskeva tilintarkastuskertomus:

www.ir-cdn.inderes.com/assets/auroora/calendar-event-attachments/2605d516-4944-4dcd-9cb2-6033c230bfa/auroora-vuosikertomus-ja-vastuullisuusraportti-2025-final.pdf; ja

- Aurooran tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2024 päättäneeltä tilikaudelta, sisältäen tilintarkastetut vertailutiedot 31.12.2023 päättäneeltä tilikaudelta, ja sitä koskeva tilintarkastuskertomus, joka kattaa vertailutiedot 31.12.2023 päättäneeltä tilikaudelta:

www.ir-cdn.inderes.com/assets/auroora/calendar-event-attachments/51dd13a9-67f1-4cc8-818a-72576a29a66e/ifrs-tilinpaatos-auroora-oyj-fin-2023.pdf.

YHTIÖN YHTIÖJÄRJESTYS TÄMÄN ESITTEEN PÄIVÄMÄÄRÄNÄ

Tässä liitteessä A kuvattu yhtiöjärjestys on voimassa tämän Esitteen päivämääränä.

1 YHTIÖN TOIMINIMI

Yhtiön toiminimi on Auroora Yhtiöt Oyj ja englanniksi Auroora Group Plc.

2 YHTIÖN KOTIPAikka

Yhtiön kotipaikka on Tampere.

3 YHTIÖN TOIMIALA

Yhtiön toimialana on suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöiden välityksellä harjoittaa palveluliiketoimintaa ja ohjelmistojen, koneiden, laitteiden, tarvikkeiden ja järjestelmien suunnittelua, valmistusta, vuokrausta ja myyntiä julkisen sektorin tahoille ja kaupan ja teollisuuden alan yrityksille sekä kuluttajille, mukaan lukien suunnittelu ja urakointi, rakentaminen, sähkö- ja automaatiopalvelut, jäteveden käsittely sekä koulutuspalvelut sekä muu edellä mainittuihin liittyvä liiketoiminta.

Yhtiön toimialana on myös konsernipalvelujen ja -tukitoimintojen tuottaminen yhtiön tytär- ja osakkuusyhtiöille sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

4 YHTIÖN OSAKKEET

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

5 HALLITUS

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä.

6 TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja.

7 YHTIÖN EDUSTAMINEN

Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.

Hallitus voi antaa edustamisoikeuksia yhtiön palveluksessa oleville tai muille henkilöille siten, että he edustavat yhtiötä kaksi yhdessä tai kukin erikseen yhdessä hallituksen jonkun jäsenen kanssa.

8 TILINTARKASTAJA

Tilintarkastajaksi tulee valita tilintarkastusyhteisö, jonka päävastuullinen tilintarkastaja on KHT-tilintarkastaja.

9 YHTIÖKOKOUSKUTSU

Kutsu yhtiökokoukseen ja muut tiedonannot osakkeenomistajille on toimitettava aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään viikko ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Yhtiökokouskutsu voidaan toimittaa kirjatulla kirjeellä, sähköpostitse tai muuten todistettavasti.

10 VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä lukien.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on:

esitettävä:

1. tilinpäätös
2. tilintarkastuskertomus

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta
4. taseen osoittaman voiton tai tappion käyttämisestä
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä

valittava:

8. hallituksen jäsenet
9. tilintarkastaja

käsiteltävä:

10. muut kokouskutsussa mainitut asiat.

11 TILIKAUSI

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

12 LUNASTUSLAUSEKE

Jos yhtiön osake siirtyy uudelle omistajalle, siirronsaajan on viipymättä ilmoitettava siitä hallitukselle. Yhtiöllä on ensisijainen ja yhtiön osakkeenomistajilla yhtiöön nähden toissijainen oikeus lunastaa uudelle osakkeenomistajalle muulta kuin yhtiöltä siirtyvä osake seuraavilla ehdoilla:

- 1) Yhtiön lunastusoikeus on ensisijainen. Osakkeenomistaja voi lunastaa siirtyvän osakkeen vain, jos yhtiö ei käytä lunastusoikeuttaan.
- 2) Lunastusoikeus koskee kaikkia saantoja.
- 3) Lunastushinta luovuttajan ja luovutuksensaajan osakkeille sopima hinta. Mikäli saanto on vastikkeeton, osakekohtainen lunastushinta on siirtohetkellä viimeisimpään vahvistettuun tilinpäätökseen perustuva osakkeen nettosubstanssiarvo, eli taseen osoittaman vapaan oman pääoman määrä jaettuna ulkona olevien osakkeiden lukumäärällä.
- 4) Hallituksen on ilmoitettava osakkeenomistajille osakkeen siirtymisestä kolmen (3) viikon kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle. Samalla hallituksen on ilmoitettava osakkeenomistajille, aikooko yhtiö käyttää ensisijaista lunastusoikeuttaan. Ilmoitus on toimitettava, kuten yhtiökokouskutsu toimitetaan.
- 5) Osakkeenomistajan käyttäessä toissijaista lunastusoikeuttaan on osakkeenomistajan esitettävä hallitukselle kirjallinen lunastusvaatimus kuuden (6) viikon kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle. Yhtiön on ilmoitettava yhtiön tai osakkeenomistajan lunastusoikeuden käyttämisestä osakkeiden saajalle kahdeksan (8) viikon kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle.
- 6) Jos yhtiö ei käytä ensisijaista lunastusoikeuttaan ja useat osakkeenomistajat haluavat käyttää yhtiöön nähden toissijaista lunastusoikeuttaan, on hallituksen jaettava osakkeet lunastukseen halukkaiden kesken heidän omistamiensa osakkeiden suhteessa. Jos osakkeiden jako ei mene tasan, ylijääneet osakkeet jaetaan arvalla.
- 7) Lunastushinta on maksettava siirronsaajalle tai talletettava aluehallintovirastoon maksutalletuksena neljän (4) viikon kuluessa viimeisestä mahdollisesta tehtävän lunastusvaatimuksen esittämispäivästä tai lunastushinnan vahvistamisesta, mikäli lunastushinta ei ole riidaton.

13 SUOSTUMUSLAUSEKE

Osakkeen hankkimiseen luovutustoimin vaaditaan yhtiön suostumus. Suostumuksen antamisesta päättää hallitus. Suostumusta koskevasta ratkaisusta on kirjallisesti ilmoitettava hakijalle kahden kuukauden kuluessa hakemuksen saapumisesta yhtiölle. Muussa tapauksessa suostumus katsotaan annetuksi.

YHTIÖN UUSI YHTIÖJÄRJESTYS

Tässä liitteessä B kuvattu yhtiöjärjestys on voimassa siitä lukien, kun Yhtiön hallitus päättää toteuttaa Listautumisannin ja Listautumisen.

1 YHTIÖN TOIMINIMI

Yhtiön toiminimi on Auroora Yhtiöt Oyj ja englanniksi Auroora Group Plc.

2 YHTIÖN KOTIPAikka

Yhtiön kotipaikka on Tampere.

3 YHTIÖN TOIMIALA

Yhtiön toimialana on suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöiden välityksellä harjoittaa palveluliiketoimintaa ja ohjelmistojen, koneiden, laitteiden, tarvikkeiden ja järjestelmien suunnittelua, valmistusta, vuokrausta ja myyntiä julkisen sektorin tahoille ja kaupan ja teollisuuden alan yrityksille sekä kuluttajille, mukaan lukien suunnittelu ja urakointi, rakentaminen, sähkö- ja automaatiopalvelut, jäteveden käsittely sekä koulutuspalvelut sekä muu edellä mainittuihin liittyvä liiketoiminta.

Yhtiön toimialana on myös konsernipalvelujen ja -tukitoimintojen tuottaminen yhtiön tytär- ja osakkuusyhtiöille sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

4 YHTIÖN OSAKKEET

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

5 HALLITUS

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) jäsentä. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan.

6 TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja.

7 YHTIÖN EDUSTAMINEN

Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.

Hallitus voi antaa edustamisoikeuksia yhtiön palveluksessa oleville tai muille henkilöille siten, että he edustavat yhtiötä kaksi yhdessä tai kukin erikseen yhdessä hallituksen jonkun jäsenen kanssa.

8 TILINTARKASTAJA

Yhtiön tilintarkastajana on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

9 KESTÄVYYSRAPORTOINNIN VARMENTAJA

Mikäli yhtiön tulee soveltuvan sääntelyn ja sääntöjen mukaisesti valita kestävyysraportoinnin varmentaja, yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajana on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä kestävyystarkastusyhteisö. Kestävyysraportoinnin varmentajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

10 YHTIÖKOKOUSKUTSU

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu yhtiön internet-sivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölain 5 luvun 6 a pykälässä tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokous on pidettävä Tampereella. Hallitus voi kuitenkin päättää, että yhtiökokous järjestetään ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa kokouksen aikana täysimääräisesti ja ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla (etäkokous).

11 VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja toimintakertomus;
2. tilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta;
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
6. tarvittaessa palkitsemispolitiikasta;
7. palkitsemisraportin vahvistamisesta;
8. hallituksen jäsenten, tilintarkastajan palkkioista ja tarvittaessa kestävyysraportoinnin varmentajan palkkiosta;
9. hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

10. hallituksen jäsenet;
11. tilintarkastaja;
12. kestävyysraportoinnin varmentaja, mikäli yhtiön tulee soveltuvan sääntelyn ja sääntöjen mukaisesti valita kestävyysraportoinnin varmentaja; sekä

käsiteltävä

13. muut kokouskutsussa mainitut asiat.

12 TILIKAUSI

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

**RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI TÄHÄN ESITTEeseen
SISÄLTÄVIEN PRO FORMA -TALOUDELLISTEN TIETOJEN KOKOAMISESTA**

Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitukselle

RIIPPUMATTOMAN TOIMEKSIANNON SUORITTAJAN VARMENNUSRAPORTTI ESITTEeseen SISÄLTÄVÄN TALOUDELLISEN PRO FORMA -INFORMAATION KOKOAMISESTA

Olemme saattaneet päätökseen varmennustoimeksiannon, jossa raportoimme Auroora Yhtiöt Oyj:n taloudellisen pro forma-informaation kokoamisesta, jonka on tehnyt Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus. Taloudellinen pro forma -informaatio sisältää pro forma -taseen 31.12.2025, pro forma -tuloslaskelman 31.12.2025 päättyneeltä kaudelta, sekä näihin liittyvät liitetiedot ja se esitetään yhtiön julkaiseman esitteen kohdassa "Tilintarkastamattomat Pro forma-taloudelliset tiedot". Sovellettavat periaatteet, joiden mukaisesti Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus on koonnut taloudellisen pro forma -informaation, yksilöidään komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteessä 20, ja kokoamisessa sovelletut periaatteet kuvataan esitteen kohdassa "Tilintarkastamattomat Pro forma-taloudelliset tiedot".

Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus on koonnut taloudellisen pro forma -informaation tarkoituksenaan havainnollistaa kohdassa "Tilintarkastamattomat Pro forma-taloudelliset tiedot" kuvattujen hankittujen yhtiöiden hankinnan vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan 31.12.2025 ja yhtiön taloudelliseen tulokseen 31.12.2025 päättyneeltä kaudelta, ikään kuin kohdassa "Tilintarkastamattomat Pro forma-taloudelliset tiedot" kuvatut transaktiot olisivat toteutuneet pro forma taseen osalta 31.12.2025 ja pro forma tuloslaskelman osalta 1.1.2025. Osana tätä prosessia Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus on ottanut yhtiöiden taloudellista tulosta koskevan tiedon hankittujen yhtiöiden tilinpäätöksistä 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta, tai muusta tilikaudenaikaisesta taloudellisesta raportoinnista, joista ei ole julkistettu tilintarkastuskertomusta tai muuta varmennusraporttia, sekä Rasmix Oy:n taloudellista asemaa ja taloudellista tulosta koskevan tiedon tilikaudelta 31.12.2025, josta ei ole julkistettu tilintarkastuskertomusta tai muuta varmennusraporttia.

Hallituksen vastuu taloudellisesta pro forma -informaatiosta

Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus vastaa taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Toimeksiannon suorittajan riippumattomuus ja laadunhallinta

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Toimeksiannon suorittaja soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan tilintarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat dokumentoidut toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

Toimeksiannon suorittajan velvollisuudet

Meidän velvollisuutenamme on antaa komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 Liitteen 20 jaksossa 3 tarkoitettu lausunto siitä, onko Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus koonnut taloudellisen pro forma -informaation kaikilta olennaisilta osiltaan esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja noudattavatko mainitut periaatteet liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Toimeksianto on suoritettu IAASB:n antaman kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3420 Varmennustoimeksiannot esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta raportoimiseksi mukaisesti. Tämä standardi edellyttää, että toimeksiannon suorittaja suunnittelee ja suorittaa toimenpiteitä hankkiakseen kohtuullisen varmuuden siitä, onko Auroora Yhtiöt Oyj:n hallitus koonnut taloudellisen pro forma -informaation kaikilta olennaisilta osiltaan komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Emme ole velvollisia päivittämään mitään taloudellista pro forma -informaatiota koottaessa käytetystä mennyttä aikaa koskevasta taloudellisesta informaatiosta antamiamme raportteja tai lausuntoja tai antamaan siitä uusia raportteja tai lausuntoja tätä toimeksiantoa varten, emmekä ole tässä toimeksiannossa suorittaneet taloudellista pro forma -informaatiota koottaessa käytetyn taloudellisen tiedon tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation tarkoituksena on yksinomaan havainnollistaa merkittävän tapahtuman tai liiketoimen vaikutusta yhtiön oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon, ikään kuin tapahtuma tai liiketoimi olisi toteutunut havainnollistamistarkoitusta varten valittuna aikaisempaan ajankohtana. Näin ollen emme anna minkäänlaista varmuutta siitä, että tapahtuman tai liiketoimen tosiasiallinen tulema olisi sama kuin on esitetty.

Kohtuullisen varmuuden antavaan toimeksiantoon siitä raportoimiseksi, onko taloudellinen pro forma -informaatio kaikilta olennaisilta osiltaan koottu esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja noudattavatko mainitut periaatteet liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, kuuluu, että suoritetaan toimenpiteitä sen arvioimiseksi, antavatko Auroora Yhtiöt Oyj:n hallituksen taloudellisen pro forma -informaation kokoamisessa käyttämät sovellettavat periaatteet kohtuullisen perustan liiketoimesta tai tapahtumasta välittömästi johtuvien merkittävien vaikutusten esittämiselle, ja hankitaan tarpeellinen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä siitä:

- onko kyseisiä periaatteita sovellettu pro forma -oikaisuissa asianmukaisesti; ja
- onko tuloksena syntyvä taloudellinen pro forma -informaatio sellainen, että nämä oikaisut on tehty oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon asianmukaisella tavalla.

Toimenpiteiden valinta perustuu toimeksiannon suorittajan harkintaan, jossa otetaan huomioon toimeksiannon suorittajan käsitys yhtiön luonteesta, siitä tapahtumasta tai liiketoimesta, jota koskien taloudellinen pro forma -informaatio on koottu, sekä muista relevanteista toimeksiannon olosuhteista.

Toimeksiantoon kuuluu myös taloudellisen pro forma -informaation yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- taloudellinen pro forma -informaatio on asianmukaisesti koottu esitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat Pro forma-taloudelliset tiedot” esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja
- mainitut periaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Raportin luovuttamista ja käyttöä koskeva rajoitus

Tämä raportti on annettu ainoastaan liitettäväksi esitteeseen komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Tampereella, 24. maaliskuuta 2026

Moore Idman Oy
tilintarkastusyhteisö

Antti Niemistö
KHT

YHTIÖ

Auroora Yhtiöt Oyj
Keskustori 7 A 3
33100 Tampere

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

DNB Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivuliike
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

JÄRJESTÄJÄ

Nordea Bank Oyj
Satamaradankatu 5
00020 Nordea

OIKEUDELLISET NEUVONANTAJAT

Yhtiölle

White & Case LLP
Aleksanterinkatu 44
00100 Helsinki

Järjestäjille

Borenius Asianajotoimisto Oy
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

TILINTARKASTAJA

Moore Idman Oy
Hatanpään valtatie 26
33100 Tampere