



### Aiforia Technologies Oyj

Suunniteltu Listautuminen Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle  
Noin 27 miljoonan euron Listautumisanti  
Alustava Hintaväli 5,01–6,51 euroa Tarjottavalta Osakkeelta

Tämä esite ("**Esite**") on laadittu Suomessa perustetun osakeyhtiön Aiforia Technologies Oyj:n ("**Aiforia**" tai "**Yhtiö**") listautumisannin yhteydessä. Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 27 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 5.393.657 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet Osakkeet**") merkittäväksi ("**Listautumisanti**"). Mikäli asiayhteydestä ei muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat Osakkeet**". Tarjottavien Osakkeiden lopullinen määrä määräytyy lopullisen osakekohtaisen hinnan ("**Lopullinen Merkintähinta**") perusteella. Yhtiön hallituksella on kysyntätilanteesta riippuen oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää enintään 998.004 Yhtiön uudella Osakkeella ("**Lisäosake-erä**"). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 5.559.414 Yhtiön uutta osaketta olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä ja enintään 6.080.247 Yhtiön uutta osaketta olettaen, että (i) Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaan ja (ii) Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja että (iii) Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään enintään 38.580 Tarjottavaa Osaketta.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti Yhdysvaltain ulkopuolella kansainvälisesti ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Yhdysvaltojen ulkopuolella oleville vakituksessa työsuhteessa oleville työntekijöille sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle ("**Henkilöstöanti**").

UB Omaisuudenhoito Oy tiettyjen asiakkaidensa lukuun, Suotuuli Oy, Verman Group Oy, tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Thomasset Oy, ACME Investments SPF Sarl, Sto-Rahoitus Oy, Moomin Characters Oy Ltd, tietyt Aktia Pankki Oyj:n tytäryhtiöiden hallinnoimat rahastot, DAKAR Oy, Aderno Oy, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Joensuun Kauppa ja Kone Oy, Taloustieto Incrementum Oy, Markku Kaloniemi, Mikko Laakkonen ja Timo Soininen (yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa yhteensä 20,87 miljoonalla eurolla tietyin edellytyksin olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ei ylitä merkintäsitoumuksissa määriteltyjä enimmäismääriä (katso "*Listautumisannin ehdot – Instituutioantia koskevat erityiset ehdot – Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset*"). Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan heidän sitoumustensa kattama määrä Tarjottavia Osakkeita.

Swedbank AB (publ) ("**Swedbank**") ja UB Securities Oy ("**UB Securities**") toimivat Listautumisannin pääjärjestäjinä (yhdessä "**Pääjärjestäjät**"). Nordnet Bank AB ("**Nordnet**") toimii merkintäpaikkana Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannissa. Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Swedbankille ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoptio, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 598.802 ylimääräistä uutta Yhtiön osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") Lopullisella Merkintähinnalla yksinomaan vakauttamistarkoituksessa ja mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**").

Aiforian osakkeet ("**Osakkeet**") eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena ennen Listautumisantia millään säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle ("**Nasdaq Helsinki**") Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle monenkeskiselle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle ("**First North**") kaupankäyntitunnuksella AIFORIA ("**Listautuminen**"). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First Northissa arviolta 10.12.2021 edellyttäen, että Nasdaq Helsinki hyväksyy Yhtiön listalleottohakemuksen. Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa allokoitujen Tarjottavien Osakkeiden kirjataan Suomessa arvopaperikeskuksena toimivan Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämille sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 10.12.2021. Instituutioannissa allokoitujen Tarjottavien Osakkeiden ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 14.12.2021 Euroclear Finlandin kautta. Osakkeet selvitetään Euroclear Finlandin järjestelmässä. UB Securities tulee toimimaan Aiforian hyväksyttynä neuvonantajana ("**Hyväksytty Neuvonantaja**") First Northissa.

*First North on rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkina, johon sovelletaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä rahoitusvälineiden markkinoista (2014/65/EU), siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan Tanskassa, Suomessa ja Ruotsissa, ja jota ylläpitää Nasdaq-konserniin kuuluva pörssi. First Northin liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin liikkeeseenlaskijoihin säännellyillä päämarkkinoilla, kuten EU-tasolla on määritelty. Sen sijaan ne noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. First Northin liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen saattaa sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen. Kaikilla liikkeeseenlaskijoilla, joiden osakkeet hyväksytään kaupankäynnin kohteeksi First North -markkinapaikalle, on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Nasdaq Helsinki hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.*

Tietyissä maissa, kuten Yhdysvalloissa, Australiassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa, Uudessa-Seelannissa, Etelä-Afrikassa ja Singaporessa tämän Esitteen jakeluun saattaa liittyä lakisääteisiä rajoituksia. Tätä Esitettä tai Listautumisantia koskevaa muuta materiaalia ei tule toimittaa tai julkaista missään maassa noudattamatta kyseisen maan lakeja ja määräyksiä. Tämä Esite ei ole tarjous laskea liikkeeseen tai myydä Osakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden määräysten vastainen.

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("**Yhdysvaltain Arvopaperilaki**"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä Osakkeita saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin paitsi Yhdysvaltain Arvopaperilain ja soveltuvien Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperimarkkinakalien rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen nojalla, tai transaktiossa, jota rekisteröintivaatimukset eivät koske. Osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltojen ulkopuolelle noudattaen Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation S -säännöstä. Katso "*Tärkeää tietoa*".

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

**Pääjärjestäjät**



## TÄRKEÄÄ TIETOA

Aiforia on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiseksi yleisölle ja Osakkeiden hakemiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle First Northille. Aiforia on laatinut tämän Esitteen arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen) ("**Arvopaperimarkkinalaki**"), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta (muutoksineen) ("**Esiteasetus**"), komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 (liitteiden 1 ja 11) arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta, komission 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 sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Tämä Esite sisältää lisäksi tiivistelmän, joka on laadittu Esiteasetuksen 7 artiklan edellyttämässä muodossa. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 80/02.05.04/2021. Tämä Esite on laadittu suomenkielisenä ja siitä on laadittu englanninkielinen asiakirja. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Esitteestä laadittua englanninkielistä asiakirjaa. Mikäli Esitteen ja siitä laaditun englanninkielisen asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen Esite on määrävä. Esite ja siitä laadittu englanninkielinen asiakirja voivat erota toisistaan jakelurajoitusten osalta.

**Tämän Esitteen voimassaoloaika päättyy, kun Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen yleisölle päättyy. Velvollisuus täydentää Esitettä mahdollisten merkittävien uusien seikkojen sekä Esitteestä mahdollisesti ilmenevien olennaisten virheiden tai epätarkkuuksien johdosta loppuu samanaikaisesti Esitteen voimassaolon kanssa.**

Tässä Esitteessä "**Aiforia**" tai "**Yhtiö**" tarkoittaa Aiforia Technologies Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain Aiforia Technologies Oyj:tä, sen tytäryhtiötä tai liiketoimintaa tai joitakin näistä yhdessä. Viittauksilla Aiforian Osakkeisiin, osakepääomaan tai Aiforian hallintoon tarkoitetaan kuitenkin Aiforia Technologies Oyj:n liikkeeseen laskettuja osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa.

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Listautumisannista muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia, eikä tällaisia tietoja tai lausumia tule pitää Aiforian tai Pääjärjestäjien hyväksyminä. Mihinkään tähän Esitteeseen sisältyvään ei tule luottaa Pääjärjestäjien lupauksena tai lausumana tässä suhteessa riippumatta siitä, koskeeko se menneisyyttä vai tulevaisuutta. Pääjärjestäjät eivät vastaa tietojen oikeellisuudesta, kattavuudesta tai todenperäisyydestä, ja jokainen niistä sanoutuu irti lain sallimissa rajoissa kaikesta lakiin, sopimukseen tai muuhun perustuvasta vahingonkorvausvastuusta, joka niillä voitaisiin katsoa olevan tästä Esitteestä tai tällaisesta lausunnosta. Osakkeenomistajia ja mahdollisia sijoittajia kehoitetaan tukeutumaan ainoastaan Esitteen sekä Aiforian julkaisemien yhtiötiedotteiden sisältämiin tietoihin. Esitteen jakelu ei missään tapauksessa merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot ovat paikkansapitäviä muuna päivänä kuin Esitteen päivämääränä, tai että Esitteen päivämäärän jälkeen ei olisi ollut haitallisia muutoksia tai tapahtumia, jotka voisivat vaikuttaa haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajia kehoitetaan tukeutumaan omiin tutkimuksiinsa, analyysiinsä ja selvityksiinsä Aiforiasta ja Listautumisannin ehdoista, mukaan lukien niihin liittyvät edut ja riskit. Aiforia tai Pääjärjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot tai edustajat eivät anna vakuutusta Tarjottavien Osakkeiden tarjouksensaajille tai merkitsijöille niiden Tarjottaviin Osakkeisiin tekemän sijoituksen laillisuudesta niihin sovellettavan lain nojalla. Sijoittajia kehoitetaan harkintansa mukaan kysymään neuvoa omilta neuvonantajiltaan ennen Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä. Sijoittajia kehoitetaan tekemään itsenäinen arvio Tarjottavien Osakkeiden merkinnän oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seurauksista. Sijoittaja vastaa itse Listautumisantiin osallistumisen aiheuttamista veroseuraamuksista. Pääjärjestäjät toimivat Listautumisannissa ainoastaan Aiforian eivätkä kenenkään muun puolesta. Pääjärjestäjät eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisannin yhteydessä. Pääjärjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Aiforialle asiakkailleen antamansa suojan tarjoamisesta, Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Tämä Esite ei ole tarjous myydä Tarjottavia Osakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle on lainvastaista, eikä se ole pyyntö saada Tarjottavia Osakkeita koskeva merkintä keneltäkään sellaisessa maassa, jossa kyseisen pyynnön tekeminen on lainvastaista. Aiforia ja Pääjärjestäjät eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien Osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Tarjottavia Osakkeita voidaan kuitenkin tarjota kokeneille sijoittajille Euroopan talousalueen ("**ETA**") jäsenvaltioissa tai Isossa-Britanniassa tilanteessa, jossa jokin sääntelypoikkeus soveltuu.

Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain Arvopaperilain mukaisesti tai missään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperiviranomaisessa, eikä niitä tietyin poikkeuksin saa tarjota, myydä, myydä edelleen, pantata, siirtää tai toimittaa suoraan tai välillisesti Yhdysvaltoihin tai Yhdysvalloissa, paitsi Yhdysvaltain Arvopaperilain ja soveltuvien Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperimarkkinalakien rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen nojalla, tai transaktiossa, jota rekisteröintivaatimukset eivät koske. Tarjottavia Osakkeita tarjotaan ja myydään Yhdysvaltain sisäisesti vain henkilöille, joiden kohtuudella voidaan uskoa olevan säännön 144A mukaisia qualified institutional buyer, QIB, ns. "hyväksytyjä institutionaalisia sijoittajia" (institutional accredited investors) sellaisena kuin termi on määritelty Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation D -säännöksen säännössä 501(a), tai Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen nojalla, tai transaktiossa, jota rekisteröintivaatimukset eivät koske, sekä Yhdysvaltain ulkopuolella Regulation S -säännöksen mukaisesti. Tarjottavia Osakkeita voi siirtää vain tiettyjen rajoitusten mukaisesti.

Yhdysvaltojen lisäksi tiettyjen muiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tämän Esitteen jakelua. Tätä Esitettä ei tule pitää arvopapereiden tarjoamisena sellaisessa maassa, jossa Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen olisi kiellettyä. Tarjottavia Osakkeita ei saa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, myydä edelleen, pantata, siirtää tai toimittaa tällaisiin maihin tai tällaisissa maissa. Tarjottavien Osakkeiden merkitsemisen ehtona on, että jokaisen merkitsijän katsotaan, tai joissain tilanteissa edellytetään, antaneen Aiforialle tietyt vakuutukset koskien kotipaikkaansa, joihin Aiforia ja Pääjärjestäjät nojautuvat. Aiforia pidättää itsellään oikeuden yksinomaaisessa harkinnassaan hylätä minkä tahansa Tarjottavien Osakkeiden merkinnän, jonka Aiforia tai sen edustajat uskovat rikkovan mitä tahansa lakia, sääntöä tai määräystä.

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

## SISÄLLYS

Tiivistelmä .....	v
Riskitekijät .....	1
Aiforian toimintaympäristöön liittyvät riskit .....	1
Aiforian liiketoimintaan liittyvät riskit .....	2
Aiforian tietojärjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit .....	6
Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit .....	8
Aiforian taloudelliseen asemaan liittyvät riskit .....	10
Listautumisasiin ja Listautumiseen liittyvät riskit .....	12
Osakkeisiin liittyvät riskit .....	13
Esitteessä annetuista tiedoista vastuulliset tahot .....	16
Esitettä koskeva vakuutus .....	16
Eräitä lisätietoja .....	16
Tietoa Aiforiasta .....	16
Kolmansien osapuolien tiedot .....	16
Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä .....	17
Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen .....	17
Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja .....	17
Tilintarkastajat .....	17
Tulevaisuutta koskevat lausumat .....	17
Esitteen ja englanninkielisen asiakirjan saatavilla olo .....	18
Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen .....	18
Tärkeitä päivämääriä .....	20
Olellista tietoa Listautumisannista .....	21
Listautumisannin syyt .....	21
Varojen käyttö .....	21
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus .....	22
Käyttöpääomaa koskeva lausunto .....	22
Listautumisannin ehdot .....	23
Listautumisannin yleiset ehdot .....	23
Yleisöantia koskevat erityiset ehdot .....	28
Instituutioantia koskevat erityiset ehdot .....	29
Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot .....	31
Listautumisannin järjestäminen .....	33
Järjestämissopimus .....	33
Lisäosakeoptio .....	33
Vakuttaminen .....	33
Luovutusrajoitukset (lock-up) .....	34
Palkkiot ja kulut .....	34
Listautumisasiin liittyvät intressit .....	34
Laimentuminen .....	35
Tietoa jakelijoille .....	35
Liiketoiminnan yleiskuvaus .....	36
Yleistä .....	36
Historia .....	36
Aiforian vahvuudet .....	37
Aiforian liiketoiminnan tavoitteet .....	41
Aiforian strategia .....	41
Ohjelmistoratkaisut ja palvelut .....	42
Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit .....	45
Myynti ja asiakkaat .....	47
Tutkimus- ja kehitystoiminta .....	49
Konsernirakenne .....	49
Henkilöstö ja organisaatio .....	50
Immateriaalioikeudet .....	50
IT .....	51
Tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat olennaiset sopimukset .....	51

Merkittävät investoinnit.....	51
Vakuutukset .....	51
Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt .....	51
Markkina- ja toimialakatsaus .....	52
Johdanto .....	52
Markkinan ominaispiirteet ja taustaa .....	52
Arvio vuoden 2020 tavoitettavissa olevan markkinan koosta .....	52
Markkinan arvioitu kasvu vuodesta 2020 vuoteen 2027 .....	53
Markkinatrendit .....	54
Kilpailuympäristö .....	56
Eräitä taloudellisia tietoja.....	57
Historialliset taloudelliset tiedot .....	57
Tunnusluvut .....	60
Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema .....	61
Yleiskatsaus .....	61
Keskeiset liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät .....	61
Viimeaikaiset tapahtumat .....	67
Tuloslaskelman keskeiset erät .....	67
Liiketoiminnan tulos .....	68
Taloudellinen asema .....	71
Maksuvalmius ja pääomalähteet .....	74
Rahoitusriskien hallinta .....	76
Osingot ja osinkopolitiikka .....	76
Hallitus ja johtoryhmä.....	77
Yleistä .....	77
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä .....	77
Hallitus .....	77
Hallituksen valiokunnat .....	78
Toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmä .....	78
Aiforian hallitusta ja johtoa koskeva lausunto.....	79
Eturistiriidat .....	79
Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset .....	80
Johdon palkkiot .....	81
Kannustinjärjestelmät ja Osakkeiden luovutusrajoitukset.....	82
Jäsenyydet ja yhtiömiesasemat .....	84
Omistusrakenne .....	86
Yleistä .....	86
Suurimmat osakkeenomistajat .....	86
Ei määräysvaltaa käyttävää osakkeenomistajaa.....	86
Ei äänioikeutta koskevia järjestelyjä.....	86
Lähipiiriliiketoimet.....	87
Osakkeet ja osakepääoma.....	88
Yleistä .....	88
Osakepääoman kehitys.....	88
Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset .....	89
Voimassa olevat valtuutukset.....	90
Osakkeiden luovutusrajoitukset .....	90
Osakkeisiin oikeuttavat optio-oikeudet ja muut erityiset oikeudet .....	90
Osakkeenomistajien oikeudet .....	92
Ostotarjoussäännöt.....	94
Suomen arvopaperimarkkinat .....	95
Yleistä First North -markkinapaikasta .....	95
Kaupankäynti ja kauppojen selvitys First Northissa .....	95
Arvopaperimarkkinoiden sääntely .....	95
Arvo-osuusjärjestelmä.....	96
Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto.....	97
Verotus.....	98
Yleistä .....	98

Henkilöstöanti .....	98
Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus .....	99
Osakkeiden luovutuksesta aiheutuvat luovutusvoitot .....	100
Varainsiirtovero .....	101
Oikeudelliset seikat .....	102
Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat .....	102
Nähtävillä olevat asiakirjat .....	102

## LIITTEET

LIITE A: Aiforian yhtiöjärjestys .....	A-1
--	-----

## TIIVISTELMÄ

### JOHDANTO

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osiot, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää Esiteasetuksen mukaisesti. Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän esitteen ("**Esite**") johdantona. Sijoittajan tulisi perustaa tässä Esitteessä esitelyjen arvopapereiden ("**Osakkeet**") sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi sijoittaessaan Osakkeisiin menettää sijoituksen arvon osittain tai kokonaan. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännöskustannuksista. Aiforia Technologies Oyj ("**Aiforia**") on siviilioikeudellisesti vastuussa tästä tiivistelmästä vain jos se on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa tämän Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajille heidän harkitessaan Aiforian liikkeeseen laskemiin arvopapereihin sijoittamista.

Liikkeeseenlaskijan nimi.....	Aiforia Technologies Oyj
Osoite.....	Tukholmankatu 8, 00290 Helsinki
Yritys- ja yhteisötunnus .....	2534910-2
Oikeushenkilötunnus (LEI) .....	743700JRVBX7420Y723
Osakkeiden ISIN-tunnus .....	FI4000507934 <sup>1</sup>
Kaupankäytintunnus.....	AIFORIA

Aiforian osakkeet on laskettu liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Finanssivalvonta on asetuksen (EU) 2017/1129 ("**Esiteasetus**") mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 26.11.2021. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan Esitettä koskevaa hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 80/02.05.04/2021.

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

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

### KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

#### Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Aiforia Technologies Oyj on Suomen lakien mukaisesti perustettu osakeyhtiö. Aiforian kotipaikka on Helsinki. Aiforia on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin Y-tunnuksella 2534910-2 ja oikeushenkilötunnuksella (LEI) 743700JRVBX7420Y723.

#### Yleistä

Aiforia on tekoälyä hyödyntäviä kuva-analyysiohjelmistoja tarjoava suomalainen yhtiö. Aiforian liiketoimintamalli perustuu tekoälymallien kehittämiseen ja hyödyntämiseen lääketieteen tutkimukseen ja diagnostiikkaan liittyvien kudos- ja solunäytteiden analysoinnissa. Aiforian tarjoamien ohjelmistoratkaisujen on tarkoitus automatisoida diagnostisia tutkimuksia ja kuvapohjaisen diagnostiikan työläimpiä vaiheita hyödyntämällä opetettavia tekoälymalleja ja pilvipalvelupohjaista kuvanhallintaa. Aiforia tarjoaa tällä hetkellä ohjelmistoratkaisujaan pääasiassa patologian näytteiden (kuten kudos- ja solunäytteiden) analysointiin, mutta Aiforian arvion mukaan sen ohjelmistoratkaisuja voidaan tulevaisuudessa käyttää myös muihin sellaisiin lääketieteellisiin soveltamistarpeisiin, joissa tutkijat, lääkärit ja muut lääketieteen ammattilaiset tulkitsevat näytteitä tai kuvia näköhavainnoin.

Aiforian tarjonta jakautuu prekliiniseen tutkimukseen suunnattujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin sekä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin. Aiforia on kehittänyt prekliiniseen tutkimukseen suunniteltuja tekoälyä hyödyntäviä ohjelmistoratkaisuja useiden vuosien ajan ja näitä ohjelmistoratkaisuja on jo kaupallistettu. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on myös aloittanut ensimmäisten tekoälymalleja hyödyntävien

<sup>1</sup> Osakesarjojen yhdistämisen jälkeen.

kliniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisen. Aiforia pyrkii lisäksi kehittämään uusia tekoälymalleja siten, että klinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen käyttötarkoitukset monipuolistuvat. Aiforilla on sen prekliinisiä ohjelmistoratkaisuja käyttäviä asiakkaita ympäri maailman ja tämän Esitteen päivämääränä sen ohjelmistoratkaisuilla on yli 50 maassa ja noin 100 eri asiakaskohteessa yhteensä yli 3.000 aktiivista käyttäjää. Suurin osa Aiforian asiakkaista sijaitsee Euroopassa sekä Pohjois-Amerikassa.

### **Suurimmat osakkeenomistajat**

Seuraavassa taulukossa luetellaan ne osakkeenomistajat, jotka omistavat yksin tai määräysvaltansa kautta vähintään viisi prosenttia Aiforian Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä perustuen Aiforille saatavilla oleviin tietoihin ennen osakesarjojen yhdistämistä. Arvopaperimarkkinain (746/2012, muutoksineen) ("**Arvopaperimarkkinlaki**") mukaiset velvollisuudet huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta ja julkistamisesta soveltuvat ainoastaan liikkeeseenlaskijoihin, joiden osake on kaupankäynnin kohteen säännellyllä markkinalla ja tällaisten liikkeeseenlaskijoiden osakkeenomistajiin, eivätkä nämä velvollisuudet siksi koske Aiforiaa tai sen osakkeenomistajia.

<b>Osakkeenomistaja</b>	<b>Osakkeita yhteensä</b>	<b>Osakkeet, %</b>	<b>Äänet, %</b>
Ascend Tapio S.a.r.l.....	4.461.150	22,34	22,34
ACME Investments SPF Sarl.....	2.143.050	10,73	10,73
Shandon Diagnostics Limited.....	1.959.200	9,81	9,81
Sto-Rahoitus Oy.....	1.444.950	7,23	7,23
Mikael Lundin.....	1.414.150	7,08	7,08
Johan Lundin.....	1.414.150	7,08	7,08
Kari Pitkänen.....	1.260.000	6,31	6,31

Kaikki Aiforian nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet Aiforiaa koskevaan 26.5.2021 päivättyyn osakassopimukseen, joka päättyy Listautumisen toteutuessa. Yhtiö ei ole tietoinen sen osakkeenomistajien välisistä järjestelyistä tai sopimuksista, jotka Listautumisen jälkeen voisivat vaikuttaa äänioikeuksien hallintaan tai niiden käyttöön Aiforian yhtiökokouksissa.

### **Aiforian johdon avainhenkilöt ja tilintarkastaja**

Aiforian hallitukseen kuuluvat seuraavat henkilöt:

<b>Nimi</b>	<b>Syntymävuosi</b>	<b>Asema</b>	<b>Hallituksessa vuodesta</b>
Pekka Mattila.....	1959	Hallituksen puheenjohtaja	2013
Monita Au Kin Lai.....	1959	Hallituksen jäsen	2017
Johan Lundin.....	1964	Hallituksen jäsen	2013
John Sweeney.....	1970	Hallituksen jäsen	2021
John Wellbank.....	1954	Hallituksen jäsen	2021
David Oliver.....	1967	Hallituksen varajäsen	2018
Mikael Lundin.....	1968	Hallituksen varajäsen	2013
Kari Pitkänen.....	1960	Hallituksen varajäsen	2013
Tuomas Tenkanen.....	1961	Hallituksen varajäsen	2013

Aiforian johtoryhmään kuuluvat seuraavat henkilöt:

<b>Nimi</b>	<b>Syntymävuosi</b>	<b>Asema</b>	<b>Johtoryhmässä vuodesta</b>
Jukka Tapaninen.....	1963	Toimitusjohtaja	2020
Kaisa Helminen.....	1975	Operatiivinen johtaja	2014
Kari Pitkänen.....	1960	Liiketoiminnan kehitysjohtaja	2013
Tuomas Ropponen.....	1978	Teknologijahtaja	2017
Veli-Matti Parkkonen.....	1963	Talousjohtaja	2021

Aiforian tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, joka on nimittänyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Martin Grandellin. Martin Grandell on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

### **Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?**

#### **Historialliset taloudelliset tiedot**

Alla esitetyt taloudelliset tiedot ovat peräisin Aiforian tilintarkastetusta konsernitilinpäätöskokonaisuudesta, joka sisältää konsernitilinpäätökset 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta ("**Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset**") sekä Aiforian tilintarkastamattomista konsernin puolivuositiedoista 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ("**Tilintarkastamattomat Puolivuositiedot**") sisältäen vertailutietona esitetyt

tilintarkastamattomat puolivuositiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen (yhdessä suomalainen kirjanpitokäytäntö, "FAS") mukaisesti. Tilintarkastamattomat Puolivuositiedot sekä vertailutietona esitetyt tilintarkastamattomat puolivuositiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First North -sääntöjen kohdan 4.4 (e) (i)–(iv) edellyttämässä laajuudessa.

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2021	2020	2020	2019	2018
(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoiteta)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
<b>Konsernin tuloslaskelmatietoja</b>					
Liikevaihto .....	426	445	849	639	272
Liikevaihdon muutos, % .....	-4,2	-	32,9	134,7	-
Liiketappio .....	-1.850	-1.204	-2.632	-3.022	-2.080
Tilikauden tappio .....	-2.343	-1.219	-2.756	-3.053	-2.109
Osakekohtainen tulos (euroa, laimentamaton ja laimennettu <sup>(2)</sup> ) .....	-0,15	-0,09	-0,21 <sup>(1)</sup>	-0,24 <sup>(1)</sup>	-0,17 <sup>(1)</sup>
<b>Konsernin tasetietoja</b>					
Vastaavaa yhteensä .....	15.271	3.866	5.268	4.238	5.580
Oma pääoma yhteensä .....	11.101	326	886	541	3.593
Vieras pääoma yhteensä .....	4.170	3.540	4.382	3.697	1.987
Nettovelka .....	-9.020	1.613	1.295	691	-2.403
<b>Konsernin rahoituslaskelman tietoja</b>					
Liiketoiminnan rahavirta .....	-1.548	-1.625	-2.866	-2.495	-1.459
Investointien rahavirta .....	-392	-298	-749	-593	-891
Rahoituksen rahavirta .....	11.757	1.634	4.003	882	378
Rahavarojen muutos .....	9.817	-289	388	-2.205	-1.972

(1) Tilintarkastamaton

(2) Yhtiön mahdolliset laimentavat instrumentit koostuvat optioista. Koska Yhtiön liiketoiminta on ollut kannattamatonta, optioilla ei olisi laimentavaa vaikutusta kauden tappion perusteella laskettavaan osakekohtaiseen tulokseen ja siksi niitä ei ole otettu huomioon laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa. Tämän takia laimentamattomalla ja laimennusvaikutuksella oikaistulla osakekohtaisella tuloksella ei ole eroa. Taulukossa käytettyjen osakkeiden lukumäärä on seuraavanlainen: 30.6.2021: 15.261.181, 30.6.2020: 12.830.050, 31.12.2020: 13.136.640, 31.12.2019: 12.830.050 ja 31.12.2018: 12.660.357. Historialliset luvut on oikaistu 20.9.2021 päätetyn osakkeiden jakamisen (split) vaikutus huomioiden.

#### **Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?**

- Aiforian liiketoiminta on kasvuvaiheessa, eikä tuotekehityksen tai uusien ohjelmistoratkaisujen kaupallistamisen onnistumisesta tai liiketoiminnan kehittymisestä voitolliseksi ole takeita.
- Aiforia ei ole aiemmin tarjonnut kliiniseen diagnostiikkaan suunnattuja ohjelmistoratkaisuja tai palveluita ja Aiforian liiketoiminnan kehitys on merkittävästi riippuvainen Aiforian kyvystä solmia asiakkauksia kliinisen diagnostiikan alalla toimivien asiakkaiden kanssa.
- Aiforia saattaa epäonnistua kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamiseksi edellyttävien viranomaishyväksyntöjen, CE-IVD-merkintöjen tai myyntilupien hankkimisessa, viranomaismenettelyt saattavat viivästyä merkittävästi ja viranomaiset saattavat kieltää jo kaupallistettujen ohjelmistoratkaisujen tai tekoälymallien myynnin.
- Teknologian kehitys sekä muutokset teknologiassa saattavat vähentää Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden käyttöä ja aiheuttaa Aiforialle merkittäviä lisäkustannuksia sen teknologian kehittämiseksi muutoksia vastaavaksi.
- Lääkinnällisten laitteiden valmistus on tarkoin säännelty toimiala, ja muutokset toimialaa Aiforiaa tai Aiforian ohjelmistoratkaisuja koskevassa sääntelyssä tai oikeuskäytännössä, kuten in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääkinällisistä laitteista annetun asetuksen soveltamisen alkaminen, voivat olla Aiforialle epäedullisia.
- Aiforia ei välttämättä onnistu säilyttämään kilpailukykyään suhteessa sen kilpailijoihin ja uusien tuotteiden markkinoille saapuminen saattaa vaikuttaa Aiforian markkinaosuuden suuruuteen.
- Aiforia saattaa loukata kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksia, ja tällaiset loukkaukset saattavat johtaa oikeudellisiin toimiin, joilla voi olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan.



- Aiforia saattaa epäonnistua immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa tai puolustamisessa ja Aiforian omistamat immateriaalioikeudet voivat osoittautua riittämättömiksi Aiforian ohjelmistoratkaisujen suojaamiseksi mahdollisilta väärinkäytöksiltä.
- Aiforia saattaa joutua tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaateiden kohteeksi, joilla saattaa olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan.

## **KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA**

### **Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?**

Aiforian osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa ja ne ovat euromääräisiä. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lakien mukaisesti ja kaikki osakkeet on maksettu kokonaisuudessaan. Osakkeet ovat Listautumisesta lähtien vapaasti luovutettavissa jäljempänä kuvattujen luovutusrajoitusten puitteissa.

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforiolla on neljä osakesarjaa, jotka kaikki oikeuttavat osakesarjasta riippumatta yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa eikä niihin liity äänestysrajoituksia. Eri osakesarjat sisältävät erilaiset oikeudet varojenjako. Aiforian yhtiökokous päätti 29.6.2021 kaikkien osakesarjojen yhdistämisestä yhdeksi osakesarjaksi. Osakesarjojen yhdistämistä koskeva yhtiökokouksen päätös on ehdollinen sille, että Yhtiön hallitus päättää panna päätöksen täytäntöön.

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian yhtiöjärjestyksessä on lunastuslauseke ja suostumuslauseke. Aiforian 29.6.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti poistaa lausekkeet. Päätös on ehdollinen sille, että Yhtiön hallitus päättää panna päätöksen täytäntöön. Aiforian hallitus päätti 25.11.2021, että yhtiökokouksen päätökset koskien osakesarjojen yhdistämistä sekä lunastus- ja suostumuslausekkeen poistamista pannaan täytäntöön Listautumisen toteutuessa.

Osakkeiden kaupankäyntitunnus tulee olemaan AIFORIA ja ISIN-tunnus FI4000507934. Osakesarjojen yhdistämisen ja yhtiöjärjestyksen muuttamisen jälkeen kaikilla Osakkeilla on yhtäläiset äänestysoikeudet ja kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjako.

Aiforian liiketoiminta on tähän asti ollut tappiollista eikä se siksi ole jakanut osinkoa. Lähtitulevaisuudessa Yhtiö odottaa keskittyvänsä kasvu- ja kaupallistamissuunnitelman rahoittamiseen ja liiketoimintansa kehittämiseen. Yhtiö ei odota jakavansa osinkoa lyhyellä tai keskipitkällä aikavälillä. Pitkällä aikavälillä Yhtiön osingonjako on sidoksissa Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja Yhtiön taloudelliseen tilaan.

### **Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?**

Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle ("**Nasdaq Helsinki**") Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle monenkeskiselle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle ("**First North**") kaupankäyntitunnuksella AIFORIA ("**Listautuminen**"). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan First Northissa arviolta 10.12.2021 edellyttäen, että Nasdaq Helsinki hyväksyy Yhtiön listalleottohakemuksen.

### **Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?**

- Aiforian osingonmaksukyky on epävarma, eikä Aiforia välttämättä maksa osinkoja tai tee pääomanpalautusta lainkaan.
- Listautumisantia ei välttämättä merkitä kokonaan tai se ei välttämättä tapahdu suunnitellusti tai ollenkaan.
- Listautuminen voi viivästyä tai peruuntua.
- Aiforian Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumista ja Osakkeiden hinta saattaa vaihdella merkittävästi eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita.
- First Northiin listattuihin yhtiöihin ei sovelleta samaa arvopaperimarkkinoiden sääntelyä kuin säännellyllä markkinalla listattuihin yhtiöihin, ja siksi sijoittaminen sellaiseen yhtiöön saattaa sisältää enemmän riskejä kuin sijoittaminen säännellyillä markkinoilla listattuihin yhtiöihin.
- Tulevat osakeannit, -myynnit tai muut luovutukset tai Osakkeiden merkinnät annettujen tai tulevaisuudessa annettavien optio-oikeuksien tai muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella voivat vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänioikeuksia.

## **KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREIDEN YLEISÖLLE TARJOAMISESTA SEKÄ KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISESTA MONENKESKISESSÄ KAUPANKÄYNTIJÄRJESTELMÄSSÄ**

### **Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?**

#### **Listautumisannin yleiset ehdot**

Aiforia, Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö, pyrkii keräämään noin 27 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 5.393.657 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet Osakkeet**") merkittäväksi ("**Listautumisanti**"). Mikäli asiayhteydestä ei muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstöosakkeet (kuten määritelty jäljempänä)) ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat Osakkeet**".

Yhtiön hallituksella on kysyntätilanteesta riippuen oikeus lisätä Uusien Osakkeiden määrää enintään 998.004 Yhtiön uudella Osakkeella ("**Lisäosake-erä**"). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 5.559.414 Yhtiön uutta osaketta olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä ja enintään 6.080.247 Yhtiön uutta osaketta olettaen, että (i) Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaan ja (ii) Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja että (iii) Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään enintään 38.580 Tarjottavaa Osaketta.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti Yhdysvaltain ulkopuolella kansainvälisesti ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Yhdysvaltojen ulkopuolella oleville vakituudessa työsuhteessa oleville työntekijöille sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle ("**Henkilöstöanti**").

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 998.004 Tarjottavaa Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö päättää Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille hinnoittelun jälkeen. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylikysyntätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään sijoittajien Merkintäsitoumukset (kuten määritelty jäljempänä) 100 Tarjottavaan Osakkeeseen saakka kokonaan sekä tämän määrän ylittävältä osalta allokoimaan Tarjottavia Osakkeita Merkintäsitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 4.750.499 Tarjottavaa Osaketta institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja, soveltuvien lakien mukaisesti, kansainvälisesti Yhdysvaltain ulkopuolella. Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 44.356 Yhtiön osaketta ("**Henkilöstöosake**") Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Yhdysvaltojen ulkopuolella oleville koko- ja osa-aikaisessa vakituudessa työsuhteessa oleville työntekijöille, jotka ovat työsuhteissa merkintäajan alkaessa 29.11.2021 sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 460.829 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavat Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen sen mahdollistamiseksi, että kaikki osakkeet voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi First Northiin. Hyväksytystä Uuden Osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Listautumisannin yhteydessä.

UB Omaisuudenhoito Oy tiettyjen asiakkaidensa lukuun, Suotuuli Oy, Verman Group Oy, tietyt UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Thomasset Oy, ACME Investments SPF Sarl, Sto-Rahoitus Oy, Moomin Characters Oy Ltd, tietyt Aktia Pankki Oyj:n tytäryhtiöiden hallinnoimat rahastot, DAKAR Oy, Aderno Oy, tietyt Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat rahastot, Joensuun Kauppa ja Kone Oy, Taloustieto Incrementum Oy, Markku Kaloniemi, Mikko Laakkonen ja Timo Soininen (yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa yhteensä 20,87 miljoonalla eurolla tietyin edellytyksin olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ei ylitä merkintäsitoumuksissa määriteltyjä enimmäismääriä. Ankkurisijoittajat, joiden sitoumukset vastaavat yhteensä 13,5 miljoonaa euroa, ovat antaneet sitoumuksensa ehdolla, että Lopullinen Merkintähinta ei laskennallisesti ylitä 6,01 euroa. Lisäksi osa Ankkurisijoittajien merkintäsitoumuksista on ehdollisia sille, että Yhtiö saa kerättyä Listautumisannilla vähintään 25 miljoonan euron bruttovarat. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan sitoumusten kattama määrä Tarjottavia Osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan.

Listautumisannin pääjärjestäjänä ja merkintäpaikkoina Instituutioannissa toimivat Swedbank AB (publ) ("**Swedbank**") ja UB Securities Oy ("**UB Securities**") (Swedbank ja UB Securities yhdessä "**Pääjärjestäjät**"). Nordnet Bank AB ("**Nordnet**") toimii merkintäpaikkana Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannissa.

Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Swedbankille ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoptio, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 598.802 ylimääräistä uutta Yhtiön osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") Lopullisella Merkintähinnalla yksinomaan vakauttamistarkoituksessa ja mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio olisi käytettävissä 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta First Northissa (jonka odotetaan olevan 10.12.2021 ja 8.1.2022 välinen ajanjakso) ("**Vakauttamisaika**"). Valinnaiset Osakkeet vastaavat noin 2,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen

olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 5.212.191 Tarjottavaa Osaketta. Valinnaiset Osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden yhteismäärästä ilman Lisäosake-erää.

### ***Merkintähinta ja -aika***

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa alustavasti vähintään 5,01 euron ja enintään 6,51 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("**Alustava Hintaväli**"). Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan yhtiötiedotteella ja internetissä osoitteessa [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen) ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa. Mikäli Alustavan Hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa Esitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan yhtiötiedotteella. Jos Esitettä täydennetään, sijoittajilla on oikeus käyttää Esiteasetuksen mukaista peruutusoikeuttaan jäljempänä kohdassa "**Merkintäsitoumuksen peruuttaminen**" kuvatuin tavoin.

Yleisöannin merkintäaika alkaa 29.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 8.12.2021 kello 16.00. Instituutioannin merkintäaika alkaa 29.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 9.12.2021 kello 11.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 29.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 8.12.2021 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisö- ja Instituutioantien keskeyttämiseen päätöksellään aikaisintaan 7.12.2021 kello 16.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 7.12.2021 klo 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöanti voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä yhtiötiedote.

Yhtiön hallitus voi pidentää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 20.12.2021 kello 11.00. Yhtiön hallitus voi pidentää tai olla pidentämättä Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikoja toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on julkistettava viimeistään Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivämäärinä.

### ***Merkintäsitoumuksen peruuttaminen***

Yleisöannissa annettua sitoumusta merkitä Tarjottavia Osakkeita tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä Henkilöstöosakkeita ("**Merkintäsitoumus**") ei voi muuttaa. Merkintäsitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Esiteasetuksen 23 artiklan mukaisissa tilanteissa. Mikäli Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen olennaisen uuden tiedon, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arviointiin ("**Täydennysperuste**") on sijoittajalla, joka on merkinnyt Tarjottavia Osakkeita ennen täydennyksen julkistamista, Esiteasetuksen mukaisesti oikeus peruuttaa Merkintäsitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys on julkaistu. Peruutusoikeuden ehtona on lisäksi, että Täydennysperuste on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä. Yhtiö ilmoittaa peruuttamisohjeet yhtiötiedotteella. Yhtiötiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien oikeudesta peruuttaa Merkintäsitoumus, ajanjakso, jonka kuluessa Merkintäsitoumus voidaan peruuttaa, ja yksityiskohtaisemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruutusoikeus raukeaa peruutusajan päättymisen jälkeen.

### ***Palkkiot ja kulut***

Yhtiö maksaa Pääjärjestäjille palkkion, joka määräytyy Tarjottavista Osakkeista saatavien bruttovarojen perusteella. Tämän lisäksi Yhtiö voi harkintavaltansa nojalla maksaa Pääjärjestäjille kannustinpalkkion. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Pääjärjestäjille tiettyjä kuluja. Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä enintään noin 3 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina olettaen, että harkinnanvarainen kannustinpalkkio maksetaan täysimääräisenä ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 4.691.358 Tarjottavaa Osaketta 5,76 euron merkintähinnalla (Tarjottavien Osakkeiden määrä laskettu olettaen, että Lisäosakeoptiota ja Lisäosake-erää ei käytetä).

### ***Laimentuminen***

Listautumisannissa Tarjottavien Osakkeiden enimmäislukumäärä vastaa noin 25,9 prosenttia kaikista Osakkeista ja äänistä Listautumisannin toteuttamisen jälkeen, olettaen että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan ja olettaen, että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään 44.356 Tarjottavaa Osaketta. Mikäli Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Listautumisannissa Tarjottavia Osakkeita, heidän kokonaisomistuksensa Osakkeissa ja kokonaisuäänimääränsä laimenisi noin 25,9 prosenttia. Vastaavasti jos Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin ylin hinta, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimenisi noin 21,2 prosenttia.

Yhtiön oma pääoma Osaketta kohden 30.6.2021 oli 0,60 euroa.

### ***Luovutusrajoitukset (lock-up)***

Yhtiö tulee sitoutumaan ja Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet sekä Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta ja kaupankäynnin alkamisesta (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta (tai julkista tällaista toimea) suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat muunnettavissa tai vaihdettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen sopimus Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muulla tavalla tai tee Yhtiön yhtiökokoukselle ehdotusta toteuttaa tällaista järjestelyä. Yhtiön luovutusrajoitus ei sovellu Listautumisasiin, aikaisempiin oikeuksiin ostaa tai merkitä Osakkeita Yhtiön liikkeeseen laskemien warranttien, optioiden tai muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella tai palkitsemis- tai kannustinohjelmiin. Lisäksi osakkeenomistajien luovutusrajoituksiin soveltuu tiettyjä poikkeuksia. Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että Henkilöstöantiin osallistumiseen oikeutetut henkilöt merkinnän tehdessään sitoutuvat samalla merkittyjen ja allokoitujen Henkilöstöosakkeidensa osalta luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitus koskee yhteensä noin 81,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen olettaen, että (i) Lisäosakeoptiota ja Lisäosake-erää ei käytetä (noin 76,8 prosenttia Osakkeista ja äänistä olettaen, että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan), (ii) Yhtiö laskee liikkeeseen 4.691.358 Tarjottavaa Osaketta (Tarjottavien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja että (iii) Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 38.580 Tarjottavaa Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla).

#### **Miksi tämä Esite on laadittu?**

Aiforia on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen tarjotakseen Tarjottavia Osakkeita yleisölle.

#### **Listautumisannin tarkoitus**

Listautumisannin ja suunnitellun Listautumisen tavoitteena on Listautumisannista saatavilla varoilla mahdollistaa Yhtiön kasvustrategia. Listautumisannin ja suunnitellun Listautumisen odotetaan kasvattavan sijoittajien, kumppaneiden ja asiakkaiden yleistä kiinnostusta Yhtiötä kohtaan sekä parantavan Yhtiön edellytyksiä rekrytoida ja sitouttaa avaintyöntekijöitä. Lisäksi Listautumisasiin mahdollistaa Yhtiölle pääsyn pääomamarkkinoille sekä omistajapohjan laajentamisen kotimaisilla ja ulkomaisilla sijoittajilla. Listautumisasiin ja suunniteltu Listautuminen mahdollistavat Yhtiön Osakkeen likviditeetin lisääntymisen tulevaisuudessa, sekä Osakkeen tehokkaamman käytön henkilöstön palkitsemisessa.

#### **Listautumisannin tuotto ja varojen käyttö**

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 27 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että Listautumisasiin merkitään täysimääräisesti). Yhtiö arvioi saavansa Listautumisannista noin 24 miljoonan euron nettovarot. Yhtiön on tarkoitus käyttää Listautumisannista saatavat nettovarot Yhtiön kasvustrategian tueksi pääosin seuraavalla tavalla: (i) noin 50 prosenttia myyntiin ja markkinointiin; ja (ii) noin 50 prosenttia tutkimukseen ja kehitykseen sekä muihin operatiivisiin tarkoituksiin. Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista myyntiin ja markkinointiin saatavia varoja vahvistaakseen sekä sisäistä myyntiorganisaatiotaan että partnereiden kautta tehtävää myyntiä ja lisätäkseen brändin tunnettavuutta. Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista tutkimukseen ja kehitykseen sekä muihin operatiivisiin tarkoituksiin saatavia varoja sekä prekliiniseen tutkimukseen että kliiniseen diagnostiikkaan suunnattujen tekoälymallien ja ohjelmistoratkaisuiden kehitykseen.

#### **Pääjärjestäjien intressit**

Pääjärjestäjät ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto-, konsultointi- ja/tai pankkitoimintapalveluja. Listautumisannin yhteydessä Pääjärjestäjät ja/tai Pääjärjestäjien lähipiiriin kuuluvat sijoittajat voivat merkitä osan Tarjottavista Osakkeista omaan lukuunsa ja tässä ominaisuudessa pitää hallussaan, myydä tai ostaa omaan lukuunsa Tarjottavia Osakkeita, ja ne voivat tarjota tai myydä Tarjottavia Osakkeita muutoin kuin Listautumisannin yhteydessä kulloinkin soveltuvan lain mukaisesti. Pääjärjestäjät eivät aio julkistaa tällaisten sijoitusten tai liiketoimien sisältöä, ellei laki siihen velvoita.

#### **Sovellettava laki ja riidanratkaisu**

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

## RISKITEKIJÄT

Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä, joista osa voi olla merkittäviä. Osakkeisiin sijoittamista harkitsevia sijoittajia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti tässä Esitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin. Seuraava riskitekijöiden kuvaus perustuu tämän Esitteen päivämääränä saatavilla oleviin tietoihin ja niiden perusteella tehtyihin arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Aiforian liiketoimintaan voi liittyä lisäksi riskejä, joita ei tunneta tai pidetä olennaisina tämän Esitteen päivämääränä, mutta jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden arvoon. Mikäli yksi tai useampi riskitekijöistä toteutuu, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon. Jos yksi tai useampi riskeistä toteutuu tai toteutumisen todennäköisyys kasvaa, Osakkeisiin sijoittaneet sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskit on jaettu seitsemään ryhmään niiden luonteen perusteella. Vaikka ryhmien esitysjärjestys ei kuvaa niiden olennaisuutta, jokaisessa ryhmässä esitetään ensimmäisenä se riski, jonka Aiforia on arvioinut olennaisimmaksi ottaen huomioon riskin mahdollinen negatiivinen vaikutus Aiforiaan ja toteutumisen todennäköisyys. Ryhmät ovat:

1. Aiforian toimintaympäristöön liittyvät riskit
2. Aiforian liiketoimintaan liittyvät riskit
3. Aiforian tietojärjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit
4. Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit
5. Aiforian taloudelliseen asemaan liittyvät riskit
6. Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvät riskit
7. Osakkeisiin liittyvät riskit

### Aiforian toimintaympäristöön liittyvät riskit

**Maailmanlaajuisilla epidemioilla tai pandemiolla, kuten koronaviruspandemialla, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan**

Maa- ja maailmanlaajuiset epidemiat tai pandemiat, kuten tämänhetkinen koronavirustaudin (COVID-19) aiheuttama pandemia, voivat vaikuttaa sekä suoraan että välillisesti Aiforian liiketoimintaan, muun muassa epidemian tai pandemian sekä sen leviämisen estämisestä aiheutuvien rajoitusten ja muiden toimenpiteiden vuoksi. Aiforia hyödyntää liiketoiminnassaan sekä suomalaisia että ulkomaalaisia asiantuntijoita ja työntekijöitä, minkä lisäksi Aiforian johtohenkilöt asuvat ja oleskelevat useissa eri maissa. Useissa maissa on koronaviruspandemiasta johtuen rajoitettu ihmisten liikkuvuutta sulkemalla alueita ja kaupunkeja sekä asettamalla ihmisiä karanteeniin koronaviruksen leviämisen estämiseksi. Ihmisten liikkuvuutta on rajoitettu myös kansainvälisesti asettamalla erilaisia ja eripituisia matkustusrajoituksia valtioiden välille ja rajoja on jouduttu ajoittain sulkemaan kokonaan. Myös ihmisten kokoontumista on jouduttu useissa maissa rajoittamaan. Tällaiset rajoitustoimenpiteet ovat vaikuttaneet ja saattavat myös jatkossa vaikuttaa Aiforian hyödyntämien asiantuntijoiden ja työntekijöiden saatavuuteen ja käytettävyyteen sekä vaikeuttaa avainhenkilöiden toimintaa kansainvälisesti ja lisäksi haitata Yhtiön tuotteiden myyntiä ja markkinointia. Mikäli Aiforia ei rajoitustoimenpiteistä johtuen voi käyttää tuotekehityksessään, tuotteidensa myynnissä sekä markkinoinnissa tarvittavaa henkilöstöään ja asiantuntijoita suunnitellusti, tai mikäli johtohenkilöt eivät voi suorittaa tehtäviään suunnitellusti, voi tämä johtaa tuotekehityksen, kaupallistamisen ja tuotteiden myynnin viivästymiseen ja kustannusten nousuun.

Edellä mainittujen työntekijöiden saatavuuden ja käytettävyyden ja muiden ongelmien vaikutukset eivät ulotu ainoastaan Aiforiaan vaan myös sen liiketoiminnassaan tarvitsemiin toimittajiin, Aiforian palveluiden jälleenmyyjiin ja muihin sopimuskumppaneihin. Koska Aiforiolla on jälleenmyynti- ja muita sopimuksia myös ulkomaalaisten toimijoiden kanssa ympäri maailman, minkä lisäksi Aiforia hyödyntää liiketoiminnassaan myös ulkomaalaisia asiantuntijoita ja työntekijöitä, myös muiden valtioiden kuin Suomen poikkeusoloilla ja rajoitustoimenpiteillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian toimintaan.

Koronavirustaudin aiheuttaman pandemian leviämisen rajoittamiseksi asetetut liikkumisrajoitukset ovat rajoittaneet ja saattavat myös jatkossa rajoittaa Aiforian mahdollisuuksia luoda uusia asiakaskontakteja ja siten hidastaa Aiforian uusasiakashankintaa. Aiforian liiketoiminnan ollessa kehitysvaiheessa, Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynti ja markkinointi edellyttää erityisiä panostuksia. Aiforian ohjelmistoratkaisujen myynti saattaa edellyttää esimerkiksi myyntitapaamisia asiakkaiden luona, joissa Aiforian ohjelmistoratkaisuja esitellään asiakkaille yksityiskohtaisesti. Liikkumis- ja muut rajoitukset ovat estäneet ja saattavat myös jatkossa estää tällaisten myyntitapaamisten järjestämisen, mikä saattaa johtaa siihen, ettei Aiforia saa hankittua ohjelmistoratkaisuilleen uusia asiakkaita suunnitellussa laajuudessa,

tai lainkaan. Lisäksi pandemiasta johtuva asiakkaiden taloudellinen epävarmuus saattaa johtaa siihen, että asiakkaat lykkäävät tai peruvat hankintapäätöksiään tai asiakkaiden hankintapäätöksiä koskevat prosessit viivästyvät merkittävästi.

Maa- ja liiketoiminnan laajuisista pandemioista tai epidemioista johtuva kasvava muiden tautien diagnosointi- ja testaustarve saattaa myös vaikuttaa Aiforian palveluiden kysyntään. Koronaviruspandemian on arvioitu vaikuttaneen ja vaikuttavan edelleen muiden tautien diagnosointi- ja testauskysyntään negatiivisesti, mikä on puolestaan esimerkiksi hidastanut joidenkin Aiforian yhteistyöhankkeiden edistymistä. Koronaviruspandemian vaikutuksia Aiforiaan on kuvattu myös jäljempänä osioissa "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Keskeiset liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät*". On mahdollista, että esimerkiksi koronavirus-taudin diagnosoimiseksi tarvittavat testit ja testauspalveluiden ruuhkautuminen myös jatkossa johtavat siihen, että muiden tautien diagnosoimiseksi tarvittavien testien määrä ja niihin käytettävissä olevien resurssien määrä vähenee. Tällöin esimerkiksi Aiforian liiketoiminnan kannalta olennaisen patologian näytteiden analysointia saatetaan ainakin hetkellisesti vähentää tai lykätä, mikä saattaa vaikuttaa Yhtiön ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kysyntään etenkin lyhyellä aikavälillä. Koronaviruspandemia tai muut vastaavat maailmanlaajuiset pandemiat saattavat myös johtaa siihen, että Aiforian asiakkaat kohdentavat sisäisiä resurssejaan, kuten diagnostiikkaan tarvittavaa henkilöstöä, uudelleen muihin tarkoituksiin. Tällaiset resurssien uudelleenkohdentamiset saattavat viivästyttää asiakkaiden sisäisiä kehitysprojekteja, kuten tekoälyä hyödyntävien ratkaisujen käyttöönottoa patologian näytteiden analysoinnissa, ja siten vähentää kysyntää Aiforian ohjelmistoratkaisuille ja palveluille.

Tämän Esitteen päivämääränä käynnissä olevan koronaviruspandemian lopullisia vaikutuksia (mukaan lukien vaikutusten ajoittuminen, kesto ja laajuus) niin Aiforian liiketoimintaan kuin Aiforian sopimuskumppaneihin on vaikea arvioida, erityisesti koska pandemiatilanne ja siitä seuraavat julkisen vallan toimenpiteet muuttuvat nopeasti. Aiforia arvioi pandemiatilanteen voivan vaikuttaa ainakin lyhyellä aikavälillä asiantuntijoiden ja työntekijöiden käytettävyyteen ja sitä kautta viivästyksiin Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnissä sekä tuotekehityksessä ja kasvaneisiin kustannuksiin. Millä tahansa edellä kuvatulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin muun muassa tuotekehityksen ja tuotannon hidastumisen sekä kysynnän alentumisen kautta.

***Teknologian kehitys sekä muutokset teknologiassa saattavat vähentää Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden käyttöä ja aiheuttaa Aiforialle merkittäviä lisäkustannuksia sen teknologian kehittämiseksi muutoksia vastaavaksi***

Aiforian toimiala on altis teknologian muutoksille ja vaikka patologian alalla teknologinen kehitys on historiallisesti ollut verrattain hidasta, on todennäköistä, että myös patologiassa teknologinen kehitys kiihtyy huomattavasti tulevaisuudessa. Teknologinen kehitys saattaa johtaa uusien ja tehokkaampien ratkaisujen markkinoille tuomiseen ja esimerkiksi korkeampilaatuisten, kustannustehokkaampien, tarkempien ja helpommin skaalautuvien palveluiden kehittämiseen ja kaupallistamiseen (katso teknologian kehityksestä patologian alalla tarkemmin "*Markkina- ja toimialakatsaus – Markkinatrendit – Teknologia mahdollistaa tekoälymallien kehittämisen ja pilviympäristön hyödyntämisen*"). On mahdollista, että Aiforia ei kykene kehittämään ohjelmistoratkaisujaan ja palveluitaan riittävän nopeasti vastatakseen teknologiseen kehitykseen. Tämä puolestaan saattaa johtaa Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden käytön vähenemiseen tilanteessa, jossa Aiforian asiakkaat valitsevat käyttää Aiforian kilpailijoiden markkinoille tuomia tuotteita tai palveluita.

Toisaalta Aiforian teknologian kehittäminen vastaamaan teknologiseen kehitykseen saattaa aiheuttaa Aiforialle merkittäviä lisäkustannuksia ja siten vaikuttaa Aiforian liiketoiminnan kannattavuuteen. Teknologian kehitys ja muutokset teknologiassa Aiforian toimialalla voivat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

**Aiforian liiketoimintaan liittyvät riskit**

***Aiforian liiketoiminta on kasvuvaiheessa, eikä tuotekehityksen tai uusien ohjelmistoratkaisujen kaupallistamisen onnistumisesta tai liiketoiminnan kehittämisestä voitolliseksi ole takeita***

Aiforia on perustettu vuonna 2013, ja sen liiketoiminta on vielä kasvuvaiheessa. Aiforian tämänhetkinen liiketoiminta keskittyy sen olemassa olevien prekliiniseen tutkimukseen suunnattujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnin lisäksi uusien kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kehitykseen ja kaupallistamiseen. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on aloittanut ensimmäisten kliinisen diagnostiikkaan suunnattujen ohjelmistoratkaisujen kaupallistamisen, jotka hyödyntävät tekoälymalleja, minkä lisäksi se pyrkii kehittämään uusia diagnoosikohtaisia tekoälymalleja siten, että kliinisen diagnostiikan palveluiden käyttötarkoitukset monipuolistuvat (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Ohjelmistoratkaisut ja palvelut*").

Aiforia ei ole vielä kaupallistanut palveluitaan laajassa mittakaavassa, ja Aiforian liiketoiminnan tuleva menestys ja liiketoiminnan tulos riippuu Aiforian kyvystä ja mahdollisuuksista kehittää ohjelmistoratkaisuja ja palveluita, jotka ovat

kaupallistettavissa laajamittaisesti ja jotka otetaan laajasti käyttöön. Yhtiön tulevaisuudennäkymät ja voitontuottamiskyky ovat olennaisesti riippuvaisia siitä, onnistuuko Yhtiö saamaan asiakkaita kliiniseen diagnostiikkaan suunnatuille ohjelmistoratkaisuilleen ja palveluilleen esimerkiksi Euroopassa ja Yhdysvalloissa ja millaisella aikataululla. Liiketoiminnan tulokseen ja sen voitollisuuteen vaikuttavista tekijöistä tarkemmin "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Keskeiset liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät*". On olemassa riski siitä, että Yhtiö ei onnistu arvioidulla tavalla tai suunnitellussa aikataulussa kehittämään ohjelmistoratkaisuja ja palveluita, jotka otetaan laajasti kaupalliseen käyttöön. Lisäksi ei ole takeita siitä, että Aiforia onnistuu kehittämään uusia diagnoosikohtaisia tekoälymalleja tai saattamaan uusia diagnoosikohtaisia tekoälymalleja markkinoille suunnitellusti tai lainkaan. Mikäli Aiforia epäonnistuu ohjelmistoratkaisujen ja palveluidensa tai uusien diagnoosikohtaisten tekoälymallien kaupallistamisessa tai kaupallistaminen on odotettua hitaampaa, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liiketoiminnan ja myyntituottojen kehitykseen eikä liiketoiminta välttämättä kehity voitolliseksi lainkaan.

Tähän saakka Aiforia on rahoittanut toimintojaan pääasiassa oman pääoman ehtoosella rahoituksella, kuten osakeanneilla sekä tutkimus- ja tuotekehityslainoilla. Aiforian liiketoiminta ei tämän Esitteen päivämääränä ole vielä kannattavaa ja Aiforian toiminta on kerryttänyt tappioita jokaisena tilikautena Aiforian perustamisen jälkeen. Ei ole takeita siitä, että Aiforia onnistuu kasvattamaan liiketoimintaansa Euroopassa tai muilla markkinoilla, kuten Yhdysvalloissa, suunnitellusti tai lainkaan.

Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kehittäminen ja kaupallistaminen on aiheuttanut ja tulee jatkossakin aiheuttamaan Yhtiölle merkittäviä kustannuksia. On mahdollista, että Aiforian liiketoiminnan kasvaessa Aiforia ei onnistu luomaan tarkoituksenmukaista organisaatiota liiketoiminnan tehokkaaksi hoitamiseksi ja johtamiseksi. Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden laajamittainen kaupallistaminen edellyttää myös huomattavia markkinointi- ja myyntiresursseja, ja on mahdollista, että Aiforia ei onnistu tarvittavan markkinointi- ja myyntiorganisaation luomisessa tai että markkinointi- ja myyntitoimenpiteet eivät tuota arvioitua tuloksia. Epäonnistumisella ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden laajamittaisessa kaupallistamisessa tarvittavissa toimenpiteissä, kuten myynti- ja markkinointitoimenpiteissä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

***Aiforia ei ole aiemmin tarjonnut kliiniseen diagnostiikkaan suunnattuja ohjelmistoratkaisuja tai palveluita ja Aiforian liiketoiminnan kehitys on merkittävästi riippuvainen Aiforian kyvystä solmia asiakkuuksia kliinisen diagnostiikan alalla toimivien asiakkaiden kanssa***

Aiforian tarkoituksena on tarjota ohjelmistoratkaisujaan ja palveluitaan merkittävässä määrin kliinisen diagnostiikan alan toimijoille ja tällaisten toimijoiden on tarkoitus muodostaa merkittävä osa Aiforian asiakaskunnasta tulevaisuudessa (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Ohjelmistoratkaisut ja palvelut – Prekliininen tutkimus ja kliininen diagnostiikka – Kliininen diagnostiikka*"). Aiforian arvion mukaan kliinisen diagnostiikan asiakkuuksilla on eri asiakassegmenteistä suurin liikevaihtopotentiaali ja Aiforian liiketoiminnan tuleva kehitys on siten merkittävästi riippuvainen Aiforian kyvystä solmia kannattavia sopimuksia tällaisten asiakkaiden kanssa ja näiden asiakkaiden kysynnästä Aiforian ohjelmistoratkaisuille ja palveluille.

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on aloittanut kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisen. Vuonna 2020 Aiforian liikevaihto koostui kokonaisuudessaan prekliinisen tutkimuksen asiakkailta, ja Aiforian kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisut ovat käytössä vasta rajatulla joukolla koeasiakkaita (katso myös "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Ohjelmistoratkaisut ja palvelut – Prekliininen tutkimus ja kliininen diagnostiikka – Kliininen diagnostiikka*"). Vaikka Aiforiolla on kannattavia asiakassopimuksia prekliinisen tutkimuksen alalla toimivien asiakkaiden kanssa sekä Suomessa että ulkomailla, ei ole varmuutta siitä, että Aiforia onnistuu solmimaan kannattavia asiakas- tai yhteistyösopimuksia kliinisen diagnostiikan alalla toimivien asiakkaiden kanssa ennakoimassaan laajuudessa, tai lainkaan. On myös mahdollista, että tällaisten asiakkaiden analysoimien näytteiden määrä jää pienemmäksi kuin Aiforia on arvioinut, mikä vaikuttaa tällaisilta asiakkailta kertyvän liikevaihdon määrään. Mikäli Aiforia ei onnistu osoittamaan, että se kykenee tuottamaan kliinisen diagnostiikan alan asiakkaille riittävästi lisäarvoa, tai jos asiakkaat eivät esimerkiksi ole tyytyväisiä ohjelmistoratkaisujen tai tekoälymallien toimintaan tai toimintavarmuuteen, saattavat tällaiset asiakkaat käyttää Aiforian ohjelmistoratkaisuja ja palveluita vähemmän kuin Aiforia on sopimuksia solmiessaan arvioinut. On lisäksi mahdollista, että Aiforian asiakkaat, kuten sairaalat ja laboratoriot, eivät ota Aiforian tarjoamia ohjelmistoratkaisuja käyttöön Aiforian arvioimalla tavalla tai laajuudessa siitä johtuen, että Aiforian ohjelmistoratkaisut edustavat näille asiakkaille uutta teknologiaa, jonka käyttämisestä asiakkailta ei ole aiempaa kokemusta. Tällöin yksittäisten asiakkaiden Aiforian ohjelmistoratkaisujen avulla analysoimien näytteiden määrä saattaa jäädä merkittävästi Aiforian arvioimaa pienemmäksi, jolloin yksittäisiltä asiakkailta kertyvä liikevaihto saattaa jäädä merkittävästi pienemmäksi kuin Aiforia on arvioinut. Tällä puolestaan saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoiminnan ja liikevaihdon arvioituun kehitykseen.

Kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden markkinoinnissa ja kaupallistamisessa epäonnistuminen voi johtaa siihen, että Aiforia ei onnistu muuttamaan toimintaansa voitolliseksi suunnitellussa aikataulussa tai lainkaan.

Kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisessa epäonnistuminen pakottaisi Aiforian muuttamaan tuotekehitys- ja liiketoimintasuunnitelmaansa ja mahdollisesti kehittämään täysin uusia ohjelmistoratkaisuja ja palveluita, mikä aiheuttaisi Yhtiölle merkittäviä lisäkustannuksia. Ei myöskään ole takeita siitä, että Aiforiolla olisi tarvittava rahoitus tällaisten kustannusten kattamiseen, (katso tarkemmin jäljempänä " – Aiforian taloudelliseen asemaan liittyvät riskit – Aiforia on riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta eikä Aiforia välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, tai kykene jälleenafoittamaan velkojaan niiden erääntyessä").

Mikäli Aiforia epäonnistuu solmimaan asiakkuuksia kliinisen diagnostiikan alan asiakkaiden kanssa, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

***Aiforia saattaa epäonnistua kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamiseksi edellytettävien viranomaishyväksyntöjen, CE-IVD-merkintöjen tai myyntilupien hankkimisessa, viranomaismenettelyt saattavat viivästyä merkittävästi ja viranomaiset saattavat kieltää jo kaupallistettujen ohjelmistoratkaisujen tai tekoälymallien myynnin***

Aiforian tarjoamien kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynti saattaa tietyissä maissa edellyttää, että Aiforia saa tarjoamilleen ohjelmistoratkaisuille ja palveluille tarvittavat viranomaishyväksynät. Euroopan unionin alueella lääkinnällisten ohjelmistojen saattaminen markkinoille ja niiden myynti edellyttää vaatimustenmukaisuuden arviointimenettelyä ja siihen liittyvää vaatimustenmukaisuusvakuutusta (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit – Markkinoille saattaminen Euroopan unionissa*"). Kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palvelujen tarjoaminen Euroopan unionin ulkopuolella saattaa kuitenkin vaatia erillistä ennakkollista viranomaishyväksyntää tai myyntilupaa, jotta Aiforia voi tarjota ohjelmistoratkaisujaan ja palveluitaan tällaisissa maissa. Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamisen osalta sovellettava lainsäädäntö ja viranomaismenettelyt sekä myyntilupien edellytykset saattavat Euroopan unionin ulkopuolella poiketa huomattavasti Euroopan unionissa noudatettavista viranomaismenettelyistä ja myyntilupien edellytyksistä. On siten mahdollista, että viranomaiset katsovat, etteivät Aiforian tarjoamat ohjelmistoratkaisut ja palvelut, mukaan lukien sen luomat tekoälymallit, täytä soveltuvan sääntelyn vaatimuksia, eivätkä viranomaiset siitä johtuen myönnä tällaisten ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupalliseen tarjoamiseen vaadittavia hyväksyntöjä. On myös mahdollista, että tulevista sääntelymuutoksista, kuten in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääkinnällisistä laitteista annetun asetuksen soveltamisen alkamisesta johtuen tekoälymallien hyödyntämiseen kliinisessä diagnostiikassa edellytetään tulevaisuudessa myös Euroopan unionissa ennakkollista myyntilupaa tai viranomaishyväksyntää. Tällöin myös näiden ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamiseen, kuten tekoälymallien luomiseen, käytetyistä resursseista ei saada arvioituja hyötyä arvioitua aikataulussa tai ollenkaan, mikä saattaa vaikuttaa Aiforian liiketoiminnan kannattavuuteen. Katso sääntelymuutoksiin liittyvistä riskeistä tarkemmin " – Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit – Lääkinnällisten laitteiden valmistus on tarkoin säännelty toimiala, ja muutokset toimialaa, Aiforiaa tai Aiforian ohjelmistoratkaisuja koskevassa sääntelyssä tai oikeuskäytännössä, kuten in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääkinnällisistä laitteista annetun asetuksen soveltamisen alkaminen, voivat olla Aiforialle epäedullisia".

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiöllä on kaksi CE-IVD-merkittyä<sup>2</sup> diagnoosikohtaista tekoälymallia, joita voidaan hyödyntää kliinisessä diagnostiikassa Euroopan unionin alueella (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Ohjelmistoratkaisut ja palvelut – Tekoälymallit kliiniseen diagnostiikkaan*"). Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että Yhtiö onnistuu saamaan muiden sairauksien diagnosointiin tarkoitetuille tekoälymalleille tarvittavan CE-IVD-merkinnän tai myyntiluvan. Lisäksi on mahdollista, että Euroopan unionissa CE-IVD-merkittyjä tekoälymalleja ei hyväksytä kaupalliseen käyttöön muissa sellaisissa valtioissa, joissa Aiforian on tarkoitus tarjota kyseisiä tekoälymalleja kliinisen diagnostiikan alalla toimiville asiakkaille. On myös mahdollista, että viranomaiset myöhemmin kieltävät Aiforian jo asiakkailleen tarjoamien tekoälymallien kaupallisen hyödyntämisen, mikäli viranomaiset katsovat, että tekoälymalli ei täytä soveltuvan sääntelyn vaatimuksia.

Lisäksi on mahdollista, että kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palvelujen tarjoamisen edellytyksenä olevat viranomaismenettelyt, kuten myyntilupien hankkiminen, ovat eri maissa, kuten Yhdysvalloissa, huomattavan pitkiä ja tällaiset menettelyt saattavat viivästyä. Aiforian uusien ohjelmistoratkaisujen myyntilupaprosessien eteneminen on osittain Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, eikä Aiforia siten voi vaikuttaa esimerkiksi siihen, kuinka kauan viranomaisilla kestää tuotteiden myyntilupahakemusten käsittelyssä. Mikäli ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamisen edellytyksenä olevat viranomaismenettelyt muodostuvat pidemmiksi kuin Aiforia on ennakoanut, voi tämä

---

<sup>2</sup> CE-IVD-merkintä tarkoittaa in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääkinnällisistä laitteista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen ((EU) 2017/746) vaatimustenmukaisuutta koskevaa merkintää. Katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit*".



hidastaa ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamista uusilla markkinoilla ja siten hidastaa Aiforian liiketoimintasuunnitelman toteuttamista.

Millä tahansa edellä kuvatulla viranomaishyväksyntöihin liittyvällä riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyisiin.

***Aiforian tekoölyn käyttämiselle pohjautuvien ohjelmistoratkaisujen kehittäminen on riippuvaista tekoölyn opettamiseksi tarvittavien näytteiden saatavuudesta***

Aiforian kehittämät ohjelmistoratkaisut perustuvat tekoölymalleihin, joita kehitetään patologisen näytemateriaalin avulla. Jotta Aiforia pystyy laajentamaan ohjelmistoratkaisujensa käyttöalaa uusien näytetyyppien analysointiin ja siten kehittämään olemassa olevia sekä uusia ohjelmistoratkaisuja ja niissä hyödynnettävää tekoölyä, Yhtiö tarvitsee käyttöönsä merkittävän määrän patologisia näytteitä. Aiforia on siten riippuvainen yhteistyökumppaneidensa, kuten laboratorioden, toimittamista ja kaupallisesti hankittavista näytteistä ja niiden määrästä. Aiforia tarvitsee riittävän määrän yhteistyökumppaneita, jotka toimittavat sille näytteitä tekoölyn kehittämistä varten, ja on mahdollista, ettei Aiforia onnistu solmimaan näytteiden saamiseksi tarvittavia yhteistyösopimuksia esimerkiksi laboratorioden tai biopankkien kanssa (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Ohjelmistoratkaisut ja palvelut – Tekoölymallit kliiniseen diagnostiikkaan*" ja "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Tutkimus- ja kehitystoiminta*").

Mikäli Aiforiolla ei ole pääsyä tarpeeksi suureen määrään näytteitä, Yhtiö ei kykene kehittämään riittävän monipuolisia tekoölymalleja, mikä puolestaan saattaa hidastaa tai estää Yhtiön olemassa olevien ohjelmistoratkaisujen tai suunniteltujen ohjelmistoratkaisujen kehittämisen. Tällöin Aiforia ei lisäksi kykene tarjoamaan uusia ohjelmistoratkaisuja ja palveluita asiakkaille suunnitellusti. Mikäli Yhtiö ei onnistu solmimaan yhteistyösopimuksia tarvitsemiensa näytteiden toimittamiseksi, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyisiin.

***Aiforian asiakaskunta on keskittynyttä ja yksittäisten suurten asiakkaiden menettämällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoiminnan kehitykseen***

30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla Aiforian kymmenen suurinta asiakasta muodosti noin 58 prosenttia Aiforian laskutuksesta, suurimman asiakkaan muodostaessa noin 11 prosenttia Aiforian laskutuksesta (katso Aiforian asiakkaista tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Myynti ja asiakkaat*").<sup>3</sup> Aiforian asiakaskunnan arvioidaan myös jatkossa olevan keskittynyttä ja yksittäisten suurien asiakkaiden menettämällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoiminnan arvioituun kehitykseen. Mikäli Aiforia ei onnistu säilyttämään tällaisia asiakkaita tai mikäli merkittävät asiakkaat eivät tulevaisuudessa käytä Aiforian ohjelmistoratkaisuja ja palveluita arvioidussa laajuudessa, vaikuttaa tämä merkittävästi Aiforian myyntituottojen kertymiseen ja siten Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyisiin.

***Aiforia ei välttämättä onnistu saavuttamaan tai säilyttämään kilpailukykyä suhteessa sen kilpailijoihin ja uusien tuotteiden markkinoille saapuminen saattaa vaikuttaa Aiforian markkinaosuuden suuruuteen***

Vaikka Aiforian tapaan syväoppivaa tekoölyä hyödyntäviä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisuja tarjoavia yhtiöitä on markkinoilla, Aiforian arvion mukaan tällaisten kilpailijoiden ohjelmistoratkaisut ovat Aiforian kaltaisesti edelleen varhaisessa kaupallistamisvaiheessa. Lisäksi tekoölyä hyödyntävien kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen markkina on vasta kehittymässä (katso kilpailutilanteesta lisää "*Markkina- ja toimialakatsaus – Kilpailuympäristö*"). Tämän vuoksi Aiforian näkemyksen mukaan Aiforian ohjelmistoratkaisujen laajamittainen kaupallistaminen ensimmäisten toimijoiden joukossa on tärkeässä asemassa liiketoiminnan arvioidun kehityksen kannalta.

Mikäli Aiforian kilpailijat onnistuvat toteuttamaan ohjelmistoratkaisuidensa laajamittaisen kaupallistamisen aiemmin tai menestyksekkäämmin kuin Aiforia, voi tällä olla vaikutus sen markkinaosuuden suuruuteen, jonka Aiforia onnistuu saavuttamaan ohjelmistoratkaisullaan suunnitelluilla markkinoilla. On myös mahdollista, että Aiforia ei onnistu saavuttamaan tai säilyttämään kilpailukykyä sen nykyisiin ja tuleviin kilpailijoihin nähden tai että Aiforian arvio sen kilpailijoiden palveluiden kaupallistamisvaiheesta osoittautuu olennaisesti vääräksi ja Aiforian kilpailijat onnistuvat kaupallistamaan tekoölyä hyödyntäviä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisuja huomattavasti aiemmin kuin Aiforia on arvioinut (katso kilpailukykyyn vaikuttavista tekijöistä "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Aiforian vahvuudet*"). Patologian alalla teknologisten ratkaisujen omaksuminen on historiallisesti tapahtunut verrattain hitaasti, ja mikäli Yhtiön kilpailijan tuote tulee omaksutuksi osaksi yhden tai useamman merkittävän laboratorion työprosessia, voi kynnys olla korkea sille, että nämä laboratoriot vaihtaisivat ohjelmistoratkaisun toimittajaksi Aiforian ja vastaavasti on epätodennäköisempää, että muut laboratoriot omaksuisivat Aiforian ohjelmistoratkaisuja. Tällöin Aiforia ei välttämättä onnistu saavuttamaan niin suurta

---

<sup>3</sup> Asiakasjakamaa koskevat tiedot perustuvat Aiforian laskutukseen, eikä näitä tietoja ei ole tilintarkastettu, ja ne sisältävät tiettyjä johdon tekemiä oletuksia. Näin ollen kyseisten tietojen tulee katsoa kuvaavan asiakasjakamaa suuntaa antavasti.

markkinaosuutta kuin se on arvioinut, millä olisi vaikutusta myös kaupallistamissuunnitelman toteuttamisesta saataviin tuottoihin ja Aiforian taloudellisen aseman kehittymiseen niin lyhyellä kuin pitkälläkin aikavälillä.

Lisäksi on mahdollista, että markkinoiden kehittyessä kliinisen diagnostiikan palveluiden markkinoille tulee kokonaan uusia kilpailevia tuotteita tai palveluita, jotka tuottavat asiakkaille enemmän lisäarvoa kuin Aiforian tarjoamat ohjelmistoratkaisut ja palvelut. Uudet kilpailevat tuotteet tai palvelut voivat Aiforian palveluihin nähden olla Aiforian asiakkaiden kannalta kustannustehokkaampia, mikä puolestaan voi johtaa yleiseen hintojen laskuun markkinoilla. Tällaisella yleisellä hintojen laskulla saattaa olla vaikutus myös Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden hinnoitteluun. Tällöin Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnistä saatava kate saattaa laskea, mikä puolestaan heikentää Aiforian toiminnan kannattavuutta.

Mikäli Aiforian kilpailija onnistuu laajamittaisesti kaupallistamaan tuotteensa ja palvelunsa ennen Aiforiaa tai sen kanssa olennaisesti samaan aikaan tai mikäli kliinisen diagnostiikan tuotteiden ja palveluiden markkinoilla ilmenee yleistä hintojen laskua, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian kasvusuunnitelmiin ja siten Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyyn.

### ***Aiforia on riippuvainen kyvystään rekrytoida avainhenkilöitä ja pitää avainhenkilöt Aiforian palveluksessa***

Aiforian palveluksessa oli 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla keskimäärin 33 henkilöä (täysipäiväiseksi työsuhteeksi muutettuna) (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Henkilöstö ja organisaatio*") ja Aiforia on henkilöstömäärältään pieni liiketoiminnaltaan vakiintuneempiin yhtiöihin nähden. Yhtiön avaintyöntekijöiden ja muiden avainhenkilöiden osaaminen sekä kokemus ovat Aiforian liiketoiminnan kehittämisen kannalta Yhtiölle keskeisiä tekijöitä. Koska Aiforian liiketoiminnan kehittäminen riippuu olennaisesti Yhtiön työntekijöiden ja johdon osaamisesta, se riippuu olennaisesti myös Yhtiön kyvystä sitouttaa nykyiset avainhenkilöt Yhtiöön ja rekrytoida tulevaisuudessa tarvittaessa uutta, osaavaa henkilöstöä ja muita avainhenkilöitä. Yhtiön pienestä henkilöstömäärästä johtuen erityisesti useamman avainhenkilön samanaikainen lähteminen Yhtiöstä voi aiheuttaa väliaikaisia häiriöitä Yhtiön operatiiviseen toimintaan ja liiketoiminnan suunniteltuun kehitykseen.

Aiforian toimiala edellyttää sen työntekijöiltä ja johtohenkilöiltä Aiforian tarjoamiin ohjelmistoratkaisuihin liittyvää erityisosaamista ja asiantuntemusta. Erityisesti Suomesta ylemmän tason asiantuntijoita tai osaavaa markkinointihenkilöstöä voi olla vaikea rekrytoida. Tämän vuoksi asiantuntijoita saatetaan joutua rekrytoimaan ja on myös aiemmin rekrytoitu Suomen lisäksi ulkomailta. Asiantuntijoiden rajallisesta määrästä johtuen rekrytointiprosessit voivat venyä pitkiksi ja rekrytoiminen ulkomailta voi pidentää prosessia entisestään, mikä voi aiheuttaa viivästyksiä esimerkiksi Yhtiön tuotekehitykseen, häiriöitä Aiforian operatiiviseen toimintaan ja Aiforian liiketoiminnan suunniteltuun kehitykseen.

Onnistuakseen rekrytoimaan alan parhaita asiantuntijoita ja sitouttaakseen heidät Yhtiöön Aiforian tulee myös säilyttää asemansa houkuttelevana työnantajana ja yhteistyökumppanina. Aiforian maine ja kyky kehittää ohjelmistoratkaisuja ja palveluitaan, liiketoimintaansa ja taloudellista asemaansa ovat tällöin tärkeitä tekijöitä. Kielteinen julkisuus koskien esimerkiksi Aiforian taloudellista asemaa, Aiforian ohjelmistoratkaisujen turvallisuutta, immateriaalioikeuksia ja niiden mahdollisia loukkauksia, lainsäädännön tai viranomaisten määräysten noudattamista, muiden velvoitteiden täyttämistä tai tulevaisuuden suunnitelmissa epäonnistumista voivat vaikuttaa heikentävästi Aiforian maineeseen potentiaalisten työntekijöiden joukossa ja heikentää siten Aiforian kykyä rekrytoida osaavaa henkilöstöä ja muita avainhenkilöitä.

Epäonnistuminen avaintyöntekijöiden ja muiden avainhenkilöiden sitouttamisessa tai rekrytoimisessa voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyyn.

### **Aiforian tietojärjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit**

#### ***Aiforia saattaa loukata kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksia, ja tällaiset loukkaukset saattavat johtaa oikeudellisiin toimiin, joilla voi olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan***

Aiforian maineen ja sen liiketoiminnan kannalta on tärkeää, että Yhtiö ei loukkaa liiketoiminnassaan kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksia. Aiforia saattaa kuitenkin tarkoituksellisesti loukata kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksia liiketoiminnassaan, eikä ole takeita siitä, että Yhtiön nykyiset tai tulevat tuotteet eivät tällä hetkellä tai tulevaisuudessa loukkaisi kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksia, kuten patentteja. Tällaiset immateriaalioikeuksien loukkaukset voivat johtaa oikeudellisiin toimiin. Tällaiset oikeudelliset toimet, kuten oikeudenkäynnit, vaatisivat ensinnäkin Yhtiöltä merkittäviä henkilö- ja aikaresursseja sekä taloudellisia resursseja, eikä ole takeita siitä, että Yhtiöllä olisi tarvittavat resurssit käytössään. Oikeudelliset toimet voivat myös johtaa Yhtiön toiminnan rajoittamiseen, Yhtiön immateriaalioikeuksien käyttämiseen sen liiketoiminnassa, Yhtiön immateriaalioikeuksien mitätöimiseen tai kumoamiseen ja vahingonkorvausvelvollisuuksiin.

Näiden lisäksi kolmannen osapuolen immateriaalioikeuden väitetyllä tai todetulla loukkauksella voi olla Yhtiön mainetta heikentävä vaikutus, mikä voisi vaikuttaa Yhtiön kykyyn solmia uusia ja ylläpitää nykyisiä sopimussuhteitaan, heikentää Yhtiön nykyisten ohjelmistoratkaisujen kysyntää ja vaikeuttaa uusien ohjelmistoratkaisujen kaupallistamista. Millä tahansa edellä kuvatulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

***Aiforia saattaa epäonnistua immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa tai puolustamisessa ja Aiforian omistamat immateriaalioikeudet voivat osoittautua riittämättömiksi Aiforian ohjelmistoratkaisujen suojaamiseksi mahdollisilta väärinkäytöksiltä***

Aiforian omistamiin immateriaalioikeuksiin kuuluu patentti, tavaramerkejä, verkkotunnuksia ja rekisteröimättömiä immateriaalioikeuksia, kuten tietotaitoa ja liikesalaisuuksia. Erityisesti Aiforialle Yhdysvalloissa myönnetty patentti koskien interaktiivisen koneoppimisen hyödyntämistä patologisessa kuva-analyyseissä on Aiforian liiketoiminnan kannalta merkittävä immateriaalioikeus ja sen suojaaminen on Aiforialle tärkeää (patenteista katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Immateriaalioikeudet*"). Vaikka Aiforia on pyrkinyt suojaamaan toimintansa kannalta tärkeät innovaatiot esimerkiksi patentilla ja patenttihakemuksilla, ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Aiforia onnistuu arvioimaan tällaisten immateriaalioikeuksien tuoman suojan asianmukaisesti ja se saattaa epäonnistua suojaamaan ohjelmistoratkaisujaan riittävästi, jolloin kolmannet osapuolet voivat hyötyä Aiforian innovaatioista. Tällöin Aiforia saattaa menettää osan kilpailuedustaan suhteessa sen kilpailijoihin, millä voi olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että Yhtiön tekemä tai Yhtiön tulevaisuudessa tekemä immateriaalioikeutta koskeva hakemus menestyy ja hakemuksen kohteena oleva immateriaalioikeus myönnetään Yhtiölle. Epäonnistumiset immateriaalioikeuksien suojaamiseksi tehtävissä hakemuksissa saattavat myös aiheuttaa Yhtiölle tarpeettomia kustannuksia ja tällaisiin prosesseihin sidotuista resursseista ei saada odotettuja hyötyjä. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että Yhtiö onnistuu ylläpitämään sille kerran myönnettyjä immateriaalioikeuksia, ja on mahdollista, että Yhtiö menettää jonkin sille aiemmin myönnetyn immateriaalioikeuden esimerkiksi kolmansien osapuolten vaatimuksien seuraamuksena.

Aiforian suojaamistoimista huolimatta sen kilpailijat ja muut kolmannet osapuolet saattavat käyttää Aiforian immateriaalioikeuksia oikeudetta, minkä lisäksi immateriaalioikeuksien omistusoikeudesta saattaa syntyä kiistoja. Tällöin Yhtiö voi joutua puolustamaan immateriaalioikeuksiaan esimerkiksi oikeudenkäynneissä, mikä vaatii Aiforialta merkittäviä henkilö- ja aikaresursseja sekä taloudellisia resursseja. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että Aiforia onnistuu puolustamaan immateriaalioikeuksiaan tehokkaasti. Yhtiö saattaa myös ryhtyä toimenpiteisiin, joilla se pyrkii estämään sen kilpailijoita hankkimasta immateriaalioikeuksien suojaa. Tällaiset toimenpiteet voivat vaatia merkittäviä resursseja ja aiheuttaa merkittäviä kustannuksia. Etukäteen ei voida varmistua siitä, että Yhtiöllä on edellä mainituissa tilanteissa käytössään kaikki tarvittavat resurssit immateriaalioikeuksiensa puolustamiseen, kanteiden ajamiseen tai muihin tarvittaviin toimenpiteisiin.

Epäonnistuminen immateriaalioikeuksien suojaamisessa, uusien immateriaalioikeuksien hankkimisessa tai immateriaalioikeuksien puolustamisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin, muun muassa tuotekehityksen ja olemassa olevan tuoteportfolion ylläpitämisen hankaloitumisen kautta.

***Ongelmat Aiforian käyttämien tietojärjestelmien sekä pilvipalveluiden käytettävyydessä ja toiminnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan***

Aiforian liiketoiminta on riippuvainen sen käyttämien tietojärjestelmien ja teknologioiden toimivuudesta. Tärkeimmät Aiforian sisäisesti käyttämät tietojärjestelmät liittyvät tuotekehitykseen, asiakashallintaan ja laskutukseen. Ei voi olla varmuutta siitä, että Aiforian käyttämät tietojärjestelmät eivät vaadi korjaustoimenpiteitä tai että niissä ei esiinny teknisiä tai muita vikoja johtuen esimerkiksi viruksista, tietomurroista, inhimillisistä erehdyksistä, sähkökatkoista ja muista toimintahäiriöistä.

Aiforia altistuu myös vastapuoliriskille suhteessa tietojärjestelmien toimittajiin. Esimerkiksi Aiforian käyttämän tietojärjestelmän kehittämisen tai tuen loppumisesta johtuen Aiforia ei välttämättä kykene käyttämään tällaisten toimittajien sovelluksia, ja sen on korvattava ohjelmistot vaihtoehtoisilla ohjelmistoilla.

Aiforian toiminnassaan sisäisesti käyttämien tietojärjestelmien lisäksi myös Aiforian asiakkaille ohjelmistoratkaisujen käyttö perustuu vahvasti pilvipalvelun hyödyntämiseen. Yhtiö ostaa ohjelmistoratkaisuidensa tarjoamisessa tarvittavan pilvipalvelun ulkopuoliselta toimittajalta ja pilvipalvelun käytettävyyden ja häiriötön toiminta on siten Aiforian vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Mikäli pilvipalveluiden käyttö estyy esimerkiksi palvelussa ilmenevien häiriöiden johdosta, vaikuttaa tämä samalla myös olennaisesti Aiforian asiakkailleen tarjoamien ohjelmistoratkaisujen käytettävyyteen ja voi jopa estää Aiforian tarjoaman ohjelmistoratkaisun käyttämisen kokonaan. Lisäksi pilvipalvelun tarjoajan vaihtaminen toiseen toimittajaan, esimerkiksi palvelun häiriöistä johtuen, voi aiheuttaa Aiforialle huomattavia ennakoimattomia lisäkustannuksia.

Aiforian tietojärjestelmien merkittävät häiriöt voivat johtaa myös Aiforialle tärkeiden tietojen menettämiseen tai esimerkiksi viivästyksiin taloudellisessa raportoinnissa tai rahaliikenteessä. Tietojen menettäminen, muut ongelmat tietojärjestelmien toiminnassa sekä ongelmat Aiforian ohjelmistoratkaisujen tarjoamisessa hyödynnettävässä pilvipalvelussa voivat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyihin.

### **Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit**

***Lääkinnällisten laitteiden valmistus on tarkoin säännelty toimiala, ja muutokset toimialaa, Aiforiaa tai Aiforian ohjelmistoratkaisuja koskevassa sääntelyssä tai oikeuskäytännössä, kuten in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääikinnällisistä laitteista annetun asetuksen soveltamisen alkaminen, voivat olla Aiforialle epädullisia***

Lääkinnällisten laitteiden valmistus on erittäin säännelty toimiala ja käsittää kliinisessä diagnostiikassa käytettävät ohjelmistot. Aiforian prekliiniseen tutkimukseen tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen käyttäjiä on noin 50 maassa, minkä lisäksi Aiforia neuvottelee uusista kliinisen diagnostiikan ja prekliinisen tutkimuksen asiakas- ja jälleenmyyntisopimuksista jatkuvasti (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Myynti ja asiakkaat*"). Näin ollen Aiforian diagnostiikkaan liittyvien palveluiden tulee Suomessa ja Euroopan unionissa sovellettavan lainsäädännön lisäksi täyttää myös kunkin muun maan, jossa Aiforian ohjelmistoratkaisuja ja palveluita myydään, lainsäädännössä ohjelmistoratkaisuille asetetut vaatimukset. Aiforian toimintaan kohdistuu myös merkittävä määrä sääntelyä, standardeja ja määräyksiä, jotka liittyvät esimerkiksi ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kehittämiseen, Yhtiön laadunhallintajärjestelmään sekä tekoälymallien arviointiin ja palveluiden kaupallistamiseen (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit*").

Yhtiön tulee toiminnassaan noudattaa suurta määrää toimialaan kohdistuvaa lainsäädäntöä, erilaisia standardeja ja määräyksiä ja pystyä reagoimaan näissä kulloinkin tapahtuviin muutoksiin. Aiforialle voi aiheutua ylimääräisiä kustannuksia sen mukauttaessa toimintaansa sääntelyssä, standardeissa ja määräyksissä tapahtuviin muutoksiin. Esimerkiksi 26.5.2017 voimaantullut ja 26.5.2022 alkaen Euroopan unionissa sovellettava Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääikinnällisistä laitteista ((EU) 2017/746), joka tulee siirtymäajan päätyttyä 26.5.2022 korvaamaan aiemmin voimassa olleen Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 98/79/EY in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääikinnällisistä laitteista, tulee tiukentamaan Aiforiaan kohdistuvia lainsäädännöllisiä vaatimuksia ja saattaa edellyttää tiettyjä muutoksia Aiforian toimintaan. Asetus tulee esimerkiksi muuttamaan in vitro -diagnostiikkaan tarkoitettujen lääikinnällisten laitteiden riskiluokitusta ja ilmoitettujen laitosten roolia sekä tiukentamaan kliiniselle tutkimusnäytölle ja vaatimustenmukaisuuden arvioinnille sekä laadunvalvonnalle asetettavia vaatimuksia. Asetus saattaa siten vaikuttaa myös Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja diagnoosikohtaisten tekoälymallien laite- tai riskiluokitukseen. Mikäli Aiforian tarjoamiin ohjelmistoratkaisuihin tai diagnoosikohtaisiin tekoälymalleihin sovellettavat laite- tai riskiluokitukset muuttuvat asetuksen soveltamisen alkaessa, Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien markkinoille saattaminen saattaa edellyttää esimerkiksi ilmoitetun laitoksen suorittamaa vaatimuksenmukaisuuden arviointia aiemmin sovelletun itsearvioinnin sijaan. On myös mahdollista, että Aiforian ohjelmistoratkaisuihin sovellettaisiin asetuksen soveltamisen alkaessa eri riski- tai laiteluokkia kuin Aiforia on arvioinut, jolloin ohjelmistoratkaisuihin saatetaan soveltaa tiukempia lainsäädännöllisiä vaatimuksia, joita ohjelmistoratkaisut eivät täytä. Tämä puolestaan voi johtaa siihen, ettei Aiforia voi asetuksen soveltamisen alkamisen jälkeen tarjota ohjelmistoratkaisujaan suunnitellusti tai lainkaan. Tämä puolestaan saattaa hidastaa uusien ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien markkinoille saattamista ja siten vaikuttaa Aiforian liiketoiminnan arvioituaan kehitykseen haitallisesti (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit – Markkinoille saattaminen Euroopan unionissa*").

Epäonnistuminen toimintaan soveltuvan lainsäädännön, standardien tai määräyksien noudattamisessa voi johtaa Aiforian kliiniseen diagnostiikkaan liittyvien toimintojen rajoittamiseen tai keskeyttämiseen väliaikaisesti tai pysyvästi. Tämän lisäksi Aiforia voi joutua rikkomuksien johdosta erilaisten seuraamusten, kuten sakkorangaistusten, siviili- tai rikosoikeudellisten seuraamusten kohteeksi, kolmannet osapuolet saattavat kohdistaa Aiforiaan vaatimuksia ja sille voi koitua ylimääräisiä kuluja.

Millä tahansa edellä kuvatulla riskillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyihin, sillä ne voivat hankaloittaa Yhtiön tuotekehitystä, kaupallistamista tai johtaa hallinnollisiin seuraamuksiin.

***Aiforia saattaa joutua tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaateiden kohteeksi, joilla saattaa olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan***

Lääkinnällisten laitteiden valmistajana Aiforia altistuu merkittävälle riskille tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaateista. Tällaisista vaateista johtuen Aiforia saattaa joutua tuotevastuu- tai tuoteturvallisuusvaateidenkäyntien kohteeksi, joissa

arvioidaan, onko Yhtiön ohjelmistoratkaisuilla tai palveluilla haitallisia vaikutuksia potilaille tai ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden käyttäjille.

Vaikka Aiforian tiedossa ei tämän Esitteen päivämääränä ole tuotevastuu- tai turvallisuusvaatimuksia Yhtiötä kohtaan, Yhtiö saattaa joutua tuotevastuu- tai turvallisuusvaatimusten kohteeksi tulevaisuudessa. Mikäli Yhtiön kliinisen diagnostiikan asiantuntijaa avustavien ohjelmistoratkaisujen käyttöalaa laajennetaan diagnoosin tuottamiseen, lisää tämä entisestään riskiä tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaateille altistumisesta (yhtiön kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen käyttöalasta katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Ohjelmistoratkaisut ja palvelut*"). Ei kuitenkaan voida varmistua siitä, että tuotevastuu- tai turvallisuusvaatimukset eivät voisi uusien ohjelmistoratkaisujen ohella aiheutua myös Aiforian jo olemassa olevista asiantuntijaa avustavista ohjelmistoratkaisuista.

Tuotevastuu- ja turvallisuusvaatimukset saattavat aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä vastuuta, joista voi aiheutua Aiforialle huomattavia kuluja. Mahdolliset oikeudenkäynnit edellyttävät myös Yhtiöltä merkittäviä henkilö- ja aikaresursseja sekä taloudellisia resursseja, eikä ole mitään varmuutta siitä, että Yhtiöllä olisi tällaiset resurssit oikeusprosessin hetkellä käytössään tai että Yhtiö voittaisi tällaisen oikeusprosessin. Yhtiö suunnittelee lisäksi kliinisessä diagnostiikassa käytettävien tekoälymallien kaupallistamista Yhdysvalloissa, jossa tuotevastuu- tai turvallisuusvaatimukset voivat johtaa Suomen mittakaavassa merkittäviin vahingonkorvausseuraamuksiin, mikäli tällaisia vaatimuksia ajetaan Yhtiötä tai sen yhdysvaltalaista tytäryhtiötä vastaan Yhdysvalloissa.

Oikeudenkäynneistä ja niistä aiheutuvista vastuista aiheutuvien välittömien kustannusten lisäksi Yhtiöön ja sen ohjelmistoratkaisuihin kohdistuvat tuotevastuu- ja turvallisuusvaatimukset voivat johtaa myös välillisiin kustannuksiin väitteistä, vaatimuksista ja oikeudenkäynneistä aiheutuvien mainehaittojen kautta. Aiforian ohjelmistoratkaisuiden turvallisuuspuutteita koskevat väitteet, vaatimukset ja oikeudenkäynnit aiheuttavat Yhtiölle merkittävän maineriskin. Jos Aiforian maine yhteistyökumppaneiden, jakelijoiden tai Aiforian ohjelmistoratkaisujen käyttäjien, eli laboratorioden ja sairaaloiden keskuudessa heikentyy, tämä voi vaikuttaa Aiforian ohjelmistoratkaisujen kysyntään ja sitä kautta Aiforian taloudelliseen asemaan.

Vaikka tällaiset vaateet osoittautuisivat perusteettomaksi, voivat ne johtaa Aiforian maineen vahingoittumiseen ja siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

***Aiforian tulee noudattaa toiminnassaan tietosuojaa koskevaa sääntelyä ja vaatimuksia, ja sääntelyn tai vaatimusten noudattamatta jättäminen voi johtaa taloudellisiin sanktioihin tai Aiforian maineen vahingoittumiseen***

Aiforia käsittelee toiminnassaan esimerkiksi sen työntekijöitä, asiakkaita ja yhteistyökumppaneita koskevia henkilötietoja, ja Aiforian asiakkaille tuottamien palveluiden käyttö perustuu vahvasti pilvipalvelun hyödyntämiseen. Yhtiö ostaa ohjelmistoratkaisuidensa tarjoamisessa tarvittavan pilvipalvelun ulkopuoliselta toimittajalta ja henkilötietojen hallinnointi on siten osin Aiforian vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – IT*"). Aiforian tulee henkilötietojen käsittelyssä huomioida erityisesti Euroopan unionissa 25.5.2018 voimaan tulleen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/679 ("**GDPR**") asettamat vaatimukset henkilötietojen käsittelylle. GDPR:n vaatimusten rikkominen voi johtaa hallinnollisiin sanktioihin, joiden enimmäismäärä voi olla 20 miljoonaa euroa tai 4 prosenttia yhtiön maailmanlaajuisesta liikevaihdosta. Taloudellisten sanktioiden lisäksi tietosuojalainsäädännön vaatimusten rikkomisesta tai laiminlyönnistä voi aiheutua Aiforialle merkittäviä mainehaittoja, sillä tietosuojaan liittyvät näkökohdat yhtiöiden toiminnassa ovat erityisesti GDPR:n voimaantulon jälkeen olleet korostuneesti esillä julkisuudessa. Yhtiön laajentaessa kliiniseen käyttöön tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen tarjoamista uusille maantieteellisille alueille on lisäksi mahdollista, että tällaisilla alueilla sovellettava henkilötietojen käsittelyä koskeva sääntely poikkeaa huomattavasti esimerkiksi Euroopan unionissa sovellettavasta sääntelystä, jolloin Yhtiö altistuu korostuneelle riskille tietosuoja-sääntelyn rikkomisesta. Erityisesti eroavaisuudet henkilötietojen tai muiden tietojen siirtämisestä valtioiden välillä koskevassa sääntelyssä voivat johtaa siihen, ettei Aiforia voi siirtää toiminnassaan tarvitsemia tietoja valtioiden välillä ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamisen edellyttämällä tavalla. Laiminlyönnit tietosuojalainsäädännön asettamien vaatimusten noudattamisessa voivat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

***Aiforia altistuu toiminnassaan riskeille oikeudenkäynneistä ja hallinnollisista menettelyistä***

Tavanomaisen liiketoimintansa harjoittamisen yhteydessä Aiforia saattaa joutua osalliseksi oikeudenkäynnteihin tai hallinnollisiin menettelyihin (liittyen esimerkiksi sopimusvastuisiin, jälleenmyyntisopimusten tulkintaan, työntajavelvoitteisiin, työ- tai toimisopimusten tulkintaan, kilpailuasioihin, yksityisyyttä, henkilötietojen käsittelyä ja tietosuojaa koskevaan lainsäädäntöön, verotuksellisiin tulkintoihin, petoksiin, lahjontaan ja rikoksiin), ja siihen voidaan kohdistaa verotarkastuksia ja hallinnollisia tarkastuksia. Mikäli hallinnolliset tarkastukset johtavat hallinnollisten menettelyjen aloittamiseen, tällaiset menettelyt voivat muodostua kestoaltaan hyvin pitkiksi ja siten vaatia Aiforialta merkittäviä henkilö- ja aikaresursseja sekä taloudellisia resursseja. Hallinnollisten prosessien perusteella mahdollisesti

määrättävät seuraamusmaksut voivat lisäksi olla määrältään huomattavia. Oikeudenkäyntien lopputulos saattaa olla esimerkiksi Aiforian asettaminen vahingonkorvausvastuuseen, sakkojen määrääminen tai tietyn Aiforian harjoittaman toiminnan kieltäminen. Oikeudenkäynnit voivat myös vaikuttaa kielteisesti Aiforian maineeseen nykyisten tai potentiaalisten asiakkaiden, työntekijöiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Jos Aiforialle määrätään oikeudenkäyntien johdosta sanktioita tai Aiforian maine heikentyy, tällä voi olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

## **Aiforian taloudelliseen asemaan liittyvät riskit**

### ***Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa Aiforiaan haitallisesti***

Aiforia on solminut olemassa olevien prekliinisten ohjelmistojensa ja palveluidensa myyntiä koskevia sopimuksia noin 50 maassa ja uusista sopimuksista neuvotellaan jatkuvasti. Koska Aiforian oma raportointivaluutta on euro, se altistuu valuuttakurssivaihteluista aiheutuvalle riskille aina, kun se maksaa tai vastaanottaa maksuja muussa valuutassa kuin eurossa. Valuuttakurssivaihtelut voivat erityisesti johtaa merkittäviin muutoksiin Aiforian saatavien arvoissa ja Aiforian tulot saattavat valuuttakurssivaihteluiden seurauksena laskea merkittävästi.

Aiforia myy ohjelmistoratkaisujaan ja palveluitaan suoraan niiden loppukäyttäjille, kuten sairaaloille ja laboratorioille, sekä alueellisten jakelijoiden kautta, jolloin paikallinen jakelija myy ohjelmistoratkaisun tai palvelun loppukäyttäjälle (palveluiden jakelusta katso tarkemmin "*Myynti ja asiakkaat – Myyntikanavat ja jakeluverko*"). Mikäli Aiforia ei onnistu jatkossa neuvottelemaan asiakkaidensa tai jakelijoidensa kanssa euromääräisiä sopimuksia, se voi tulevaisuudessa altistua nykyistä suuremmalle valuuttakurssiriskille, sillä tällöin se joutuu vastaanottamaan asiakkailtaan ja jakelijoiltaan maksuja useissa eri valuutoissa. Merkittävin valuutta, jonka kurssiriskille Aiforia altistuu, on Yhdysvaltain dollari.

Merkittävä osa Aiforian liikevaihdosta tulee Pohjois-Amerikasta sen muodostaessa noin 37 prosenttia Yhtiön laskutuksesta vuonna 2020.<sup>4</sup> Mikäli valuuttakurssit vaihtelevat tulevaisuudessa merkittävästi Pohjois-Amerikan maissa tai muissa maissa, joissa Aiforian ohjelmistoratkaisuja ja palveluita myydään, tällä voi olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuuden näkymiin. Mitä suurempi osa Yhtiön liikevaihdosta tulee maasta, jossa valuuttakurssi vaihtelee merkittävästi, sitä olennaisempi tämä haitallinen vaikutus on. Maailman talouden epävarmuuden lisääntyminen esimerkiksi käynnissä olevan koronaviruspandemian tai muun syyn vuoksi voi lisätä riskiä valuuttakurssien epädullisista vaihteluista.

Valuuttakurssien vaihtelusta aiheutuvan transaktioriskin lisäksi Yhtiö altistuu translaatoriskille, kun konsernitilinpäätöksen laadinnan yhteydessä euroalueen ulkopuolisen tytäryhtiön varat, velat, tuotot ja kulut muunnetaan euroiksi soveltuvilla ajanjaksoilla.

Valuuttakurssivaihtelut vaikuttavat Aiforiaan myös kysynnän kautta. Valuuttakurssin muuttuminen merkittävästi jossain sellaisessa maassa, jossa Aiforian ohjelmistoratkaisuja ja palveluita myydään, voi vaikuttaa Aiforian palveluiden hintakilpailukykyyn verrattuna sellaisiin kilpailijoiden tuotteisiin, joita valmistetaan ja/tai myydään muussa valuutassa. Esimerkiksi valuutan arvon merkittävä lasku voi tehdä Aiforian palveluista kyseisen valuutta-alueen markkinoille liian kalliin, jolloin ohjelmistoratkaisun tai palvelun kysyntä voi nopeasti romahtaa merkittävästi tai sen kysyntä voi loppua kokonaan. Tällaisen valuuttakurssiriskiin liittyvän välillisen riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aiforian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuuden näkymiin. Mitä suurempi osa Yhtiön liikevaihdosta tulee tällaisesta maasta, jossa valuuttakurssin vaihtelu vaikuttaa negatiivisesti Aiforian palveluiden kysyntään, sitä olennaisempi tämä haitallinen vaikutus on.

### ***Aiforiolla voi olla vaikeuksia noudattaa rahoitusjärjestelyihinsä liittyviä ehtoja***

Aiforia on rahoittanut toimintaansa esimerkiksi Valtiokonttorin myöntämällä Business Finland -tuotekehityslainoilla. Tällaiset lainasopimukset sisältävät erilaisia ehtoja, jotka liittyvät muun muassa lainan käyttötarkoitukseen ja raportointiin sekä seurantaan. Lisätietoa tällaisista rahoitussopimusten ehdoista on esitetty tämän Esitteen kohdassa "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Maksuvalmius ja pääomalähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja saadut avustukset*".

Rahoitussopimuksiin, kuten tuotekehityslainoja koskeviin sopimuksiin, sisältyvät ehdot voivat vaikuttaa Aiforian rahoitukseen tulevaisuudessa. Ehdot voivat vaatia uudelleenneuvotteluja rahoittajien kanssa silloin, jos ehtoja ei pystytä täyttämään, eikä voi olla varmuutta siitä, että Aiforia pystyy täyttämään rahoitussopimustensa ehdot tai onnistuu uudelleenneuvotteluissa rahoittajien kanssa. Myös Aiforian velkaantumistaso voi tulevaisuudessa vaikuttaa sen kykyyn jälleenrahoittaa olemassa olevat velkansa. Ei voi olla varmuutta siitä, että julkiset rahoittajat tulevaisuudessa hyväksyvät rahoituksen nykyiset ehdot ja rahoittajat saattavat vaatia aikaisempaa tiukempia rahoitus- ja kovenanttiehtoja sekä

---

<sup>4</sup> Laskutuksen maantieteellistä jakautumista koskevia tietoja ei ole tilintarkastettu, ja ne sisältävät tiettyjä johdon tekemiä oletuksia. Näin ollen kyseisten tietojen tulee katsoa kuvaavan maantieteellistä jakautumista suuntaa antavasti, eivätkä ne ole välttämättä suoranaisesti vertailukelpoisia Aiforian FAS:n mukaisesti raportoitujen tietojen kanssa.

lisäsitoumuksia tai vakuuksia, mikä puolestaan voi vaikuttaa Aiforian kykyyn saada rahoitusta ja asettaa rajoituksia sen liiketoiminnalle. Rahoitussopimusten ehtojen rikkominen voi myös johtaa rahoituksen ennaikaiseen eräännyttämiseen. Aiforian saatavilla oleva rahoitus ei todennäköisesti riitä ennaikaisesti eräännytettyjen velkojen takaisinmaksuun, koska Aiforian liiketoiminta ei tällä hetkellä tuota voittoa.

Jos Aiforia ei kykene noudattamaan rahoituksensa ehtoja tai jos rahoituksen hankkiminen tulevaisuudessa edellyttää sitoutumista nykyistä ankarampiin ehtoihin, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyisiin.

***Aiforia on riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta eikä Aiforia välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, tai kykene jälleenerahoittamaan velkojaan niiden erääntyessä***

Aiforia on tällä hetkellä riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta, sillä sen liiketoiminta ei tällä hetkellä tuota voittoa. Aiforian kyky rahoittaa toimintaansa riippuu monista tekijöistä, kuten liiketoiminnan rahavirroista, Aiforian kyvystä tuottaa voittoa ja sen kannattavuuteen liittyvistä epävarmuustekijöistä, luottokelpoisuudesta sekä uuden lainarahoituksen ja oman pääoman ehtoisen rahoituksen saatavuudesta, eikä ole varmuutta siitä, että rahoitusta on saatavilla kaupallisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Osa näistä tekijöistä on kokonaan tai osittain Aiforian omien vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Esimerkiksi epäsuotuisa globaali taloudellinen kehitys ja siitä aiheutuva finanssimarkkinoiden epävarmuus voivat vaikuttaa haitallisesti Aiforian rahoituskustannuksiin tai rahoituksen yleiseen saatavuuteen.

Finanssimarkkinoiden epävarmuuden vuoksi Aiforian liiketoiminnassa tarvittavan rahoituksen hinta saattaa nousta tai rahoituksen saatavuus voi heikentyä. Epävarmuus finanssimarkkinoilla sekä muut mahdolliset markkinahäiriöt tai epädullinen kehitys rahoitusmarkkinoilla voivat rajoittaa Aiforian mahdollisuuksia kerätä rahoitusta ja voivat johtaa esimerkiksi likviditeetin heikkenemiseen, mikä voi osaltaan vaikeuttaa rahoituksen hankkimista edullisin kustannuksin. Aiforia ei siten välttämättä pysty hankkimaan rahoitusta edullisin ehdoin tai kustannuksin tai lainkaan.

Aiforian pitkäaikaiset velat 30.6.2021 olivat 2.706 tuhatta euroa ja ne muodostuvat Valtiokonttorilta saaduista lainoista. Mikäli Aiforia ei onnistu muuttamaan toimintaansa voitolliseksi tai hankkimaan ulkopuolista rahoitusta, se ei välttämättä kykene jälleenerahoittamaan velkojaan niiden erääntyessä.

On mahdollista, että Aiforia milloin tahansa kohtaa vaikeuksia rahoituksen saamisessa, minkä seurauksena se ei välttämättä onnistu muuttamaan toimintaansa voitolliseksi tai se ei välttämättä kykene jälleenerahoittamaan velkojaan niiden erääntyessä, millä puolestaan voi olla haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyisiin.

***Aktivoitujen kehittämismenojen mahdollisella arvonalentumisella voi olla olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen***

Yhtiön taseeseen 30.6.2021 sisältyi 3.017 tuhatta euroa aktivoituja kehittämismenoja. Yhtiö aktivoi kehittämismenot taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin, jos niiden odotetaan tuottavan tuloja useampana tilikautena. Yhtiö arvioi jokaisen raportointikauden päättyessä, onko viitteitä siitä, että aktivoitujen kehittämismenojen arvo olisi alentunut. Taseeseen aktivoituihin kehittämismenoihin liittyviin arvioihin liittyy epävarmuustekijöitä ja on mahdollista, että olosuhteiden muuttuessa kehittämisprojekteista odotettavissa oleva tuotto muuttuu. Taseeseen aktivoitujen kehittämismenojen arvo saattaa alentua, jos odotettavissa oleva taloudellinen hyöty muuttuu. Mikäli taseeseen kirjattujen aineettoman hyödykkeen odotettavissa oleva tuotto alittaa taseeseen kirjattujen kehittämismenojen summan, aktivoitujen kehittämismenon arvo oikaistaan arvonalentumiskirjauksella vastaamaan odotettavissa olevaa tuottoa tuloslaskelman kautta.

Mikäli Yhtiö kirjaa aktivoitujen kehittämismenojen arvoa merkittävästi alas tulevaisuudessa, tällaiset arvonalentumiskirjaukset kirjataan kuluksi Yhtiön tuloslaskelmaan ja arvonalentumistappion suuruudesta riippuen tällä voi olla olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuuden näkyisiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

***Yhtiö ei välttämättä pysty hyödyntämään verotappioitansa***

Yhtiöllä on verovuosilta 2013–2020 yhteensä 8.696 tuhatta euroa verotuksessa vahvistettuja tappioita. Yhtiö haki Verohallinnolta poikkeuslupaa käyttää vahvistettuja tappioita vuosilta 2013–2020 omistuksessaan tapahtuvista muutoksista huolimatta, mukaan lukien vuonna 2021 Listautumisannin yhteydessä tapahtuvat omistusmuutokset. Verohallinto on 1.10.2021 myöntänyt Yhtiölle poikkeusluvan vähentää verovuosilta 2013–2020 vahvistetut tappiot yhteensä 8.696 tuhatta euroa ja verovuodelta 2021 mahdollisesti vahvistettavat tappiot. Valtiolla on oikeus vastustaa myönnettyä poikkeuslupaa 60 päivän ajan poikkeusluvan myöntämishetkestä alkaen. Näin ollen on mahdollista, että Yhtiö ei voi käyttää mainittuja tappioita verotuksessa tulevaisuudessa. Kertyneet tappiot voidaan käyttää vain, jos Yhtiölle muodostuu tulevaisuudessa verotettavaa voittoa, joka kattaa tappiot. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö tuottaa tulevaisuudessa riittävästi voittoa voidakseen käyttää kertyneet tappiot osittain tai kokonaan hyväkseen.

### ***Yhtiö altistuu korkoriskeille, joilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön tuloihin***

Yhtiö altistuu korkoriskeille, joilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön tuloihin. Tällä hetkellä Yhtiö altistuu mahdollisille korkoriskeille rahoituslaitoksilta olevien lainojensa kautta. 30.6.2021 Yhtiöllä oli yhteensä 2.706 tuhatta euroa vaihtuvakorkoista lainaa. Valtiokonttorin myöntämien tuotekehityslainasopimusten ja Nuoret Innovatiiviset yritykset -lainasopimusten korko on asetettu kolme prosenttiyksikköä alle valtionvarainministeriön vahvistaman peruskoron edellyttäen kuitenkin, että korko on aina vähintään yksi prosentti. Tarkempia tietoja Valtiokonttorin myöntämien lainojen sopimuksista on esitetty kohdassa "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Maksuvalmius ja pääomalähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja saadut avustukset*".

Yhtiön vaihtuvakorkoisista lainoista johtuen korkotason nousulla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön rahoituskuluihin. Käteisvarojen osalta on olemassa riski siitä, että huomattavasti heikommassa taloustilanteessa Euroopan keskuspankki saattaa alentaa ohjaukorkojaan entisestään tai että kaupalliset pankit alkavat vaatia Yhtiön kaltaisilta pieniltä yhtiöiltä korkeampaa korkoa käteistalletuksille. Negatiiviset korot saattaisivat aiheuttaa Yhtiölle kustannuksia, joita Yhtiön pitäisi hallita osana riskienhallinta- ja rahoituspolitiikkaansa käyttämällä tulevaisuudessa muita markkinainstrumentteja kuin pankkitilejä.

### **Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyvät riskit**

#### ***Listautumisanti ei välttämättä merkitä kokonaan tai se ei välttämättä tapahdu suunnitellusti tai ollenkaan***

On mahdollista, ettei kaikkia Tarjottavia Osakkeita merkitä Listautumisannin yhteydessä tai että Listautumisanti ei toteudu lainkaan esimerkiksi kysynnän riittämättömyyden, Nasdaq Helsingin asettamien vaatimusten tai muiden syiden vuoksi. Mikäli Listautumisannissa ei saavuteta Aiforiaa ja Pääjärjestäjiä tyydyttävää määrää Tarjottavien Osakkeiden merkintöjä, Listautumisanti ei toteuteta. Lisäksi, jos Listautuminen ei toteudu, myös Listautumisanti peruutetaan. Katso lisää Listautumisannin edellytyksistä: "*Listautumisannin ehdot – Listautumisannin ehdollisuus ja Hinnoittelun julkistaminen*". Listautumisen tai Listautumisannin viivästymisellä tai epäonnistumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin sekä Yhtiön Osakkeiden arvoon.

#### ***Listautuminen voi viivästyä tai peruuntua***

Aiforian johdon käsityksen mukaan Aiforia täyttää tämän Esitteen päivämääränä First North -markkinapaikalle listautuvalle yhtiölle asetetut vaatimukset, mutta ei kuitenkaan ole takeita siitä, että Listautuminen toteutuu Yhtiön suunnitteleamalla tavalla tai ollenkaan. Listautuminen voi epäonnistua muun muassa Listautumisen täytäntöönpanoon liittyvistä ongelmista, viranomaispäätöksistä, Nasdaq Helsingin asettamista vaatimuksista tai muista seikoista johtuen, ja osa tällaisista seikoista voi olla Aiforian vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. On lisäksi mahdollista, että Nasdaq Helsinki ei hyväksy Aiforian listalleottohakemusta, mikä voi johtaa Listautumisen viivästymiseen tai peruuntumiseen sekä merkittäviin lisäkuluihin sekä ylimääräiseen hallinnolliseen taakkaan.

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

#### ***Listautuminen aiheuttaa Aiforialle lisäkustannuksia ja listayhtiönä toimimiseen liittyviä uusia velvoitteita, joiden noudattamisessa Aiforia voi epäonnistua***

Aiforia aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle First North -markkinapaikalle. Kertaluonteisten kustannusten lisäksi Listautumisesta aiheutuu Aiforialle hallinnollisia kustannuksia. Listautumisen seurauksena Aiforialta edellytetään First North -markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden liikkeeseenlaskijoita koskevien vaatimusten noudattamista, esimerkiksi johtamis-, suunnittelu-, tiedottamis- ja seurantajärjestelmien sekä tilinpäätösraportoinnin osalta, ja Aiforian tulee kohdentaa henkilöstöä ja resursseja näihin tarkoituksiin.

Lisäksi edellä mainittujen velvoitteiden noudattamisen osalta on huomioitava, että Aiforian hallituksessa ja johtoryhmässä toimii henkilöitä, joilla ei ole aiempaa kokemusta First North -markkinapaikalle listatun yhtiön johtamisesta. Siitä huolimatta, että Aiforian johdon käsityksen mukaan Aiforia täyttää First North -yhtiöltä edellytettävät vaatimukset, ei voi olla varmuutta siitä, että Aiforia kykenee suoriutumaan kaikista uusista velvoitteistaan. Epäonnistuminen First North -yhtiölle asetettujen velvoitteiden noudattamisessa voi aiheuttaa Yhtiölle esimerkiksi hallinnollisia sanktioita tai heikentää sijoittajien ja muiden sidosryhmien luottamusta Yhtiöön. Listautumisesta johtuvilla kasvaneilla kustannuksilla tai ongelmilla First North -yhtiöitä koskevien velvoitteiden noudattamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aiforian liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Aiforian Osakkeiden arvoon.



***Aiforian Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumista ja Osakkeiden hinta saattaa vaihdella merkittävästi eikä niille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita***

Aiforian Osakkeet eivät ole ennen Listautumista olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kuten First Northissa. Aiforia aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle monenkeskiselle First North -markkinapaikalle. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että Listautumisen jälkeen Osakkeille syntyy aktiiviset markkinat, tai että sellaisia voidaan ylläpitää. Myöskään Osakkeiden tulevasta likviditeetistä ei ole varmuutta. Monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listattujen yhtiöiden osakkeisiin liittyy tavallisesti suurempi riski kuin säännellyllä markkinalla listattujen yhtiöiden osakkeisiin ja näillä on yleensä vähäisempi likviditeetti ja heikommat myyntimahdollisuudet. Monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listattujen yhtiöiden osakkeen hinta voi myös vaihdella säännellyllä markkinalla listattuja osakkeita enemmän.

Listautumisen jälkeen Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi johtuen useista tekijöistä, kuten markkinoiden suhtautumisesta Osakkeisiin, Aiforian liiketoimintaan ja tulevaisuudennäkymiin sekä yleisistä markkinaolosuhteista. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla osakkeiden hinnoissa ja osakkeiden kaupankäyntimäärissä on ajoittain esiintynyt merkittävää vaihtelua yhtiöiden liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Esimerkiksi yleinen markkinatilanteen heikkeneminen tai Osakkeisiin verrattavien arvopapereiden hintojen lasku voivat vaikuttaa epäedullisesti Aiforian Osakkeiden arvoon, kysyntään ja likviditeettiin. Lisäksi ensimmäistä kertaa yleisölle tarjottavien osakkeiden hinnoissa on listautumisen jälkeen esiintynyt tietyn ajan huomattavaakin vaihtelua, joka ei välttämättä ole ollut suhteessa yhtiöiden liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin. Tällaiset tekijät ovat Aiforian vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Lisäksi on mahdollista, että Aiforian liiketoiminta tai tulevaisuudennäkymät alittavat markkinoiden ja sijoittajien odotukset, ja mikä tahansa näistä tekijöistä voi osaltaan vaikuttaa Osakkeiden hinnan laskuun. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että Osakkeiden markkinahinta ei First Northissa laske Lopullisen Merkintähinnan alapuolelle.

***First Northiin listattuihin yhtiöihin ei sovelleta samaa arvopaperimarkkinoiden sääntelyä kuin säännellyllä markkinalla listattuihin yhtiöihin, ja siksi sijoittaminen sellaiseen yhtiöön saattaa sisältää enemmän riskejä kuin sijoittaminen säännellyillä markkinoilla listattuihin yhtiöihin***

First North on monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, jota ylläpitää Nasdaq Helsinki. First North -yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä markkinoilla, kuten Nasdaq Helsingin pörssiilistalla, vaan First North -yhtiöt noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. Kaikki Arvopaperimarkkinain vaatimukset koskien säänneltyä markkinaa, kuten esimerkiksi säännökset liputusvelvollisuudesta tai ostotarjousvelvollisuudesta, eivät myöskään sovellu First Northissa kaupankäynnin kohteeksi otettuihin osakkeisiin. Edellä mainittujen sekä muiden sääntelyerojen seurauksena First North -yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien oikeudet ja velvollisuudet eroavat säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien oikeuksista ja velvollisuuksista. First North -yhtiöön sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suurempia riskejä kuin sijoittaminen säännellyille markkinoille listattuihin yhtiöihin.

***Merkintöjä ei voi peruuttaa tai muuttaa***

Yleisöannissa annetut sitoumukset merkitä Tarjottavia Osakkeita ja Henkilöstöannissa annetut sitoumukset merkitä Henkilöstöosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) ovat sitovia eikä niitä voi perua tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen lukuun ottamatta kohdassa "*Listautumisannin ehdot – Merkintäsitoumuksen peruuttaminen*" kuvattuja tilanteita. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain, jolloin sijoittajalle ei välttämättä alokoida merkintäsitoumusta vastaavaa määrää Tarjottavia Osakkeita. Yleisöannissa merkityt Tarjottavat Osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä, ellei Listautumisannin ehdoissa määrätä toisin. Näin ollen sijoittajien on tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Listautumisannin lopullinen tulos on tiedossa.

***Osakkeisiin liittyvät riskit***

***Aiforian osingonmaksukyky on epävarma, eikä Aiforia välttämättä maksa osinkoja tai tee pääomanpalautusta lainkaan***

Aiforia ei ole jakanut osinkoa toimintahistoriansa aikana, eikä myöskään ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jakamaan osinkoa tulevaisuudessa. Aiforian kyky jakaa osinkoa tulevaisuudessa riippuu monesta tekijästä, kuten Aiforian tuloksesta, taloudellisesta asemasta, pääoman tarpeesta sekä soveltuvan lainsäädännön voitonjakoa koskevista määräyksistä. Osinkojen ja muiden jakokelpoisten varojen jakaminen riippuu Osakeyhtiölain säännöksistä, Aiforian hallituksen harkinnasta ja viime kädessä Aiforian yhtiökokouksen päätöksestä. Yhtiöllä on taseessaan aktivoituja kehittämismenoja,

jotka vähentävät jakokelpoisia varoja. Osakeyhtiölain mukaan yhtiön jakaman osingon määrä ei saa ylittää yhtiökokouksen hyväksymän viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja. Osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaisi yhtiön maksukyvyttömyyden. Aiforian hallituksen on näin ollen varmistettava Yhtiön maksukyvyyn säilyminen ennen osingonjaosta päättämistä.

***Tulevat osakeannit, -myynnit tai muut luovutukset tai Osakkeiden merkinnät annettujen tai tulevaisuudessa annettavien optio-oikeuksien tai muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella voivat vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänioikeuksia***

Aiforian Osakkeiden annit tai myynnit tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä saatetaan tulevaisuudessa toteuttaa, voivat vaikuttaa haitallisesti Tarjottavien Osakkeiden markkina-arvoon sekä Aiforian kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta tulevaisuudessa. Lisäksi, jos Aiforia tarvitsee velkarahoituksen lisäksi oman pääoman ehtoista rahoitusta uusien osakeantien kautta tai muulla tavalla, Aiforian on mahdollisesti järjestettävä uusia osakeanteja, joissa osakkeenomistajilla on merkintäetuoikeus, tai suunnattuja osakeanteja, joissa poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, jos Aiforian yhtiökokous antaa Yhtiön hallitukselle valtuuden tällaisten osakeantien toteuttamiseen. Suunnattuja osakeanteja voidaan järjestää myös esimerkiksi Aiforian kannustinohjelmien yhteydessä tai muista syistä, mikäli Yhtiöllä on Osakeyhtiölain mukainen painava taloudellinen syy suunnattuun osakeantiin.

Aiforia on lisäksi antanut ja voi myös tulevaisuudessa antaa Osakkeiden merkintään oikeuttavia optio-oikeuksia ja muita erityisiä oikeuksia, joiden perusteella optionhaltijoilla ja muiden erityisten oikeuksien haltijoilla on oikeus merkitä Osakkeita. Tämän Esitteen päivämääränä annettujen optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevista Yhtiön uusista tai sen hallussa olevista Osakkeista on vielä merkitsemättä yhteensä 2.610.750 Osaketta. Yhtiö on laskenut liikkeeseen tämän Esitteen päivämääränä yhteensä 19.973.250 Osaketta. Mikäli kaikki annettujen optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevat Osakkeet merkitään Listautumisannin toteuttamisen jälkeen, Yhtiön olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus Osakkeissa ja kokonaisäänimäärässä laimenisi 32,5 prosenttia, olettaen, että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan ja että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään 44.356 Tarjottavaa Osaketta. Katso optioista ja muista erityisistä oikeuksista tarkemmin "*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin oikeuttavat optio-oikeudet ja muut erityiset oikeudet*".

Suunnatut osakeannit ja merkintäetuoikeuden sisältävät osakeannit, joihin osakkeenomistaja ei osallistu tai osallistuu vain osittain, sekä Osakkeiden merkinnät annettujen tai tulevaisuudessa annettavien optio-oikeuksien tai muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella laimentavat osakkeenomistajan suhteellista omistusta Yhtiössä. Mikäli Yhtiö ei pääse asettamiinsa liiketoiminnan tavoitteisiin, Yhtiö voi joutua keräämään lisäpääomaa, joka voi entisestään laimentaa osakkeenomistajan suhteellista omistusta Yhtiössä ja vaikuttaa asetettuihin tuotto-odotuksiin. Katso "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Aiforian liiketoiminnan tavoitteet*".

***Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää mahdollisia tulevia merkintäoikeuksiaan tai muita osakkeenomistajien oikeuksia***

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa merkitä uusia osakkeita, kun Aiforia laskee liikkeeseen osakkeita tai osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita, ellei osakeannista tehdyssä päätöksessä määrätä toisin. Tietyt Aiforian osakkeenomistajat, jotka asuvat tietyissä muissa valtioissa kuin Suomessa tai joiden virallinen osoite sijaitsee tällaisessa valtiossa, mukaan lukien Yhdysvalloissa olevat osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi käyttää mahdollisia tulevia merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevissa osakeanneissa, ellei tällaisessa annissa tarjottavia osakkeita ole rekisteröity asianomaisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti, paitsi jos rekisteröinnistä tai muusta sovellettavan lainsäädännön vaatimuksesta on olemassa poikkeus. Ei voida antaa takeita siitä, että paikalliset vaatimukset täyttyvät, jotta tällaiset osakkeenomistajat voivat käyttää merkintäoikeuksiaan merkintäetuoikeusanneissa tai osallistua mihin tahansa muuhun osakeantiin tai ostotarjoukseen. Tämä voi johtaa sellaisten osakkeenomistajien omistuksen laimentumiseen Yhtiössä tai siihen, että mahdollisia ostotarjouksia ei kohdisteta kaikissa valtioissa sijaitseviin osakkeenomistajiin. Ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakeanneista voi myös olla rajoitettu asianomaisen valtion lainsäädännön takia.

Lisäksi on mahdollista, että sellaiset osakkeenomistajat, jotka eivät ole suomalaisia luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, ja jotka hallinnoivat omistamiaan Osakkeita niin sanotun hallintarekisteröinnin kautta, eivät kykene käyttämään osakkeenomistajien oikeuksiaan hallintaketjun läpi. Hallintarekisteröityjen Osakkeiden omistajat eivät pysty suoraan käyttämään äänioikeuttaan yhtiökokouksessa, ellei hallintarekisteröidyn Osakkeen omistajaa ole tilapäisesti merkitty Yhtiön osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivämääränä. Koska tällaisen tilapäisen merkinnän tekeminen edellyttää toimenpiteitä osakkeenomistajan lisäksi osakkeenomistajan omaisuudenhoitajalta ja

omaisuudenhoitajan käyttämältä tilinhoitajalta, on mahdollista, ettei merkintää onnistuta tekemään asianmukaisesti määräajassa.

***Jos sijoittajan pää- tai kotivaluutta on muu kuin euro, hän altistuu tietyille valuuttariskeille sijoittaessaan Tarjottaviin Osakkeisiin***

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

## ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA VASTUULLISET TAHOT

### Aiforia

Aiforia Technologies Oyj

Y-tunnus: 2534910-2

Kotipaikka: Helsinki

Osoite: Tukholmankatu 8, 00290 Helsinki

### ESITETTÄ KOSKEVA VAKUUTUS

Aiforia Technologies Oyj on laatinut tämän Esitteen ja Aiforia Technologies Oyj vastaa tässä Esitteessä esitetyistä tiedoista. Aiforia Technologies Oyj vakuuttaa, että Esitteen tiedot vastaavat sen parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

### ERÄITÄ LISÄTIETOJA

#### Tietoa Aiforiasta

Yhtiön rekisteröity toiminimi on Aiforia Technologies Oyj. Aiforia on Suomen lakien mukaisesti Suomessa perustettu osakeyhtiö. Aiforia on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri") Y-tunnuksella 2534910-2. Aiforia rekisteröitiin Kaupparekisteriin 7.3.2013. Aiforian oikeushenkilötunnus (LEI) on 743700TJRVBX7420Y723. Aiforian kotipaikka on Helsinki. Yhtiön rekisteröity osoite on Tukholmankatu 8, 00290 Helsinki ja puhelinnumero +358 20 734 9130.

Aiforian yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan Yhtiön toimiala on digitaaliseen mikroskooppikuvantamiseen, kuva-analysiin ja informatiikkaan liittyvien tuotteiden, teknologian ja palvelujen kehittäminen, valmistaminen, maahantuonti ja myynti. Lisäksi Yhtiö voi omistaa ja hallita kiinteää omaisuutta ja arvopapereita sekä käydä niillä kauppaa.

#### Kolmansien osapuolien tiedot

Tämä Esite sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista, markkina-aseamista sekä muita Aiforian liiketoimintaan, markkinoihin, toimialaan ja talouteen liittyviä tietoja, jotka perustuvat useisiin lähteisiin. Mikäli Esitteen sisältämät tiedot, kuten markkinainformaatio ja markkinaennusteet, ovat peräisin kolmannelta osapuolelta, kyseinen lähde on yksilöity ja Aiforia katsoo sen olevan luotettava.

Aiforia vahvistaa, että Esitteeseen sisältyvät kolmansien osapuolten tiedot on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja että siltä osin kuin Aiforia tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Koska Aiforiolla ei ole pääsyä kaikkiin markkina-analysien taustalla oleviin tietoihin, oletamiin ja oletuksiin eikä kolmansien osapuolten tuottamiin tietolähteisiin sisältyviin tilastotietoihin ja taloudellisiin indikaattoreihin, Aiforia ei pysty vahvistamaan tietojen paikkansapitävyyttä. Lisäksi kolmansien osapuolien laatimat tutkimukset perustuvat usein tietoihin ja oletuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja tai epäasianmukaisia, ja niiden metodologia on luonteeltaan tulevaisuutta kuvaavaa ja spekulatiivista. Siksi niiden oletusten ja lähtökohtien muutoksilla, joihin kolmansien osapuolien tutkimukset perustuvat, voi olla merkittävä vaikutus analyyseihin ja tehtyihin johtopäätöksiin.

Mikäli tämä Esite sisältää markkinainformaatiota tai markkinaennusteita, jonka yhteydessä ei ole mainittu lähdeä, tällainen markkinainformaatio tai markkinaennuste perustuu Aiforian johdon arvioihin. Mikäli tietoja Aiforian markkinasta tai Aiforian kilpailuasemasta on esitetty tässä Esitteessä nimenomaisesti Aiforian johdon antamina, tällaiset arviot on suoritettu Aiforian johdon toimesta Aiforian johdolla tiedossa olleen informaation perusteella. Aiforia ei voi kuitenkaan taata, että mikään sen johdon antamista lausumista on täsmällinen kuvaus markkinan koosta, kasvusta tai Aiforian asemasta markkinassa.

## Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 26.11.2021. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan Esitettä koskevaa hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee, ja sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 80/02.05.04/2021.

## Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Aiforian verkkosivustolla ([www.aiforia.com](http://www.aiforia.com)) tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot lukuun ottamatta tätä Esitettä, tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjä asiakirjoja ja mahdollisia Esitettä koskevia täydennyksiä, eivät ole osa Esitettä. Tällaiset verkkosivuilla esitetyt tiedot eivät ole Finanssivalvonnan tarkastamia tai hyväksymiä. Mahdollisten sijoittajien ei tule perustaa päätöstään Osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

## Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja

Aiforian tarkoituksena on julkistaa 31.12.2021 päättyvästä tilikaudesta alkaen suomeksi ja englanniksi vuosikertomuksensa, joka sisältää Yhtiön hallituksen toimintakertomuksen ja tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen sekä 30.6.2022 päättyvältä kuuden kuukauden jaksolta lähtien puolivuosisikatsaukset ja muut tiedot, sekä yhtiötiedotteet Euroopan parlamentin ja neuvoston antamassa asetuksessa markkinoiden väärinkäytöstä ((EU) N:o 596/2014, muutoksineen, "MAR"), arvopaperimarkkina- ja Nasdaq First North Growth Market -sääntökirjassa ("First North -säännöt") määrättyllä tavalla. Mitkään näistä asiakirjoista eivät ole osa tätä Esitettä, pois lukien tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat.

## Tilintarkastajat

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

Aiforian konsernitiinpäätöskokonaisuuden, joka sisältää konsernitilinpäätökset 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, KHT Martin Grandell päävastuullisena tilintarkastajana. Aiforian 29.6.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi Yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. PricewaterhouseCoopers Oy on nimittänyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Martin Grandellin. Martin Grandell on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

## Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tulevaisuutta koskevat lausumat koskevat muun muassa Aiforian tulevaa taloudellista asemaa ja liiketoiminnan tulosta, Aiforian strategiaa, tavoitteita, tulevaa kehitystä tai odotettuja sääntelymuutoksia niillä markkinoilla, joilla Aiforia toimii tai pyrkii toimimaan. Joitakin tulevaisuutta koskevia lausumia voi tunnistaa ilmaisista "aikoo", "arvioi", "ennustaa", "jatkaa", "mahdollinen", "odottaa", "ohjeistus", "olettaa", "pitäisi", "saattaa", "suunnittelee", "tähtää", "uskoo", "voisi" tai näiden ilmaisujen kieltomuodoista ja vastaavista ilmaisista.

Luonteeltaan tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä ja epävarmuustekijöitä, koska ne liittyvät tapahtumiin ja johtuvat olosuhteista, jotka joko tapahtuvat taikka eivät tapahdu tulevaisuudessa. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole takeita tulevasta kehityksestä ja ne perustuvat moniin oletuksiin. Aiforian todellinen liiketoiminnan tulos, mukaan lukien Aiforian taloudellinen asema ja maksuvalmius sekä niiden toimialojen kehitys, joilla Aiforia toimii, saattavat poiketa olennaisesti siitä ja olla heikompia kuin mitä näissä Esitteen tulevaisuutta koskevissa lausumissa on kuvattu tai esitetty. Lisäksi vaikka Aiforian historiallinen liiketoiminnan tulos, mukaan lukien Aiforian taloudellinen asema ja maksuvalmius sekä niiden toimialojen kehitys, joilla Aiforia toimii, ovat johdonmukaiset tämän Esitteen sisältämien tulevaisuutta koskevien lausumien kanssa, nämä tulokset tai tapahtumat eivät välttämättä anna viitteitä tuloksista tai tapahtumista tulevilla ajanjaksoilla.

Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, kuten kohdissa "Liiketoiminnan yleiskuvaus", "Markkina- ja toimialakatsaus", "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema" ja muualla tässä Esitteessä, joissa on tietoa Aiforiaan liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, Aiforian tulevasta kasvusta ja kannattavuudesta ja tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa Aiforiaan.

## Esitteen ja englanninkielisen asiakirjan saatavilla olo

Tämä Esite on saatavilla viimeistään 29.11.2021 lähtien seuraavilla verkkosivuilla:

- Aiforian verkkosivuilla osoitteessa [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen)
- UB Securitiesin verkkosivuilla osoitteessa [www.unitedbankers.fi/fi/IPO/aiforia](https://www.unitedbankers.fi/fi/IPO/aiforia); sekä
- Nordnetin verkkosivuilla osoitteessa [www.nordnet.fi/fi/aiforia](https://www.nordnet.fi/fi/aiforia).

Esitteestä laadittu englanninkielinen asiakirja on saatavilla viimeistään 29.11.2021 lähtien seuraavilla verkkosivuilla:

- Aiforian verkkosivuilla osoitteessa [investors.aiforia.com/ipo](https://investors.aiforia.com/ipo); sekä
- UB Securitiesin verkkosivuilla osoitteessa [www.unitedbankers.fi/en/IPO/aiforia](https://www.unitedbankers.fi/en/IPO/aiforia).

Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Esitteestä laadittua englanninkielistä asiakirjaa.

## Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen

### **Historialliset taloudelliset tiedot**

Tietyt tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tiedot ovat peräisin Aiforian tilintarkastetusta konsernitilinpäätöskokonaisuudesta, joka sisältää konsernitilinpäätökset 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta ("**Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset**"). Yhtiö on laatinut konsernitilinpäätöksen ensimmäistä kertaa 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta vertailutietoineen osana lakisääteistä tilinpäätöstään. Konsernitilinpäätös on aiemmin jätetty laatimatta kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) 6:1:n mukaan, sillä kirjanpitolaki ei edellytä pienkonsernitilinpäätöksen laatimista. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu tätä Esitettä varten, eikä Aiforian yhtiökokous ole hyväksynyt niitä, ja ne on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset eivät siten ole Yhtiön lakisääteisiä tilinpäätöksiä, eivätkä ne sisällä toimintakertomusta tai emoyhtiön tilinpäätöstä.

Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen (yhdessä suomalainen kirjanpitoikäntö, "**FAS**") mukaisesti.

Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Aiforian tilintarkastamattomat konsernin puolivuositiedot 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ("**Tilintarkastamattomat Puolivuositiedot**") sisältäen vertailutietona esitetyt tilintarkastamattomat puolivuositiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First North -sääntöjen kohdan 4.4 (e) (i)–(iv) edellyttämässä laajuudessa.

Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, KHT Martin Grandellin toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana. Aiforian tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, valittiin tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Martin Grandell.

Lukuun ottamatta tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyä Aiforian Tilintarkastettuja Konsernitilinpäätöksiä, mitään osiota tästä Esitteestä ei ole tilintarkastettu.

### **Vaihtoehtoiset tunnusluvut**

Yhtiö esittää tässä Esitteessä tiettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa ja rahavirtoja kuvaavia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority "**ESMA**") antaman ohjeen "**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**" mukaan FAS:ssa määriteltyjä tai nimettyjä tunnuslukuja, vaan ne ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja ("**Vaihtoehtoiset Tunnusluvut**"). Näitä Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja ovat Nettovelka, Osakekohtainen tulos, laimennettu ja laimentamaton sekä Omavaraisuusaste, %.

Vaihtoehtoisten Tunnuslukujen tarkat määritelmät sekä tieto, miksi Yhtiö uskoo, että kunkin Vaihtoehtoisen Tunnusluvun käyttö on hyödyllistä, on kerrottu kohdassa "**Eräitä taloudellisia tietoja – Tunnusluvut**".

Yhtiö esittää Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja lisätietona FAS:n mukaisesti laadituissa tuloslaskelmissa, taseissa ja rahoituslaskelmissa esitetyille tunnusluville. Yhtiön näkemyksen mukaan Vaihtoehtoiset Tunnusluvut antavat merkityksellistä ja hyödyllistä Yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analytikoille ja muille tahoille Yhtiön toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista.

Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillään FAS:n mukaisista tunnusluvuista tai FAS:n 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 saman nimisten tunnuslukujen kanssa.

### ***Pyöristetyt luvut***

Tässä Esitteessä esitetyt luvut, mukaan lukien taloudelliset tiedot, on pyöristetty. Siten Esitteen taulukoiden rivin tai sarakkeen lukujen yhteenlaskettu summa ei aina välttämättä vastaa tarkalleen rivillä tai sarakkeessa esitettyä yhteenlaskettua lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristyksiä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

## TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

<b>Tapahtuma</b>	<b>Päivämäärä</b>
Listautumisannin merkintäaika alkaa .....	29.11.2021 klo 10.00
Yleisöanti, Instituutioanti ja Henkilöstöanti voidaan keskeyttää aikaisintaan.....	7.12.2021 klo 16.00
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät .....	8.12.2021 klo 16.00
Instituutioannin merkintäaika päättyy .....	9.12.2021 klo 11.00
Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta sekä Listautumisannin lopputulos julkistetaan .....	Arviolta 9.12.2021
Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa annetut Tarjottavat Osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille .....	Arviolta 10.12.2021
Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan.....	Arviolta 10.12.2021
Instituutioannissa allokoitut Tarjottavat Osakkeet ovat valmiina toimitettavaksi maksua vastaan Euroclear Finlandin kautta .....	Arviolta 14.12.2021



## OLENNAISTA TIETOA LISTAUTUMISANNISTA

### Listautumisannin syyt

Listautumisannin ja suunnitellun Listautumisen tavoitteena on Listautumisannista saatavilla varoilla mahdollistaa Yhtiön kasvustrategia.

Listautumisannin ja suunnitellun Listautumisen odotetaan kasvattavan sijoittajien, kumppaneiden ja asiakkaiden yleistä kiinnostusta Yhtiötä kohtaan sekä parantavan Yhtiön edellytyksiä rekrytoida ja sitouttaa avaintyöntekijöitä. Lisäksi Listautumisanti mahdollistaa Yhtiölle pääsyn pääomamarkkinoille sekä omistajapohjan laajentamisen kotimaisilla ja ulkomaisilla sijoittajilla. Listautumisanti ja suunniteltu Listautuminen mahdollistavat Yhtiön Osakkeen likviditeetin lisääntymisen tulevaisuudessa, sekä Osakkeen tehokkaamman käytön henkilöstön palkitsemisessa.

### Varojen käyttö

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 27 miljoonan euron bruttovarat (olettaen, että Listautumisanti merkitään täysimääräisesti ja olettaen, että Lisäosake-erää ei käytetä). Yhtiö arvioi saavansa Listautumisannista noin 24 miljoonan euron nettovarot.

Yhtiön on tarkoitus käyttää Listautumisannista saatavat nettovarot Yhtiön kasvustrategian tueksi pääosin seuraavalla tavalla:

- noin 50 prosenttia myyntiin ja markkinointiin; ja
- noin 50 prosenttia tutkimukseen ja kehitykseen sekä muihin operatiivisiin tarkoituksiin

Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista myyntiin ja markkinointiin saatavia varoja vahvistaakseen sekä sisäistä myyntiorganisaatiotaan että partnereiden kautta tehtävää myyntiä ja lisätäkseen brändin tunnettavuutta. Yhtiö odottaa käyttävänsä Listautumisannista tutkimukseen ja kehitykseen sekä muihin operatiivisiin tarkoituksiin saatavia varoja sekä prekliiniseen tutkimukseen että kliiniseen diagnostiikkaan suunnattujen tekoälymallien ja ohjelmistoratkaisuiden kehitykseen.

## PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Aiforian toteutunut pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.9.2021 toteutuneena perustuen Yhtiön tilintarkastamattomiin konsernin taloudellisiin tietoihin 30.9.2021 päättyneeltä yhdeksän kuukauden ajanjaksolta.

Seuraavaa taulukkoa tulee lukea yhdessä kohtien "*Riskitekijät*" ja "*Eräitä taloudellisia tietoja*" sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten ja Tilintarkastamattomien Puolivuosittietojen kanssa.

	<u>30.9.2021</u>
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)
<b>PÄÄOMARAKENNE</b>	
<b>Korolliset velat</b>	
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä (sisältäen pitkäaikaisten velkojen lyhytaikaisen osuuden)</b>	
Vakuudellinen / taattu	-
Vakuudeton / takaamaton	-
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä (pois lukien pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osuus)</b>	<b>2.895</b>
Vakuudellinen / taattu	-
Vakuudeton / takaamaton	2.895
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>14.563</b>
Osakepääoma	103
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	28.456
Edellisten tilikausien tappio	-10.088
Tilikauden tappio	-3.907
<b>Korolliset velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>17.458</b>
<b>NETTOVELKAANTUNEISUUS</b>	
A Rahavarat	15.225
B <b>Likviditeetti (A)</b>	<b>15.225</b>
C Pitkäaikaisten korollisten velkojen lyhytaikainen osuus	-
D <b>Lyhytaikainen velkaantuneisuus (C)</b>	<b>-</b>
E <b>Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (D-B)</b>	<b>-15.225</b>
F Pitkäaikaiset korolliset velat	2.895
G <b>Pitkäaikainen velkaantuneisuus (F)</b>	<b>2.895</b>
H <b>Nettovelkaantuneisuus (E+G)</b>	<b>-12.330</b>

Yhtiön pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.9.2021 jälkeen.

Tietoja Yhtiön tietyistä taseen ulkopuolisista vastuista 30.6.2021 on esitetty kohdassa "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Taloudellinen asema – Taseen ulkopuoliset sitoumukset*".

### Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma riittää kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet kahdentoista kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä.

## LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Jäljempänä termillä "merkintä" tarkoitetaan sijoittajan antamaa tarjousta tai sitoumusta merkitä tai ostaa Listautumisannissa (kuten määritelty jäljempänä) Tarjottavia Osakkeita (kuten määritelty jäljempänä). Sijoittajille voidaan allokoida joko Uusia Osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tai Lisäosakkeita (kuten määritelty jäljempänä). Vastaavasti termit "merkitsijä", "tarjousaika", "merkintäpaikka", "tarjoushinta", "merkintätarjous" ja "merkintäsitoumus" (ja muut vastaavat termit) viittaavat sekä Uusiin Osakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) että Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä). Näissä Listautumisannin ehdoissa esitetyt Listautumisannin jälkeiset Osakkeiden lukumäärät perustuvat oletukselle, että Listautumisen yhteydessä on toteutettu varsinaisen yhtiökokouksen 29.6.2021 päättämä osakelajien yhdistäminen.

### Listautumisannin yleiset ehdot

#### Yleistä

Aiforia Technologies Oyj, Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö ("**Yhtiö**"), pyrkii keräämään noin 27 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla alustavasti enintään 5.393.657 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet Osakkeet**") merkittäväksi ("**Listautumisanti**"). Mikäli asiayhteydestä ei muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin (mukaan lukien Henkilöstösakkeet (kuten määritelty jäljempänä) ja Lisäosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) viitataan yhteisesti termillä "**Tarjottavat Osakkeet**". Tarjottavien Osakkeiden lopullinen määrä määräytyy lopullisen osakekohtaisen hinnan ("**Lopullinen Merkintähinta**") perusteella.

Yhtiön hallituksella on kysyntätilanteesta riippuen oikeus lisätä Uusien Osakkeiden määrää enintään 998.004 Yhtiön uudella Osakkeella ("**Lisäosake-erä**"). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 5.559.414 Yhtiön uutta osaketta olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä ja enintään 6.080.247 Yhtiön uutta osaketta olettaen, että (i) Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) käytetään kokonaan ja (ii) Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja että (iii) Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään enintään 38.580 Tarjottavaa Osaketta. Tarjottavat Osakkeet voivat vastata enintään noin 19,0 prosenttia Yhtiön osakkeista ("**Osakkeet**") ja äänistä Listautumisannin jälkeen olettaen, että (i) Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ja Lisäosake-erää ei käytetä (noin 23,3 prosenttia Osakkeista ja äänistä olettaen, että Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan), ja (ii) Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja että (iii) Henkilöstöannissa (määritelty jäljempänä) merkitään enintään 38.580 Tarjottavaa Osaketta. Listautumisannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 26.963.714 Osakkeeseen (olettaen, että Lisäosakeoptio (kuten määritelty jäljempänä) ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan).

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti Yhdysvaltain ulkopuolella kansainvälisesti ("**Instituutioanti**") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Yhdysvaltojen ulkopuolella oleville vakituisessa työsuhteessa oleville työntekijöille sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle ("**Henkilöstöanti**"). Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Listautumisannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain (U.S. Securities Act of 1933) ("**Yhdysvaltain Arvopaperilaki**") nojalla annetun Regulation S -säännöksen "offshore transaction" -määritelmän ja myös muilta osin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain Arvopaperilain nojalla tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain Arvopaperilain mukaisesti tai ellei Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetty poikkeus sovellu ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudateta.

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

#### Listautumisanti

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 20.9.2021 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 10.000.000 Yhtiön uuden osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallitus päätti 25.11.2021 tämän valtuutuksen perusteella alustavasti laskea liikkeeseen Uusia Osakkeita ja Lisäosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) Listautumisannissa.

Tarjottavat Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen sen mahdollistamiseksi, että kaikki osakkeet voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla ("**First North**") ("**Listautuminen**").

Hyväksytystä Uuden Osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Listautumisannin yhteydessä.

### **Pääjärjestäjät ja merkintäpaikka**

Listautumisannin pääjärjestäjinä ja merkintäpaikkoina Instituutioannissa toimivat Swedbank AB (publ) ("**Swedbank**") ja UB Securities Oy ("**UB Securities**") (Swedbank ja UB Securities yhdessä "**Pääjärjestäjät**"). Nordnet Bank AB ("**Nordnet**") toimii merkintäpaikkana Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannissa.

### **Lisäosakeoptio**

Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Swedbankille ("**Vakauttamisjärjestäjä**") lisäosakeoptio, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 598.802 ylimääräistä uutta Yhtiön osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") Lopullisella Merkintähinnalla yksinomaan vakauttamistarkoituksessa ja mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio olisi käytettävissä 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta First Northissa (jonka odotetaan olevan 10.12.2021 ja 8.1.2022 välinen ajanjakso) ("**Vakauttamisaika**"). Valinnaiset Osakkeet vastaavat noin 2,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 5.212.191 Tarjottavaa Osaketta. Tarjottavien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lisäosake-erää ei käytetä ja että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta olisi Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 38.580 Tarjottavaa Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritely jäljempänä) sovellettavalla alemmalla merkintähinnalla). Valinnaiset Osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden yhteismäärästä ilman Lisäosake-erää.

### **Vakuttaminen**

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, mutta ei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoita Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli tällainen osakkeiden lukumäärä ei ylitä Valinnaisten Osakkeiden lukumäärää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoptio ja/tai ostamalla osakkeita markkinoilta. Määrittäessään osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lopulliseen Merkintähintaan.

Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat tukea Osakkeiden markkinahintaa (nostamalla tai ylläpitämällä Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estämällä tai viivyttämällä Osakkeiden markkinahinnan laskua). Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Lopullista Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamisjärjestäjä (tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta) julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta. Vakauttamistoimenpiteitä voidaan toteuttaa First Northissa Vakauttamisaikana.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä, muutoksineen ("**MAR**") ja komission delegeoitua asetusta (EU) 2016/1052 MAR:n täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakauttamista koskevasta osakeanti- ja lunastusjärjestelystä 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 käyttämällä ensin Lisäosakeoptio ja/tai ostamalla osakkeita markkinoilta.

### **Järjestämissopimus**

Yhtiön ja Pääjärjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**"). Järjestämissopimuksessa Yhtiön odotetaan sitoutuvan tarjoamaan Tarjottavia Osakkeita merkittäväksi Pääjärjestäjien hankkimille merkitsijöille ja Pääjärjestäjien odotetaan sitoutuvan hankkimaan Tarjottavien Osakkeiden merkitsijöitä. Katso "*Listautumisannin järjestäminen*".

### ***Merkintäaika***

Yleisöannin merkintäaika alkaa 29.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 8.12.2021 kello 16.00.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 29.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 9.12.2021 kello 11.00.

Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 29.11.2021 kello 10.00 ja päättyy 8.12.2021 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella on ylikysyntätilanteessa oikeus Yleisö- ja Instituutioantien keskeyttämiseen päätöksellään aikaisintaan 7.12.2021 kello 16.00. Lisäksi Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 7.12.2021 klo 16.00. Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöanti voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä yhtiötiedote.

Yhtiön hallitus voi pidentää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikoja. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 20.12.2021 kello 11.00. Yhtiön hallitus voi pidentää tai olla pidentämättä Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikoja toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on julkistettava viimeistään Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivämäärinä.

### ***Merkintähinta***

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Yleisö- ja Instituutioannissa alustavasti vähintään 5,01 euron ja enintään 6,51 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("**Alustava Hintaväli**"). Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan yhtiötiedotteella ja internetissä osoitteessa [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen), ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa. Mikäli Alustavan Hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä esitettä ("**Esite**") täydennetään ja täydennys julkistetaan yhtiötiedotteella. Lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella. Jos Esitettä täydennetään, sijoittajilla on oikeus käyttää Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129, joka on annettu 14.6.2017 arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta, muutoksineen ("**Esiteasetus**") mukaista peruutus-oikeuttaan. Katso "**Merkintäsitoumuksen peruuttaminen**".

Lopullinen Merkintähinta ja Tarjottavien Osakkeiden lopullinen määrä päätetään institutionaalisten sijoittajien Instituutioannissa antamien merkintätarjousten ("**Merkintätarjous**") perusteella Yhtiön ja Pääjärjestäjien välisissä neuvotteluissa Instituutioannin tarjousajan päätyttyä arviolta 9.12.2021 ("**Hinnoittelu**"). Lopullinen Merkintähinta ei kuitenkaan Yleisöannissa voi olla korkeampi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta (eli 6,51 euroa Tarjottavalta Osakkeelta). Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen Merkintähinta (eli Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta (kuten määritelty jäljempänä) on enintään 5,86 euroa Henkilöstöosakkeelta (kuten määritelty jäljempänä)). Mikäli Alustavaa Hintaväliä korotetaan, sovelletaan uuden Alustavan Hintavälin mukaista osakekohtaista enimmäishintaa. Lopullinen Merkintähinta voi olla määrältään erisuuruinen Yleisö- ja Instituutioanneissa vain siinä tapauksessa, että Instituutioannin Lopullinen Merkintähinta on korkeampi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta. Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta julkistetaan yhtiötiedotteella, ja se on saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen) välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 10.12.2021.

### ***Listautumisannin ehdollisuus ja Hinnoittelun julkistaminen***

Yhtiön hallitus päättää Pääjärjestäjiä konsultoiden Listautumisannin toteuttamisesta ja Tarjottavien Osakkeiden lopullisesta lukumäärästä, Lisäosake-erän käyttämisestä, Lopullisesta Merkintähinnasta ja Tarjottavien Osakkeiden allokoinnista Hinnoittelun yhteydessä arviolta 9.12.2021. Edellä mainitut tiedot julkistetaan yhtiötiedotteella välittömästi Hinnoittelun jälkeen ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen) yhtiötiedotteen julkistamisen jälkeen sekä Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 10.12.2021. Mikäli Listautumisannissa ei saada Yhtiötä ja/tai Pääjärjestäjiä tyydyttävää määrää Uusien Osakkeiden merkintöjä, Listautumisantia ei toteuteta. Listautumisannin toteuttaminen on ehdollinen Järjestämissopimuksen solmimiselle ja voimassaololle.

### ***Merkintäsitoumuksen peruuttaminen***

Yleisöannissa annettua sitoumusta merkitä Tarjottavia Osakkeita tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä Henkilöstöosakkeita (kuten määritelty jäljempänä) ("**Merkintäsitoumus**") ei voi muuttaa. Merkintäsitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan Esiteasetuksen 23 artiklan mukaisissa tilanteissa.

### *Esiteasetuksen mukainen peruuttamisoikeus*

Mikäli Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen olennaisen uuden tiedon, olennaisen virheen tai olennaisen epätarkkuuden johdosta, joka voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arviointiin ("**Täydennysperuste**") on sijoittajalla, joka on merkinnyt Tarjottavia Osakkeita ennen täydennyksen julkistamista, Esiteasetuksen mukaisesti oikeus peruuttaa Merkintäsitoumuksensa kolmen (3) työpäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys on julkaistu. Peruutusoikeuden ehtona on lisäksi, että Täydennysperuste on käynyt ilmi ennen merkintäajan päättymistä.

Yhtiö ilmoittaa peruuttamisohjeet yhtiötiedotteella. Yhtiötiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien oikeudesta peruuttaa Merkintäsitoumus, ajanjakso, jonka kuluessa Merkintäsitoumus voidaan peruuttaa, ja yksityiskohtaisemmat ohjeet peruuttamisesta. Peruutusoikeus raukeaa peruutusajan päättymisen jälkeen.

### *Menettely Merkintäsitoumusta peruettaessa*

Merkintäsitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen sitoumus on annettu ja peruutukselle asetetussa määräajassa. Nordnetin kautta merkinneiden tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen operations.fi@nordnet.fi tai toimittamalla peruutus toimipaikalle seuraavin poikkeuksin: Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta annetun Merkintäsitoumuksen voi peruuttaa valtuutetun välityksellä tai Nordnetin verkkopalvelun kautta hyväksymällä erillisen Merkintäsitoumuksen peruutuksen käyttäen Nordnetin pankkitunnuksia.

Mahdollisen Merkintäsitoumuksen peruuttamisen tulee koskea Merkintäsitoumusta kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Mikäli Merkintäsitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Tarjottavista Osakkeista maksetun määrän Merkintäsitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Varat palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta viiden pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi pankkipäivää myöhemmin. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

### *Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille*

Merkintäsitoumuksen antaneella sijoittajalla, joka on suomalainen luonnollinen henkilö tai suomalainen yhteisö tai säätiö, on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa. Sijoittajien on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Merkintäsitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordnetin kautta vain Nordnetissä olevalle osakesäästötilille. Yleis- ja Henkilöstöannissa allokoidut Tarjottavat Osakkeet tullaan kirjaamaan hyväksytyin Merkintäsitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen, arviolta 10.12.2021. Instituutioannissa sijoittajan tulee olla yhteydessä Pääjärjestäjien vastaanottamien Merkintätarjousten osalta Pääjärjestäjiin tai Nordnetin vastaanottamien Merkintätarjousten osalta Nordnetiin. Instituutioannissa allokoidut Tarjottavat Osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 14.12.2021 Euroclear Finland Oy:n kautta.

### *Omistusoikeus ja osakkeenomistajan oikeudet*

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

### *Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut*

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Ylimerkintätilanteessa Lisäosakkeet jaetaan, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa First Northissa, eikä näistä siirroista 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*

Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille osakkeiden listaamiseksi First Northiin. Osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan First Northissa arviolta 10.12.2021. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "AIFORIA" ja ISIN-koodi on FI4000507934.

Kaupankäynnin alkaessa First Northissa arviolta 10.12.2021 Listautumisannissa liikkeeseen laskettuja Tarjottavia Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä

Listautumisannissa merkitsemiään Tarjottavia Osakkeita First Northissa, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä osakkeita.

### ***Oikeus peruuttaa Listautumisanti***

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisanti milloin tahansa ennen Hinnoittelua muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos Yhtiön hallitus päättää peruuttaa Listautumisannin, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden pankkipäivän kuluessa peruuttamispäätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi pankkipäivää myöhemmin. Nordnetin merkintäpaikan kautta Merkintäsitoumuksen antaneiden osalta palautus tehdään Nordnetin käteistilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

### ***Luovutusrajoitukset (lock-up)***

Yhtiö tulee sitoutumaan siihen, että se ei ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta ja kaupankäynnin alkamisesta (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta (tai julkista tällaista toimea) suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat muunnettavissa tai vaihdettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen sopimus Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muulla tavalla tai tee Yhtiön yhtiökokoukselle ehdotusta toteuttaa tällaista järjestelyä. Yhtiön luovutusrajoitus ei sovellu Listautumisantiin, aikaisempiin oikeuksiin ostaa tai merkitä Osakkeita Yhtiön liikkeeseen laskemien warranttien, optioiden tai muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella tai Esitteessä kuvattuihin palkitsemis- tai kannustinohjelmiin.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivää Listautumisen ja kaupankäynnin alkamisen jälkeen (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka ovat vaihdettavissa tai muunnettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin.

Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, etteivät ne ilman Pääjärjestäjien etukäteen antamaa kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivää Listautumisen ja kaupankäynnin alkamisen jälkeen (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka ovat vaihdettavissa tai muunnettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Tällaisten osakkeenomistajien luovutusrajoituksiin soveltuu tiettyjä poikkeuksia.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että Henkilöstöantiin osallistumiseen oikeutetut henkilöt merkinnän tehdessään sitoutuvat samalla luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantia koskeva 360 päivän luovutusrajoitus koskee vain Henkilöstöannissa merkittyjä ja allokoituja Tarjottavia Osakkeita.

Luovutusrajoitukset koskevat yhteensä noin 81,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen olettaen, että (i) Lisäosakeoptiota ja Lisäosake-erää ei käytetä (noin 76,8 prosenttia Osakkeista ja äänistä olettaen, että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan) ja, että (ii) Yhtiö laskee liikkeeseen 4.691.358 Tarjottavaa Osaketta (Tarjottavien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja (iii) Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 38.580 Tarjottavaa Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla).

### ***Muut seikat***

Listautumisantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus.

### **Saatavilla olevat asiakirjat**

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, hallituksen toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, "**Osakeyhtiölaki**") 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Tukholmantie 8, 00290 Helsinki.

### **Sovellettava laki**

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

### **Yleisöantia koskevat erityiset ehdot**

#### **Yleistä**

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 998.004 Tarjottavaa Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 460.829 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

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

#### **Osallistumisoikeus sekä Merkintäsitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä**

Yleisöantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden kotipaikka on Suomessa, ja jotka antavat Merkintäsitoumuksensa Suomessa. Merkintäsitoumuksen tulee Yleisöannissa koskea vähintään 100 ja enintään 19.960 Tarjottavaa Osaketta. Kukin sijoittaja voi antaa vain yhden Merkintäsitoumuksen Yleisöannissa. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa enemmän kuin yhden Merkintäsitoumuksen, vain ensimmäinen Merkintäsitoumus otetaan huomioon Tarjottavia Osakkeita allokoitaessa. Merkintäsitoumuksen antavilla yhteisöillä tulee olla voimassaoleva LEI-tunnus. Saman sijoittajan sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia sitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä.

#### **Merkintäpaikat ja Merkintäsitoumuksen antaminen**

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

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

Yleisöannin merkintäpaikkoina Nordnetin ja muiden pankkien arvo-osuustiliasiakkaille toimii:

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa [www.nordnet.fi/fi/aiforia](http://www.nordnet.fi/fi/aiforia). Merkintä voidaan tehdä verkkopalvelussa Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla.

Nordnetin verkkopalvelussa annettava Merkintäsitoumus vaatii henkilökohtaiset verkkopankkitunnukset. Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa Merkintäsitoumuksen myös yhteisön puolesta. Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, eivät voi antaa Merkintäsitoumusta Nordnetin verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Merkintäsitoumus Nordnetin toimipisteessä. Vierailusta on sovittava erikseen.

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



### **Tarjottavien Osakkeiden maksaminen**

Tarjottavista Osakkeista maksetaan Merkintäsitoumusta annettaessa Alustavan Hintavälin enimmäishinta (eli 6,51 euroa Tarjottavalta Osakkeelta) kerrottuna Merkintäsitoumuksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Mikäli Alustavaa Hintaväliä muutetaan, sovelletaan tämän jälkeen tehtyihin Merkintäsitoumuksiin uuden Alustavan Hintavälin enimmäishintaa. Lopullinen Merkintähinta ei voi ylittää Alustavan Hintavälin enimmäishintaa.

Nordnetin verkkopalvelun kautta tehdyn Merkintäsitoumuksen maksu veloitetaan Nordnetissa olevalta sijoittajan käteistililtä, kun sijoittaja vahvistaa sitoumuksen pankkitunnuksillaan.

### **Merkintäsitoumuksen hyväksyminen ja allokaatio**

Yhtiö päättää Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille Hinnoittelun jälkeen. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Ylikysyntätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään sijoittajien Merkintäsitoumukset 100 Tarjottavaan Osakkeeseen saakka kokonaan sekä tämän määrän ylittävältä osalta allokoimaan Tarjottavia Osakkeita Merkintäsitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Merkintäsitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 20.12.2021. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Merkintäsitoumuksensa sekä Tarjottujen Osakkeiden allokaation Nordnetin verkkopalvelun tapahtumasivulla.

### **Maksetun määrän palauttaminen**

Mikäli Merkintäsitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Lopullinen Merkintähinta on alempi kuin Merkintäsitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, maksetun määrän ylimääräinen osa palautetaan Merkintäsitoumuksen antajalle hänen Merkintäsitoumuksessaan ilmoittamalle pankkitilille arviolta viidentenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen, eli arviolta 16.12.2021. Nordnetin merkintäpaikan kautta Merkintäsitoumuksensa 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 pankkipäivää tätä myöhemmin. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso edellä myös "*Listautumisannin yleiset ehdot – Merkintäsitoumuksen peruuttaminen*".

### **Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille**

Yleisöannissa Merkintäsitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Merkintäsitoumuksessaan. Merkintöjen tekeminen osakesäästötileille onnistuu Nordnetin kautta vain Nordnetissa olevalle osakesäästötilille tehtynä. Yleisöannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden kirjataan hyväksytyyn Merkintäsitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen (eli arviolta 10.12.2021).

### **Instituutioantia koskevat erityiset ehdot**

#### **Yleistä**

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 4.750.499 Tarjottavaa Osaketta institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja, soveltuviin lakien mukaisesti, kansainvälisesti Yhdysvaltain ulkopuolella Regulation S -säännöksen mukaisesti. Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta Tarjottavien Osakkeiden määrästä poiketen Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 460.829 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Regulation S -säännöksen "offshore transaction" -määritelmän ja myös muilta osin Yhdysvaltain Arvopaperilain säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain Arvopaperilain nojalla tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain Arvopaperilain mukaisesti tai ellei Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetty poikkeus sovellu ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudatetaan.

Pääjärjestäjillä ja Nordnetilla on oikeus hylätä merkintä kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

### **Osallistumisoikeus ja merkintäpaikka**

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Merkintätarjous käsittää vähintään 19.970 Tarjottavaa Osaketta. Merkintätarjouksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Instituutioannin sijoittajien Merkintätarjouksia ottavat vastaan Pääjärjestäjät ja Nordnet.

### **Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset**

Alla luetellut ankkurisijoittajat (yhdessä "**Ankkurisijoittajat**") ovat kukin erikseen marraskuussa 2021 antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia, joiden nojalla Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita Lopulliseen Merkintähintaan tietyin edellytyksin olettaen, että Yhtiön koko osakekannan arvostus ei ylitä merkintäsitoumuksissa määriteltyjä enimmäismääriä. Ankkurisijoittajat, joiden sitoumukset vastaavat yhteensä 13,5 miljoonaa euroa, ovat antaneet sitoumuksensa ehdolla, että Lopullinen Merkintähinta ei laskennallisesti ylitä 6,01 euroa. Lisäksi osa Ankkurisijoittajien merkintäsitoumuksista on ehdollisia sille, että Yhtiö saa kerättyä Listautumisannilla vähintään 25 miljoonan euron bruttovarat. Merkintäsitoumusten ehtojen mukaan Ankkurisijoittajille taataan sitoumusten kattama määrä Tarjottavia Osakkeita. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan. Ankkurisijoittajat ovat antaneet merkintäsitoumuksia seuraavasti:

- UB Omaisuudenhoito Oy:n tiettyjen asiakkaidensa lukuun antama sitoumus on määrältään 5,6 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.
- Suotuuli Oy:n sitoumus on määrältään 0,9 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.
- Verman Group Oy:n sitoumus on määrältään 0,5 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 150 miljoonaa euroa.
- Tiettyjen UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen sitoumus on määrältään 1,0 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.
- Thomasset Oy:n sitoumus on määrältään 1,0 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 150 miljoonaa euroa.
- ACME Investments SPF Sarl:n sitoumus on määrältään 1,0 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (Listautumisannista saatavien varojen jälkeen) enintään 150 miljoonaa euroa.
- Sto-Rahoitus Oy:n sitoumus on määrältään 0,35 miljoonaa euroa.
- Moomin Characters Oy Ltd:n sitoumus on määrältään 0,335 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (Listautumisannista saatavien varojen jälkeen) enintään 180 miljoonaa euroa.
- Tiettyjen Aktia Pankki Oyj:n tytäryhtiöiden hallinnoimien rahastojen sitoumus on määrältään 3,0 miljoonaa euroa ehdoilla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla Listautumisannista saatavien varojen jälkeen enintään 200 miljoonaa euroa ja että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla ennen Listautumisannista saatavia varoja enintään 150 miljoonaa euroa.
- DAKAR Oy:n sitoumus on määrältään 0,335 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (Listautumisannista saatavien varojen jälkeen) enintään 180 miljoonaa euroa.
- Aderno Oy:n sitoumus on määrältään 0,35 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (Listautumisannista saatavien varojen jälkeen) enintään 180 miljoonaa euroa.
- Tiettyjen Sp-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen sitoumus on määrältään 2,0 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.
- Joensuun Kauppa ja Kone Oy:n sitoumus on määrältään 1,2 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.

- Markku Kaloniemen sitoumus on määrältään 0,25 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 150 miljoonaa euroa.
- Mikko Laakkosen sitoumus on määrältään 2,0 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.
- Timo Soinisen sitoumus on määrältään 0,25 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 150 miljoonaa euroa.
- Taloustieto Incrementum Oy:n sitoumus on määrältään 0,8 miljoonaa euroa ehdolla, että Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden arvostus on Lopullisella Merkintähinnalla (ennen Listautumisannista saatavia varoja) enintään 120 miljoonaa euroa.

Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset vastaavat noin 77,2 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosakeoptiota ja Lisäosake-erää ei käytetä (noin 59,6 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaisuudessaan) ja olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 4.691.358 Tarjottavaa Osaketta (Tarjottavien Osakkeiden lukumäärä laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 38.580 Tarjottavaa Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritely jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla.

### ***Merkintätarjousten hyväksyminen ja allokaatio***

Yhtiö päättää Instituutioannissa tehtyjen Merkintätarjousten hyväksymisestä Hinnoittelun jälkeen. Yhtiö päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintätarjoukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Instituutioannissa hyväksytyistä Merkintätarjouksista toimitetaan vahvistusilmoitus allokaation jälkeen niin pian kuin mahdollista.

### ***Tarjottavien Osakkeiden maksaminen***

Instituutioannin sijoittajien tulee maksaa hyväksytyt Merkintätarjouksensa mukaiset Tarjottavat Osakkeet Pääjärjestäjien ja Nordnetin antamien ohjeiden mukaisesti arviolta 14.12.2021. Pääjärjestäjillä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Merkintätarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Merkintätarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Merkintätarjousta vastaavat Tarjottavat Osakkeet tai vaatia Merkintätarjouksen tarkoittamien Tarjottavien Osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Alustavan Hintavälin enimmäishinta (eli 6,51 euroa Tarjottavalta Osakkeelta) kerrottuna Merkintätarjouksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Lopullinen Merkintähinta voi alittaa tai ylittää Alustavan Hintavälin. Mikäli Alustavaa Hintaväliä korotetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin Merkintätarjouksiin uuden Alustavan Hintavälin mukaista osakekohtaista enimmäishintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta viidentenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen eli arviolta 16.12.2021. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

### **Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot**

#### ***Yleistä***

Henkilöstöannissa tarjotaan enintään 44.356 Yhtiön osaketta ("**Henkilöstöosake**") Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden Yhdysvaltojen ulkopuolella oleville koko- ja osa-aikaisessa vakituisessa työsuhteessa oleville työntekijöille, jotka ovat työsuhteissa merkintäajan alkaessa 29.11.2021 sekä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle ("**Henkilöstö**"). Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä. Edellä esitetystä huolimatta Yleisöannin Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 460.829 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

#### ***Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin ja luovutusrajoitukset (lock-up)***

Henkilöstöannin Merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 100 Henkilöstöosaketta. Saman sijoittajan yhtä useammat Merkintäsitoumukset yhdistetään yhdeksi Merkintäsitoumuksiksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää. Saman sijoittajan Henkilöstöannissa antamia Merkintäsitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä Yleisö- ja Instituutioanneissa annettuihin Merkintäsitoumuksiin.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että asianomaisen henkilön työ- tai toimisuhte Yhtiöön tai sen tytäryhtiöön on edelleen voimassa merkintäajan päättyessä eikä edellä mainittua työ- tai toimisuhdetta ole irtisanottu.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on lisäksi luovutusrajoitukseen sitoutuminen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Yhtiön tai Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta myy tai muutoin luovuta Henkilöstöannissa merkitsemiään ja allokoituja Yhtiön osakkeita Listautumista seuraavan 360 päivän aikana. Henkilöstöantiin liittyvät luovutusrajoitukset ovat sitovia siitä riippumatta, onko kyseiset luovutusrajoitukset kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille.

Oikeus osallistua Henkilöstöantiin on henkilökohtainen, eikä se ole siirrettävissä. Merkintään oikeutettu voi kuitenkin tehdä merkinnän valtuutetun välityksellä.

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

### ***Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöosakkeiden allokaatio***

Lopullinen merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen Merkintähinta (eli alustavasti enintään 5,86 euroa Tarjottavalta Osakkeelta) ("**Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta**"). Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta voi olla alempi kuin Alustavan Hintavälin vähimmäishinta. Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta julkistetaan yhtiötiedotteella Hinnoittelun jälkeen, ja ne ovat saatavilla Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä eli arviolta 10.12.2021.

Hallitus päättää allokaatiosta Henkilöstöannissa Hinnoittelun jälkeen. Hallitus päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Hallitus pyrkii hyväksymään Merkintäsitoumukset kokonaan myöhemmin päätettävään rajaan asti ja määrittää lopulliset allokaatioperiaatteet tämän määrän ylittävältä osalta kokonaisuksynnan perusteella. Hyväksytyistä Merkintäsitoumuksista lähetetään sähköinen vahvistusilmoitus Merkintäsitoumuksen antaneille sijoittajille arviolta 20.12.2021. Merkintäsitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta sitova.

### ***Merkintäpaikat ja Tarjottavien Osakkeiden maksaminen***

Henkilöstöannin merkintäpaikkana toimii Nordnet. Henkilöstöannissa Merkintäsitoumukset annetaan ja maksut suoritetaan osallistumiseen oikeutetuille henkilöille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti.

Yhtiön hallituksella on oikeus hylätä Merkintäsitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

### ***Maksetun määrän palauttaminen***

Mikäli Merkintäsitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta on alempi kuin Merkintäsitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Merkintäsitoumuksen antajalle Merkintäsitoumuksessa ilmoitetulle suomalaiselle pankkitilille arviolta viidentenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen, eli arviolta 16.12.2021. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi pankkipäivää tätä myöhemmin. Mikäli saman oikeutetun henkilön antamia Merkintäsitoumuksia on yhdistelty, mahdollinen maksun palautus suoritetaan sille pankkitilille, josta merkintämaksu on suoritettu. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

### ***Henkilöstöosakkeiden kirjaaminen arvo-osuustilille***

Henkilöstöannissa Merkintäsitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava tai hänen on avattava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa. Henkilöstöannissa allokoituiden ja maksetun Henkilöstöosakkeiden kirjaaminen sijoittajien arvo-osuustileille/säilytystileille arviolta 10.12.2021.

## LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

### Järjestämissopimus

Yhtiön ja Pääjärjestäjien odotetaan solmivan järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**"). Järjestämissopimuksessa Yhtiön odotetaan sitoutuvan tarjoamaan Tarjottavia Osakkeita merkittäväksi Pääjärjestäjien hankkimille merkitsijöille ja Pääjärjestäjien odotetaan sitoutuvan hankkimaan Tarjottavien Osakkeiden merkitsijöitä.

Pääjärjestäjien velvollisuuden täyttää Järjestämissopimuksen mukaiset sopimusveloitteet odotetaan olevan ehdollinen tiettyjen edellytysten täyttymiselle. Tällaisia edellytyksiä odotetaan olevan muun muassa se, että Yhtiön liiketoiminnassa ei ole tapahtunut olennaisen haitallisia muutoksia ja että Osakkeet on hyväksytty otettavaksi kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Pääjärjestäjillä odotetaan olevan oikeus irtisanoa Järjestämissopimus tietyn edellytyksin ennen Listautumista. Yhtiön odotetaan sitoutuvan korvaamaan Pääjärjestäjille tietyt vastuut Listautumisannin yhteydessä, mukaan lukien soveltuvan arvopaperimarkkinasääntelyn mukaiset vastuut tietyissä tilanteissa. Lisäksi Yhtiön odotetaan antavan Pääjärjestäjille tavanomaisia sitoumuksia ja vakuutuksia, jotka voivat liittyä muun muassa Yhtiön liiketoimintaan ja lainsäädännön noudattamiseen, Osakkeisiin ja tämän Esitteen sisältöön.

### Lisäosakeoptio

Yhtiön odotetaan myöntävän vakauttamisjärjestäjänä toimivalle Swedbankille ("**Vakuttamisjärjestäjä**") lisäosakeoptio, joka oikeuttaisi Vakauttamisjärjestäjän merkitsemään enintään 598.802 ylimääräistä uutta Yhtiön osaketta ("**Valinnaiset Osakkeet**") Lopulliseen Merkintähintaan yksinomaan vakauttamistarkoituksessa ja mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio olisi käytettävissä 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta First Northissa (jonka odotetaan olevan 10.12.2021 ja 8.1.2022 välinen ajanjakso) ("**Vakuttamisaika**"). Valinnaiset Osakkeet vastaavat noin 2,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 5.212.191 Tarjottavaa Osaketta. Tarjottavien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lisäosake-erää ei käytetä ja että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 38.580 Tarjottavaa Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla). Valinnaiset Osakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden yhteismäärästä ilman Lisäosake-erää.

### Vakuttaminen

Vakuttamisjärjestäjällä on oikeus, mutta ei velvollisuutta toteuttaa Vakuttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakuttamisjärjestäjä voi allokoita Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli tällainen osakkeiden lukumäärä ei ylitä Valinnaisten Osakkeiden lukumäärää. Vakuttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoptio ja/tai ostamalla osakkeita markkinoilta. Määrittäessään osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi, Vakuttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lopulliseen Merkintähintaan.

Listautumisannin yhteydessä Vakuttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakuttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat tukea Osakkeiden markkinahintaa (nostamalla tai ylläpitämällä Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estämällä tai viivyttämällä Osakkeiden markkinahinnan laskua). Vakuttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Lopullista Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakuttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakuttamisjärjestäjä (tai Yhtiö Vakuttamisjärjestäjän puolesta) julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakuttamisesta. Vakuttamistoimenpiteitä voidaan toteuttaa First Northissa Vakuttamisaikana.

Vakuttamistoimenpiteissä noudatetaan MAR:ia ja komission delegeitua asetusta (EU) 2016/1052 MAR:n täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakuttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakuttamisjärjestäjän ja Yhtiön odotetaan sopivan vakuttamista koskevasta osakeanti- ja lunastusjärjestelystä Listautumisannin yhteydessä. Tämän järjestelyn nojalla Vakuttamisjärjestäjä voi merkitä Valinnaisten Osakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän uusia osakkeita ("**Lisäosakkeet**") kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakuttamisjärjestäjä merkitsee Lisäosakkeita, sen on palautettava yhtä suuri määrä osakkeita Yhtiölle lunastettavaksi ja mitätöitäväksi käyttämällä ensin Lisäosakeoptio ja/tai ostamalla osakkeita markkinoilta.

## **Luovutusrajoitukset (lock-up)**

Yhtiö tulee sitoutumaan siihen, että se ei ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta ja kaupankäynnin alkamisesta (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta (tai julkista tällaista toimea) suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat muunnettavissa tai vaihdettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen sopimus Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muulla tavalla tai tee Yhtiön yhtiökokoukselle ehdotusta toteuttaa tällaista järjestelyä. Yhtiön luovutusrajoitus ei sovellu Listautumisasiin, aikaisempiin oikeuksiin ostaa tai merkitä Osakkeita Yhtiön liikkeeseen laskemien warranttien, optioiden tai muiden Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella tai Esitteessä kuvattuihin palkitsemis- tai kannustinohjelmiin.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivää Listautumisen ja kaupankäynnin alkamisen jälkeen (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka ovat vaihdettavissa tai muunnettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin.

Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, etteivät ne ilman Pääjärjestäjien etukäteen antamaa kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivää Listautumisen ja kaupankäynnin alkamisen jälkeen (eli arviolta 8.6.2022), laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optiota osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti Osakkeita tai arvopapereita, jotka ovat vaihdettavissa tai muunnettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Tällaisten osakkeenomistajien luovutusrajoituksiin soveltuu tiettyjä poikkeuksia.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että Henkilöstöantiin osallistumiseen oikeutetut henkilöt merkinnän tehdessään sitoutuvat samalla merkittyjen ja allokoitujen Henkilöstösakkeidensa osalta luovutusrajoitukseen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitus koskee yhteensä noin 81,1 prosenttia Osakkeista ja äänistä Listautumisannin jälkeen olettaen, että (i) Lisäosakeoptiota ja Lisäosake-erää ei käytetä (noin 76,8 prosenttia Osakkeista ja äänistä olettaen, että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan), (ii) Yhtiö laskee liikkeeseen 4.691.358 Tarjottavaa Osaketta (Tarjottavien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja että (iii) Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 38.580 Tarjottavaa Osaketta Henkilöstösakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla).

## **Palkkiot ja kulut**

Yhtiö maksaa Pääjärjestäjille palkkion, joka määräytyy Tarjottavista Osakkeista saatavien bruttovarojen perusteella. Tämän lisäksi Yhtiö voi harkintavaltansa nojalla maksaa Pääjärjestäjille kannustinpalkkion. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Pääjärjestäjille tiettyjä kuluja.

Yhtiö odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä enintään noin 3 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina olettaen, että harkinnanvarainen kannustinpalkkio maksetaan täysimääräisenä ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 4.691.358 Tarjottavaa Osaketta 5,76 euron merkintähinnalla (Tarjottavien Osakkeiden määrä laskettu olettaen, että Lisäosakeoptiota ja Lisäosake-erää ei käytetä).

## **Listautumisasiin liittyvät intressit**

Pääjärjestäjät ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto-, konsultointi- ja/tai pankkitoimintapalveluja. Listautumisannin yhteydessä Pääjärjestäjät ja/tai Pääjärjestäjien lähipiiriin kuuluvat sijoittajat voivat merkitä osan Tarjottavista Osakkeista omaan lukuunsa ja tässä ominaisuudessa pitää hallussaan, myydä tai ostaa omaan lukuunsa Tarjottavia Osakkeita, ja ne voivat tarjota tai myydä Tarjottavia Osakkeita muutoin kuin Listautumisannin yhteydessä kulloinkin soveltuvan lain mukaisesti. Pääjärjestäjät eivät aio julkistaa tällaisten sijoitusten tai liiketoimien sisältöä, ellei laki siihen velvoita.

## Laimentuminen

Listautumisannissa Tarjottavien Osakkeiden enimmäislukumäärä vastaa 25,9 prosenttia kaikista Osakkeista ja äänistä Listautumisannin toteuttamisen jälkeen, olettaen että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaisuudessaan ja olettaen, että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään 44.356 Tarjottavaa Osaketta tällaisiin Tarjottaviin Osakkeisiin soveltuvalla alhaisemmalla merkintähinnalla. Mikäli Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Listautumisannissa Tarjottavia Osakkeita, heidän kokonaisomistuksensa Osakkeissa ja kokonaisuäänimääränsä laimenisi 25,9 prosenttia. Vastaavasti jos Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin ylin hinta, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimenisi noin 21,2 prosenttia.

Yhtiön oma pääoma Osaketta kohden 30.6.2021 oli 0,60 euroa. Tarjottavien Osakkeiden Alustava Hintaväli on 5,01–6,51 euroa Tarjottavalta Osakkeelta.

## Tietoa jakelijoille

Johtuen yksinomaan tuotevalvontavaatimuksista, jotka sisältyvät: (a) rahoitusvälineiden markkinoista annetun EU-direktiivin 2014/65/EU, muutoksineen ("**MiFID II**"); (b) komission delegoidun direktiivin (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:ta, 9 ja 10 artikloihin; ja (c) paikallisiin implementointitoimenpiteisiin (yhdessä "**MiFID II Tuotevalvontavaatimukset**"), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka "valmistajalla" (MiFID II 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 sijoittajille, jotka määrittellään ammattimaisiksi asiakkaiksi ja hyväksyttäväksi vastapuoliksi, kuten määritelty MiFID II:ssa; ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta, kuten sallittu MiFID II:ssa ("**Kohdemarkkina-arviointi**"). Kohdemarkkina-arvioinnista riippumatta jakelijoiden tulisi huomioida että: Tarjottavien Osakkeiden hinta voi laskea ja sijoittajat saattavat menettää osan tai kaiken sijoituksestaan; Tarjottavat Osakkeet eivät tarjoa mitään taattua tuloa tai pääomasuojaa; ja sijoitus Tarjottaviin Osakkeisiin on sopiva vain sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuloa tai pääomasuojaa, 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 liittyen Listautumisantiin.

Epäselvyyksien välttämiseksi, Kohdemarkkina-arviointi ei ole: (a) sopivuuden tai asianmukaisuuden arviointi MiFID II:ta sovellettaessa; tai (b) kenellekään sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle suositus sijoittaa, tai ostaa tai tehdä mitään muita Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviä toimenpiteitä.

Kukin jakelija on vastuussa oman kohdemarkkina-arviointinsa tekemisestä Tarjottavia Osakkeita koskien sekä asianmukaisten jakelukanavien määrittämisestä.

## LIIKETOIMINNAN YLEISKUVAUS

### Yleistä

Aiforia on tekoälyä hyödyntäviä kuva-analyysiohjelmistoja tarjoava suomalainen yhtiö. Aiforian liiketoimintamalli perustuu tekoälymallien kehittämiseen ja hyödyntämiseen lääketieteen tutkimukseen ja diagnostiikkaan liittyvien kudos- ja solunäytteiden analysoinnissa. Aiforian tarjoamien ohjelmistoratkaisujen on tarkoitus automatisoida diagnostisia tutkimuksia ja kuvapohjaisen diagnostiikan työläimpiä vaiheita hyödyntämällä opetettavia tekoälymalleja ja pilvipalvelupohjaista kuvanhallintaa. Aiforian arvion mukaan Aiforian tekoälymallit kykenevät tunnistamaan ja laskemaan kudosnäytteistä yksityiskohtia, joita on haastavaa tai työlästä tunnistaa tai laskea perinteisissä silmämääräisesti tehtävissä tutkimuksissa. Aiforian arvion mukaan sen tekoälymallit kykenevät siten tehostamaan näytteiden analysointia sekä tuottamaan tarkempia tuloksia. Aiforian arvion mukaan tekoälymalleilla kyetään siten parantamaan potilaiden diagnoosin tarkkuutta ja tunnistamaan paremmin potilaat, jotka todennäköisemmin hyötyvät tietystä hoidosta. Aiforia tarjoaa tällä hetkellä ohjelmistoratkaisujaan pääasiassa patologian näytteiden (kuten kudos- ja solunäytteiden) analysointiin, mutta Aiforian arvion mukaan sen ohjelmistoratkaisuja voidaan tulevaisuudessa käyttää myös muihin sellaisiin lääketieteellisiin soveltamistarpeisiin, joissa tutkijat, lääkärit ja muut lääketieteen ammattilaiset tulkitsevat näytteitä tai kuvia näköhavainnoin.

Aiforian tarjonta jakautuu prekliiniseen tutkimukseen suunnattujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin sekä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin. Prekliinisellä tutkimuksella tarkoitetaan lääketieteellistä tutkimusta tai esimerkiksi lääkekehitystä. Kliininen diagnostiikka tarkoittaa potilasnäytteiden analysointia esimerkiksi sairauksien toteamiseksi. Aiforia on kehittänyt prekliiniseen tutkimukseen suunniteltuja tekoälyä hyödyntäviä ohjelmistoratkaisuja useiden vuosien ajan ja näitä ohjelmistoratkaisuja on jo kaupallistettu. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on myös aloittanut ensimmäisten tekoälymalleja hyödyntävien kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisen. Aiforia pyrkii lisäksi kehittämään uusia tekoälymalleja siten, että kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen käyttötarkoitukset monipuolistuvat. Koska Aiforia on vasta vuoden 2021 aikana aloittanut kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisen, Aiforian liikevaihto on historiallisesti kertynyt kokonaisuudessaan prekliiniseen tutkimukseen tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnistä.

Aiforian pääasialliset asiakassegmentit koostuvat kahdesta eri asiakassegmentistä, jotka ovat prekliinisen tutkimuksen asiakkaat, kuten akateemista tutkimusta harjoittavat asiakkaat, tutkimuspalveluyritykset ja lääke- ja bioteknologia-alan yhtiöt, sekä kliinisen diagnostiikan asiakkaat, kuten sairaalat, terveydenhuoltoyritykset ja kliiniset laboratoriot. Akateemista tutkimusta harjoittaviin asiakkaisiin kuuluvat esimerkiksi yliopistot sekä tutkimuslaitokset, jotka hyödyntävät Aiforian prekliiniseen ja tutkimuskäyttöön suunnattuja ohjelmistoratkaisuja tutkimustyössään. Samoin myös lääke- ja bioteknologia-alan yritykset hyödyntävät Aiforian prekliiniseen tutkimukseen suunniteltuja ohjelmistoratkaisuja esimerkiksi lääkekehityksessä ja lääketutkimuskäytössä. Kliinisen diagnostiikan asiakkaiden, kuten terveydenhuoltoyrityksien, laboratorioden ja sairaaloiden, on puolestaan suunniteltu käyttävän Aiforian ohjelmistoratkaisuja patologian kudosnäytteiden tutkimukseen ja siten esimerkiksi apuvälineenä potilaiden diagnostiikassa. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisut ovat käytössä vasta rajatulla joukolla koeasiakkaita.

Aiforiolla on sen prekliinisiä ohjelmistoratkaisuja käyttäviä asiakkaita ympäri maailman ja tämän Esitteen päivämääränä sen ohjelmistoratkaisuja on yli 50 maassa ja noin 100 eri asiakaskohteessa yhteensä yli 3.000 aktiivista käyttäjää. Suurin osa Aiforian asiakkaista sijaitsee Euroopassa sekä Pohjois-Amerikassa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Aiforian laskutuksen maantieteellinen jakauma ilmoitetuilla ajanjaksoilla.<sup>5</sup>

	31.12.2020 päätyneellä tilikaudella	31.12.2019 päätyneellä tilikaudella	31.12.2018 päätyneellä tilikaudella
Suomi.....	26 %	56 %	67 %
Eurooppa (pois lukien Suomi), Lähi-itä ja Afrikka (EMEA) sekä Aasian ja Tyynenmeren alue (APAC)....	37 %	12 %	26 %
Pohjois-Amerikka .....	37 %	32 %	7 %

### Historia

Alla on lueteltu Aiforian liiketoiminnan olennaisimmat kehitysaskleet:

<sup>5</sup> Laskutuksen maantieteellistä jakautumista koskevia tietoja ei ole tilintarkastettu, ja ne sisältävät tiettyjä johdon tekemiä oletuksia. Näin ollen kyseisten tietojen tulee katsoa kuvaavan maantieteellistä jakautumista suuntaa antavasti, eivätkä ne ole välttämättä suoranaisesti vertailukelpoisia Aiforian FAS:n mukaisesti raportoitujen tietojen kanssa.



- 2013: Aiforia perustettiin toiminimellä Fimmic Oy.
- 2014: Aiforia aloitti liiketoimintansa.
- 2015: Yhtiö käynnisti tutkimushankkeen syviin neuroverkkoihin (*deep learning artificial intelligence*) perustuvan kuva-analyyisialustan kehittämiseksi.
- 2016: Aiforia aloitti yhteistyöhankkeen MIT:n (*Massachusetts Institute of Technology*) kanssa tekoälyn hyödyntämiseksi keuhkosyövän tutkimuksessa.
- 2017: Aiforia Custom -kuva-analyysointipalvelut ja tekoälyn opettamiseen käytettävät sovellukset otettiin kaupalliseen käyttöön.
- 2018: Ensimmäinen Aiforian syväoppimiseen pohjautuvaa tekoälysovellusta käsittelevä akateeminen tutkimus julkaistiin *European Journal of Neuroscience* -julkaisussa.
- 2018: Aiforian laadunhallintajärjestelmälle myönnettiin ISO 13485 -sertifikaatti ja Aiforia perusti yhdysvaltalaisen tytäryhtiön Aiforia Inc.:n.
- 2019: Ensimmäinen CE-IVD-merkintä<sup>6</sup> Aiforian visuaalisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisulle.
- 2019: Aiforian yhdysvaltalaisen tytäryhtiön Aiforia Inc.:n liiketoiminta alkoi.
- 2020: Aiforialle myönnettiin interaktiivista koneoppimista koskeva patentti Yhdysvalloissa ja Aiforia solmi yhteistyösopimuksen lääketeollisuuden yhtiön Bristol Myers Squibbin kanssa.
- 2021: Aiforia solmi Aiforian ohjelmistoratkaisujen myyntiä koskevan jakelusopimuksen Eprelian kanssa. Eprelia on maailmanlaajuinen toimija anatomisen patologian alalla, joka tarjoaa ratkaisuja syöpä- ja kudosdiagnostiikkaan.<sup>7</sup>
- 2021: Ensimmäiset CE-IVD-merkinnät Aiforian luomille tekoälymalleille. Ensimmäiset kaksi tekoälymallia on tarkoitettu rintasyövän ja keuhkosyövän diagnostiikkaan (Ki67- ja PD-L1-biomarkkereiden kvantifiointiin).
- 2021: Aiforia solmi puitesopimuksen yhdysvaltalaisen Mayo Foundation for Medical Education and Researchin ("**Mayo Clinic**") kanssa. Mayo Clinic on yhdysvaltalainen voittoa tavoittelematon akateeminen lääketieteen tutkimuslaitos ja sairaalapalvelujen tuottaja.

## Aiforian vahvuudet

### Johdanto

Yhtiö ennakoii, että digitaalinen murros ja tekoälyn viimeaikainen kehitys tulevat vaikuttamaan myös patologian alan työskentelymenetelmiin. Alalla nyt käytettävät työskentelymenetelmät nojautuvat usein hyvin pitkälti perinteisiin visuaaliseen tulkintaan pohjautuviin menetelmiin, mutta Yhtiön näkemyksen mukaan ala on siirtymävaiheessa ja kohtaa kasvavan tarpeen ottaa käyttöön tekoälyn pohjautuvia menetelmiä tehokkuuden parantamiseksi.

Yhtiön kehittämien ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien avulla on tarkoitus tehostaa perinteisin työskentelymenetelmin tehtävää analyysia, automatisoida rutiinomaisia työvaiheita ja jatkossa tarjota myös uudenlaisia ratkaisuja diagnostiseen käyttöön. Johdon arvion mukaan Yhtiö on hyvässä asemassa tarjoamaan patologian alan murrokseen tarvittavia ratkaisuja. Yhtiön johto uskoo, että erityisesti seuraavat tekijät ovat Yhtiön keskeisiä vahvuuksia:

### Olemassa oleva tekoälyteknologia ja ohjelmistoratkaisut

Yhtiön ohjelmistoratkaisuja ja tekoälyteknologiaa on kehitetty aktiivisesti Yhtiön perustamisesta saakka. Yhtiö on tuonut markkinoille monipuoliset ja monikäyttöiset pilvipalvelumallilla toimivat tekoälyohjelmistoratkaisut, joiden tarkoitus on mahdollistaa erilaisten kuvantunnistustehtävien automatisointi. Ohjelmistoratkaisut on suunniteltu erityisesti hyvin suurille, satelliittikuvia muistuttaville, giga- tai jopa teratavujen kokoisille kudosleikekuville, mutta ne soveltuvat ja niitä on käytetty laajasti erityyppisten ja erikokoisten kuvamateriaalien tutkimiseen.

Yhtiön käyttämä tekoälyteknologia perustuu syviin neuroverkkoihin (*deep neural networks*) ja asiantuntijan toimesta tehtävään tekoälyn opettamiseen (*supervised learning*). Sama teknologia on osoittautunut erittäin toimivaksi ratkaisuksi monissa erilaisissa kuvantunnistussovelluksissa, kuten itsestään ajavissa autoissa, erilaisissa kasvojen tunnistussovelluksissa ja esimerkiksi tehtaiden automaattioratkaisuissa. Yhtiö oli ensimmäisiä toimijoita patologian alalla, joka toi markkinoille syviin neuroverkkoihin perustuvan kuvantunnistusohjelmiston kaupallisena ratkaisuna.

<sup>6</sup> CE-IVD-merkintä tarkoittaa in vitro -diagnostiikkaan tarkoitettuja lääkinnällisiä laitteita annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen ((EU) 2017/746) vaatimustenmukaisuutta koskevaa merkintää. Katso tarkemmin "*Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit*".

<sup>7</sup> Eprelia on japanilaisen PHC Holdings Group -konsernin liiketoimintayksikkö. Jakelusopimus on tehty Aiforian ja seuraavien Eprelia-liiketoimintayksikköön kuuluvien yhtiöiden välillä: New Erie Scientific LLC, Richard-Allan Scientific LLC ja Shandon Diagnostics Limited. Shandon Diagnostics Limited on myös yksi Yhtiön suurimmista osakkeenomistajista (katso tarkemmin jakso "*Omistusrakenne – Suurimmat osakkeenomistajat*").

Yhtiön kehittämät ohjelmistoratkaisut ja niiden ainutlaatuinen käyttöliittymä tekoälyn opettamiseen tuo uusimman syviin neuroverkkoihin perustuvan teknologian saavutettavaksi erilaisille asiantuntijoille. Aiforia Create -ohjelmistoratkaisu mahdollistaa syviin neuroverkkoihin perustuvien tekoälymallien sujuvan opettamisen asiantuntijan, esimerkiksi patologin, toimesta ilman aiempaa kokemusta tai osaamista neuroverkkoteknologiasta tai esimerkiksi koodaamisesta. Yhtiö on panostanut tuotekehityksessään siihen, että suurkuvien ja kuva-analyytitulosten käsittely olisi käyttäjälle mahdollisimman sujuvaa, että tekoälymallien opettaminen olisi mahdollisimman nopeaa ja tehokasta ja että tekoälymalleilla tehtävä kuva-analyysi tapahtuisi mahdollisimman nopeasti. Yhtiön ohjelmiston ominaisuus, joka tuo tekoälymallin tulokset käyttäjän nähtävälle koko suurkuvan laajuudelta pikselitason löydöksinä, on Yhtiön näkemyksen mukaan merkittävä vahvuus alan muihin toimijoihin verrattuna. Yhtiöllä on myös kehittämiensä toiminnollisuuksien taustalla olevia teknisiä ratkaisuja koskeva patentti (katso patentista tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Immateriaalioikeudet*"). Yhtiön ohjelmistoratkaisut voidaan avoimen rajapinnan avulla integroida osaksi laboratorion muita järjestelmiä, mikä on erityisen tärkeää ohjelmistoratkaisujen tuomiseksi sujuvaksi osaksi asiakkaan muuta päivittäistä työvirtaa.

Yhtiö on jo kaupallistanut ohjelmistoalustan, sisältäen tekoälymallien opetuskäyttöliittymän (Aiforia Create) lääketieteen tutkimus ja -kehitysmarkkinaa sekä opetus- ja koulutuskäyttöön (prekliininen markkina), ja on tuonut markkinoille ensimmäiset ohjelmistoratkaisunsa myös kliiniseen diagnostiikkaan. Kliiniseen diagnostiikkaan Yhtiöllä on jo olemassa oleva CE-IVD-merkitty Aiforia Clinical -katselin, sekä rintasyövän ja keuhkosityövän diagnostiikkaan tarkoitetut CE-IVD-merkityt tekoälymallit (Ki67- ja PD-L1-biomarkkereiden kvantifiointiin). Hyödyntämällä itse kehittämänsä monipuolista tekoälymallien opetuskäyttöliittymää, Yhtiöllä on Yhtiön arvion mukaan lähitulevaisuudessa edellytykset tuoda markkinoille useita diagnoosikohtaisia tekoälymalleja ja vastata siten asiakkaiden kasvavaan tarpeeseen. Yhtiön solmimat kumppanuudet kliinisten laboratorioden kanssa ja yhteydet biopankkeihin mahdollistavat pääsyn näytemateriaaleihin, joita hyödynnetään tekoälymallien opettamisessa.

Yhtiö on onnistunut hankkimaan prekliinisen tutkimuksen segmentissä asiakkaikseen useita nimekkäitä kansainvälisiä lääkeyhtiötä ja lääketieteen tutkimuslaitoksia, jotka ovat hyödyntäneet Yhtiön ohjelmistoa ja tekoälymalleja esimerkiksi paksusuolen syövän sekä keuhko- ja rintasyövän, Alzheimerin ja Parkinsonin taudin ja tulehduksellisten suolistosairauksien tutkimuksessa. Aiforian kehittämiin ohjelmistoratkaisuihin on viitattu lukuisissa tieteellisissä artikkeleissa vuodesta 2014 lähtien. Viittaukset käsittelevät muun muassa Aiforian tarjoaman prekliinisen ohjelmistoratkaisun ja sen avulla luotujen tekoälymallien hyödyntämistä osana lääketieteellistä tutkimusta.

Yhtiö noudattaa toiminnassaan sertifioitua lääkinnällisten laitteiden laatuja järjestelmää (ISO13485), joten sillä on valmiudet kehittää ohjelmistoratkaisuja myös kliiniseen diagnostiikkaan. Lisäksi yhtiöllä on sertifioitu tietoturvaohjelmistojärjestelmä (ISO27001).

### **Ohjelmistoratkaisujen monikäyttöisyys ja muokattavuus asiakkaan tarpeisiin**

Yhtiön arvion mukaan sen ohjelmistoratkaisujen merkittävä vahvuus on monikäyttöisyys, sillä sen kehittämät ohjelmistoratkaisut mahdollistavat syviin neuroverkkoihin perustuvien tekoälymallien nopean ja helpon opettamisen hyvin erilaisiin käyttötarkoituksiin. Ohjelmistoratkaisut on suunniteltu erittäin suurille kuvatiedostoille, kuten patologian kudos- ja solunäyteistä otetuille suurkuville, mutta ohjelmisto soveltuu myös käytettäväksi laajalti erilaisten kuvatiedostojen kanssa. Yhtiön ohjelmistoratkaisut tukevat laajaa valikoimaa eri mikroskooppiskannereilla tuotettuja erilaisia kuvaformaatteja ja erilaisia värjäyksiä sekä monikanavakuvia. Aiforian ohjelmistoratkaisujen on tarkoitus mahdollistaa tekoälymallien sujuva opettaminen myös monimutkaisissa patologiaan liittyvissä kudospäyteanalyysissä mahdollistaen erilaisten kuva-analyysejä osittaisen automatisoinnin ja numeerisen tiedon käyttämisen diagnoosin apuna. Aiforian ohjelmistoratkaisujen avulla asiantuntija voi opettaa tekoälymalleja tunnistamaan kuvista piirteitä, hahmoja tai rakenteita näyttämällä esimerkkejä tutkittavista kohteista.

Yhtiön ohjelmistoratkaisut sisältävät monipuolisen valikoiman erilaisia toiminnollisuuksia kudoskuviissa esiintyvien kohteiden tunnistamiseen ja luokitteluun liittyen. Näitä ovat objektitunnistus, semanttinen segmentointi ja instanssisegmentointi, jotka tukevat usean kohdeluokan samanaikaista tunnistamista ja mahdollistavat siten hyvin monimuotoisten kohteiden tehokkaan tunnistamisen ja laskennan. Lisäksi ohjelmistoratkaisussa on monipuoliset mahdollisuudet laskea esimerkiksi etäisyyksiä, pinta-aloja, kokojakaumia, sekä tunnistaa regressiomallilla jatkuvia arvoja, kuten värjäyksen intensiteettiä. Näiden toiminnollisuuksien ansiosta Yhtiön ohjelmistoratkaisujen avulla voidaan tunnistaa, laskea ja mitata hyvin erilaisia piirteitä ja kohteita kuvamateriaalista, mikä on laajentanut ohjelmistoratkaisujen mahdollisia käyttösovelluksia. Yhtiön arvion mukaan markkinoilla ei ole vastaavaa ohjelmistoratkaisua, joka sisältäisi yhtä monipuoliset neuroverkkoteknologiaan perustuvat ratkaisut erilaisten kuva-analyysejä osittaisen automatisointiin suurkuville. Lisäksi tapa, jolla asiantuntija valjastetaan itse antamaan neuroverkoille totuus, eli opettamaan tutkittavat kohteet, opettamaan tekoälymallit ja myös muokkaamaan tarvittaessa aiemmin opetettuja tekoälymalleja halutun mukaisesti, erottaa Yhtiön arvion mukaan sen ohjelmistoratkaisut muista alan toimijoista.

Aiforian kuva-analytiikassa käyttämä teknologia perustuu syviin neuroverkkoihin ja ohjattuun opettamiseen (*supervised learning*), joka tapahtuu pikselitason kuva-annotaatioiden perusteella. Valitusta teknologiasta ja Aiforian kehittämästä

tekoölymallien opetuskäyttöliittymästä johtuen, Aiforian ohjelmistoratkaisujen avulla luotujen tekoölymallien muokkaus erilaisiin olosuhteisiin ja asiakkaiden toiveisiin on paitsi mahdollista, myös sujuvaa, eikä siinä tavanomaisesti tarvita erityisen suurta määrää kuvaesimerkkejä. Tämä ominaisuus on erityisen tärkeä Yhtiön tämänhetkiselällä päätoimialalla, jossa biologisia näytteitä saatetaan tutkia keskenään hyvin erilaisissa olosuhteissa. Esimerkiksi näytteiden käsittelytavat, värjäysmenetelmät ja digitalisointilaitteet (mikroskooppiskannerit) voivat vaihdella ajan kuluessa sekä laboratorioiden välillä. Tästä johtuen analysoitavien kuvamateriaalien laatu voi vaihdella ja siksi on tärkeää, että luotua tekoölymallia voidaan tukiopettaa uudelleen olosuhteiden tai muiden tarpeiden muuttuessa. Aiforian ohjelmistoratkaisujen käyttöliittymän avulla käyttäjä voi itse muokata tekoölymalleja tuomalla opetusaineistoon uusia esimerkkejä tutkittavista kohteista ja valvoa käyttämiensä tekoölymallien toimivuutta ja laatua, mikä tarjoaa käyttäjälle joustavuutta erilaisiin laboratorioissa tai näytteiden käsittelyssä tapahtuviin muutoksiin. Tällainen tekoölymallien jatkuva parantaminen ja laadunvalvonta on Yhtiön arvion mukaan erittäin tärkeää kliinisille laboratorioille. Tekoölymallien muokkaus Aiforian ohjelmistoratkaisuissa tapahtuu samalla opetuskäyttöliittymällä kuin tekoölymallien opettaminen ja se tuo vastaavalla tavalla liikevaihtoa käytetyn laskentakapasiteetin muodossa.

Tekoölymallien luominen käyttäjän toimesta tai palveluna ja valmiiden tekoölymallien muokattavuus asiakkaan tarpeisiin joko palveluna tai asiakkaan toimesta on Aiforian johdon arvion mukaan Yhtiölle kilpailuetu. Aiforian johdon arvion mukaan suurin osa sen kilpailijoista tarjoaa tekoölymalleja vain niin sanotusti lukittuina versioina, joihin ei voida asiakkaan toimesta tehdä muokkauksia. Markkinoilla on lisäksi edelleen myös edellisen sukupolven kuva-analyysialgoritmeja, jotka perustuvat tiettyjen ennalta määrättyjen parametrien, kuten värjäyksen intensiteetin tunnistamiseen koodatuilla algoritmeilla, eikä niitä voida käyttäjän (lääketieteen asiantuntijan) toimesta muokata muuttuviin tarpeisiin, kuten skannereiden vaihtumisesta tai värjäysreagenssin muuttamisesta johtuviin kuvan laadun vaihteluihin. Muutokset vaativat näissä tapauksissa aina ohjelmistokehittäjän työpanosta, mikä vie Aiforian johdon arvion mukaan enemmän aikaa kuin syväoppimisen avulla tapahtuva tukiopettaminen uusien kuvaesimerkkien avulla. Näistä syistä perinteisen konenäön, joka ei perustu neuroverkkoihin, algoritmien käyttömahdollisuudet ja toimintavarmuus biologisten näytteiden analysoinnissa on ollut rajallista.

Aiforian arvion mukaan sen ohjelmistoratkaisut on mahdollista integroida yhteensopivaksi asiakkaiden käyttämien muiden ohjelmistojen, kuten potilastietojärjestelmien, laboratorion informaatiojärjestelmien, kuvanhallintaohjelmistojen tai patologin työvirtaa hallitsevien ohjelmistojen kanssa. Integrointi tapahtuu Aiforian avoimen rajapinnan kautta. Prekliinisessä tutkimuksessa ei usein tarvita kattavaa integrointia, vaan näytekuvat ladataan tyypillisesti Aiforian pilvipalveluun manuaalisesti ja käsitellään siellä. Kliinisen diagnostiikan työvirrassa Aiforian ohjelmistoratkaisut on puolestaan käytännössä aina integroitava laboratorion järjestelmiin. Aiforia tarjoaa asiantuntijoitaan avustamaan laboratorioita tässä ohjelmistoratkaisujen integroinnissa.

### ***Pilvipalvelupohjainen alusta suurten kuvatiedostojen hallintaan, jakamiseen ja analyysiin***

Yhtiö on kehittänyt ohjelmistoratkaisunsa Yhtiön perustamisesta lähtien suoraan pilvipalveluympäristöön ja selainpohjaiseen käyttöliittymään. Tämä on ollut vahvuus ja merkittävä erottumistekijä Aiforialle, sillä edelleen suurin osa alan toimijoista tarjoaa ohjelmistonsa perinteisellä paikallisesti asennettavalla ohjelmistolisenssimallilla. Yhtiön päätoimialalla kudosnäytekuviin analytiikassa pilvipalvelu tuo merkittäviä etuja suurten kuvamateriaalien hallintaan, sillä tallennus- ja laskentakapasiteettia voidaan pilvipalvelussa lisätä käytännössä rajattomasti, eikä ohjelmiston käyttäjien tarvitse investoida paikalliseen laite/serverikapasiteettiin, jonka huolto- ja ylläpitokustannukset voivat olla merkittäviä. Lisäksi kuvadatan jakaminen ryhmän jäsenten, eri tutkimusryhmien ja esimerkiksi opiskelijoiden kesken, on pilvipalvelun avulla mahdollista ja sujuvaa. Aiforian SaaS-liiketoimintamallissa (*Software as a Service*) prekliinisen tutkimuksen asiakkailla, esimerkiksi tutkimusryhmillä tai lääkekehitysyhtiöillä on Yhtiön pilvipalveluille pohjautuvissa ohjelmistoratkaisuissa omat suojatut tilit, joista he maksavat vuosimaksua. Tämän lisäksi asiakkaat maksavat tarvitsemastaan tallennuskapasiteetista ja tekoölymallien opetukseen ja kuva-analyysiin käytettävästä laskentakapasiteetista käytön mukaan (katso liiketoimintamallista tarkemmin jakso "*– Ohjelmistoratkaisut ja palvelut*"). Yhtiö arvioi kliinisen diagnostiikan asiakkuuksien eroavan prekliinisestä tutkimuksesta siinä, että Yhtiön ohjelmistoratkaisuja tullaan tarjoamaan myös asennuksilla asiakkaan tai heidän toivomansa kolmannen osapuolen hallinnoimaan pilvipalveluympäristöön. Näissä tapauksissa Yhtiölle ei muodostu kustannuksia pilvipalveluresurssien tarjoamisesta, vaan asiakas maksaa pilvipalveluihin liittyvät kustannukset itse.

Johdon käsityksen mukaan Yhtiö on markkinoiden ainoa toimija, joka tarjoaa tekoölymallien opettamiseen ja suurten kuvatiedostojen analysointiin käyttöliittymän pilvipalvelumallilla. Asiakkaan näkökulmasta se tarkoittaa helposti ja nopeasti käyttöönotettavaa ohjelmistoratkaisua, joka sisältää aina uusimman version Yhtiön tarjoamasta ohjelmistoratkaisusta. Käyttäjän ei tarvitse ladata omalle koneelleen ohjelmistoa, vaan Yhtiön ohjelmistoratkaisu ovat käytettävissä pelkästään selaimen ja internet-yhteyden välityksellä. Yhtiölle pilvipalvelumalli tarjoaa edun muun muassa siinä, että asiakkaiden tukeminen ja avustaminen pilvipalvelun kautta on helppoa ja vähentää paikallisen tukihenkilöstön tarvetta eri maantieteellisillä alueilla. Asiakkaille on etua siitä, että Yhtiön henkilöstö voi nopeasti avustaa ja tukea käyttäjiä etäyhteyksin.

Yhtiö hyödyntää liiketoiminnassaan ulkopuolisen palveluntarjoajan tarjoamaa pilvipalvelua, mistä johtuen Yhtiölle ei aiheudu merkittäviä investointitarpeita omiin palvelimiin, muuhun laitteistoon tai niiden ylläpitoon liittyen. Ulkoisen pilvipalveluntarjoajan veloittama käytettyyn kapasiteettiin perustuva kustannus sisältää näitä kuluja välillisesti, mutta Yhtiön näkemyksen mukaan ulkoinen pilvipalveluntarjoaja pystyy tarjoamaan ratkaisun mittakaavaeduista johtuen kustannustehokkaammin ja tarjoamaan aina mahdollisimman ajantasaisen laitteistoinfrastruktuurin. Lisäksi merkittävän maailmanlaajuisen pilvipalveluntarjoajan asiakkaana Yhtiö kykenee tarjoamaan sujuvat yhteydet Yhtiön ohjelmistoratkaisuihin eri maantieteellisiltä alueilta. Asiakkaan kuvatietojen tallennuspaikkaa hallinnoidaan siten, että tiedot pysyvät tiettyjen maantieteellisten alueiden sisällä.

### ***Liiketoimintamallin skaalautuvuus***

Yhtiön liikevaihto muodostuu pääosin ohjelmiston käyttöoikeudesta saatavasta vuosimaksusta, sekä käyttömäärään perustuvasta veloituksesta tallennustilan ja laskentakapasiteetin muodossa. Lisäksi Yhtiö tarjoaa asiantuntijapalvelua tekoälymallien kehittämiseen. Ohjelmistoratkaisujen perustana oleva ohjelmistoalusta, jossa kuvia hallinnoidaan ja tekoälymalleja opetetaan, on sama kaikille asiakkaille riippumatta asiakassegmentistä tai käyttösovelluksesta, joten sama ohjelmistoalusta voidaan helposti tarjota eri asiakkaille mahdollistaen skaalautuvuuden. Samalla alustalla voidaan luoda useita tekoälymalleja erilaisiin käyttötarkoituksiin. Tulosten katseluun ja tulosten raportointiin Yhtiö tarjoaa erilaiset käyttöliittymät prekliinisen ja kliinisen segmentin asiakkaille.

Prekliinisen tutkimuksen ja tuotekehityksen asiakkaille ohjelmistoratkaisu tarjotaan pääosin SaaS-mallilla mahdollistaen skaalautuvuuden, sillä sama ohjelmistoversio on käytössä kaikilla asiakkailla ja sen käyttöönotto on helppoa internet-selaimen välityksellä. Uuden asiakastilin luonti tapahtuu Yhtiön toimesta minuuteissa, jonka jälkeen asiakas pääsee kirjautumaan tiliin omilla tunnuksillaan ja aloittamaan ohjelmistoratkaisun käytön. Prekliinisen puolen asiakkuudet eivät vaadi erillisiä investointeja paikalliseen tukiorganisaatioon, vaan asiakkaiden tukeminen on helppoa ja nopeaa etäyhteyksin.

Yhtiön suunnitelman mukaan kliinisen diagnostiikan asiakkaille tullaan tarjoamaan SaaS-mallin lisäksi myös liiketoimintamallia, jossa Aiforian ohjelmistoratkaisu asennetaan asiakkaan käyttämään ohjelmistoympäristöön tai pilvipalveluun. Näissä tapauksissa Yhtiö ei vastaa palvelinkapasiteetin kustannuksista, vaan ne jäävät asiakkaan kannettaviksi, ja asiakas maksaa yhtiölle ohjelmistolisenssistä, jonka suuruus muodostuu vuosikulutuksen mukaisesti perustuen pitkälti analysoitujen kuvien määrään.

Valmiiden tekoälymallien kehittäminen vaatii etupainotteisia kehityskuluja, mutta kertaalleen kehitetty tekoälymalli on mahdollista myydä usealle asiakkaalle. Hyödyntämällä kehitettyä monipuolista tekoälymallien opetuskäyttöliittymää, Yhtiöllä on edellytykset tuoda markkinoille lukuisia diagnoosikohtaisia tekoälymalleja lähitulevaisuudessa ja vastata siten asiakkaiden kasvavaan tarpeeseen.

Yhtiön käyttömääriin perustuva liiketoimintamalli mahdollistaa liiketoiminnan nopean skaalaamisen saman asiakkaan sisällä ilman uusia asiakashankintakustannuksia. Asiakas voi analysoida enemmän kuvia samalla tekoälymallilla, sekä ostaa uusia diagnoosikohtaisia tekoälymalleja tai kehittää niitä itse uusiin käyttötarkoituksiin. Yhtiön toimialalla, sekä prekliinisellä että kliinisellä segmentillä, on tyypillistä, että asiakas tarvitsee asiakkuuden aikana useita erilaisia tekoälymalleja useisiin käyttötarkoituksiin.

Yhtiön ohjelmistoratkaisut tarjotaan asiakkaille ensisijaisesti pilvipalvelun kautta. Pilvipalvelukapasiteetti skaalautuu asiakkaiden kysynnän mukaan. Ulkoinen pilvipalveluntarjoaja laskuttaa Yhtiöltä asiakkaan käyttämän kapasiteetin, mutta osa pilvipalvelukustannuksista on kiinteitä kuluja, jotka eivät suoraan kasva asiakkaiden ja analysoitavien näytemäärien kasvaessa. Lisäksi Aiforian arvion mukaan volyymin kasvu saattaisi tulevaisuudessa mahdollisesti laskea pilvipalveluntarjoajan Yhtiöltä laskuttamia yksikköhintoja.

### ***Johdon ja henkilöstön korkea osaaminen erityisesti patologian ja tekoälyn parissa***

Aiforian johdolla ja henkilöstöllä on kattava kokemus tekoäly- ja ohjelmistoratkaisujen kehittämisestä, patologiasta, lääketieteen tutkimuksesta sekä työskentelystä kansainvälisen liiketoiminnan johtotehtävissä. Yhtiön henkilöstön tiede- ja teknologiaosaaminen tukevat tuotekehitystä. Yhtiön johto näkee, että erityisesti tekoäly- ja ohjelmistokehittäjien aikaisempi tausta myös teollisuuden alan yhtiöistä ja tuotantoyritysten kehittämisestä edesauttaa uusien tuotteiden kehittämistä niin, että tuotteen toimintavarmuus huomioidaan jo suunnitteluvaiheessa.

Yhtiön henkilöstö omaa korkean koulutustasokseen eri tieteenaloilta. Henkilöstön osaaminen sekä ymmärrys asiakkaiden tarpeista on ollut merkittävässä roolissa sekä konseptointi- ja tuotekehitysvaiheessa että asiakkaiden tukemisessa ohjelmiston käytössä ja Yhtiön tarjoamassa palvelutoiminnassa. Tästä Yhtiö on saanut positiivista

asiakaspalautetta ja asiakastyytyväisyyttä mittaavaa nettosuositeluindeksi (*net promoter score*) on ollut yli 70 %.<sup>8</sup> Yhtiön henkilöstön ja johdon tiedeosaaminen ja asiakastarpeiden tuntemus ovat olleet Yhtiölle merkittävä kilpailuetu. Yhtiö on aktiivisesti mukana myös alan järjestöissä ja yhdistyksissä ja pystyy siten seuraamaan ja vaikuttamaan alan kehittymiseen.

Vaikka Yhtiö on vasta siirtymässä tuotekehitysvaiheesta laajempaan kaupallistamisvaiheeseen, on sen liiketoiminta jo kansainvälistä liikevaihdon, jakelukanavien ja henkilöstön sijaintipaikan näkökulmasta. Yhtiön johdon mukaan liiketoimintaa on kehitetty kansainvälinen näkökulma huomioiden jo Yhtiön perustamisesta lähtien. Yhtiön hallituksen jäsenillä ja neuvonantajilla on lisäksi kokemusta alan kansainvälisestä liiketoiminnasta, sekä prekliinisen että kliinisen markkinan tarpeista, kasvuyhtiöiden listautumisesta sekä listattujen yhtiöiden hallituksessa toimimisesta.

### **Aiforian liiketoiminnan tavoitteet**

*Osio sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Aiforian todellinen tulos voi poiketa huomattavasti tulevaisuutta koskevissa lausumissa ilmaistusta tuloksesta johtuen tekijöistä, joita käsitellään muissa tämän Esitteen osissa, etenkin kohdissa "Riskitekijät", "Eräitä lisätietoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat" ja "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Keskeiset liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät". Kaikki tässä osiossa mainitut liiketoiminnan tavoitteet ovat tavoitteita, eikä niitä siten tule pitää ennusteina, arvioina tai laskelmina Yhtiön tulevasta taloudellisesta asemasta.*

Yhtiön hallitus on hyväksynyt seuraavat liiketoiminnan tavoitteet. Lyhyellä aikavälillä tarkoitetaan Yhtiön liiketoiminnan tavoitteita seuraavan noin kahden vuoden aikana. Keskipitkällä aikavälillä tarkoitetaan Yhtiön liiketoiminnan tavoitteita lyhyttä aikaväliä seuraavan noin seitsemän vuoden aikana.

Yhtiön lyhyen aikavälin liiketoiminnan tavoitteet ovat:

- saada CE-IVD-merkintä kuudelle kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitetulle tekoälymallille;
- solmia viisi kliinisen diagnostiikan asiakkuutta;
- hankkia kymmenen suurta lääketieteellisuuden asiakkuutta; ja
- saavuttaa yli 5.000 käyttäjää.

Yhtiön keskipitkän aikavälin liiketoiminnan tavoitteet ovat:

- luoda tuotetarjoama, joka kattaa 80 % patologin diagnosointityövirrasta;
- saavuttaa positiivinen liiketoiminnan rahavirta vuoden 2025 loppuun mennessä;
- saavuttaa yli 100 miljoonan euron liikevaihto;
- saavuttaa 20.000 käyttäjää; ja
- saavuttaa 50 avainasiakkuutta, jotka toisivat keskimäärin 250.000 euron vuosittaisen jatkuvan liikevaihdon asiakasta kohden.

### **Aiforian strategia**

Yhtiön tavoitteena on olla johtava toimija tekoälyavusteisessa kudosnäyteanalytiikassa maailmanlaajuisesti. Se pyrkii tarjoamaan tekoälyratkaisuja, jotka parantavat kudosnäyteanalytiikan tarkkuutta, tehokkuutta ja toistettavuutta siten, että potilaalle voidaan tarjota nopeammin parempaa ja yksilöllisempää hoitoa. Potilaan saama hyöty voi tapahtua sekä tarkemman ja tehokkaamman diagnostiikan kautta, että tehostetun lääkekehityksen ja lääketieteen tutkimuksen kautta.

Yhtiö tähtää siihen, että se olisi edelläkävijä tarjoamansa kuva-analysiteknologian suhteen ja siihen, että sen tuotevalikoima on asiakaslähtöinen ja kattava suhteessa muihin toimijoihin. Tavoitteen saavuttamiseksi Yhtiö painottaa strategiassaan jatkuvaa tuotekehitystä.

Yhtiön strategia on keskittyä sekä prekliiniseen tutkimukseen että kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettuihin ohjelmistoratkaisuihin. Yhtiön strategia on ollut ensin kehittää monipuolinen ohjelmistoratkaisu tekoälymallien nopeaan ja tehokkaaseen luomiseen ja opettamiseen sekä niiden käyttämiseen erityisesti hyvin suurten kuvatiedostojen analysoinnissa. Ensimmäisessä vaiheessa Yhtiö on kaupallistanut ohjelmistoratkaisun prekliiniselle markkinalle, joka on avautunut ensimmäisenä kudosnäytteiden digitalisoinnin suhteen. Prekliinisen markkinan liiketoiminnassa Yhtiö on osoittanut ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien toimintavarmuuden ja käytettävyyden useiden asiakkaiden erilaisten käyttösovellusten ja tieteellisten julkaisujen kautta ennen laajamittaisen kaupallistamisen aloittamista kliinisen diagnostiikan asiakkaille.

Toisessa vaiheessa Yhtiön strategia on hyödyntää kehittämäänsä tehokasta tekoälymallien opetuskäyttöliittymää luomalla kattava valikoima kliiniseen käyttöön tarkoitettuja validoituja tekoälymalleja ja niille optimoituja katselimia useisiin erilaisiin diagnostisiin käyttötarkoituksiin. Yhtiön näkemyksen mukaan kliinisen diagnostiikan markkina on avautumassa ja Yhtiö

---

<sup>8</sup> Nettosuositeluindeksi perustuu Yhtiön teettämään kyselyyn Aiforia Create -ohjelmistoratkaisun käyttäjille.

suunnittelee näin ollen kiihdyttävänsä tuotekehitystään ja kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen kaupallistamista tuodakseen kliiniseen kudosnäytediagnostiikkaan ensimmäisten joukossa kattavan tarjoaman tekoälyratkaisuja.

Yhtiö näkee merkittävää potentiaalia sekä prekliinisen tutkimuksen että kliinisen diagnostiikan segmenteissä ja tulee siksi jatkossakin panostamaan näihin molempiin. Yhtiö aikoo laajentaa tuotetarjoamaansa tuomalla markkinoille useita valmiita tekoälymalleja sekä prekliiniseen että kliiniseen käyttöön. Lisäksi Yhtiö pyrkii laajentamaan ohjelmistoratkaisujen ominaisuuksia kuvien hallintaan liittyen, tukemaan patologia kattavammin päivittäisen työvirran hallinnassa sekä tuomaan markkinoille uudenlaisia tekoälymalleja, jotka voivat avustaa patologia ja hoitavaa lääkäriä tunnistamaan potilaat, jotka todennäköisemmin hyötyvät tietystä hoidosta. Yhtiön tarkoituksena on myös tarjota entistä laajempia ja monipuolisempia ratkaisuja lääketieteellisuuden käyttötarkoituksiin, mukaan lukien lääketieteellisuuden asiakkaiden mahdollisesti noudattaman hyvän laboratoriokäytännön (*good laboratory practice, GLP*)<sup>9</sup> mukaiset ratkaisut.

Markkinoille meno -strategiassaan Yhtiö panostaa sekä oman myyntiorganisaationsa suoramyyntiin että myyntiin alueellisten jakelijoiden välityksellä. Suoramyyntiorganisaatio keskittyy suurimpiin asiakkuuksiin nimettyjen avainasiakaspääallikoiden ja heitä tukevien tieteellisten asiantuntijoiden toimesta. Yhtiön oman myyntiorganisaation avulla Yhtiö tavoittelee läheisiä ja pitkäikäisiä asiakassuhteita ja etsii yhteistyökumppaneita tuotekehitystä varten. Asiakkuuden kehittämisstrategiana on ensin päästä yhteistyöhön yksittäisen osaston tai toimipisteen kanssa mahdollisesti yksittäisten sovelluskohteiden kautta ja sitten kasvattaa asiakkuutta uusiin käyttösovelluksiin ja/tai toimipisteisiin myös maailmanlaajuisesti. Yhtiön tavoitteena on vähitellen kattaa entistä suurempi osa patologioiden päivittäisestä diagnosointityövirrasta. Yhtiö pyrkii vahvistamaan omaa myyntiorganisaatiotaan erityisesti Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Suoramyyntiin lisäksi Yhtiön strategiana on käyttää alueellisia jakelijoita myyntikanavana maailmanlaajuisesti. Alueellisten jakelijoiden avulla Yhtiö pyrkii hyödyntämään niiden olemassa olevaa asiakasverkostoa sekä paikallista markkinatuntemusta ja näin kasvattamaan liiketoimintaansa. Yhtiö on jo solminut jakelusopimuksen Eprelian kanssa ja tulee lähitulevaisuudessa panostamaan tämän kanavan tukemiseen. Eprelia tulee jakelusopimuksen nojalla toimimaan sekä Aiforian prekliiniseen käyttöön että kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen jakelijana (katso myös "*Myynti ja asiakkaat – Myyntikanavat ja jakeluverkosto*"). Alueellisten jakelijoiden lisäksi Yhtiön teknologiaa voidaan tarjota osana kolmannen osapuolen ratkaisuja. Tämän Esitteen päivämääränä tällaisia niin sanottuja teknologiakumppanuuksia on vielä rajallinen määrä, mutta Yhtiö pyrkii lisäämään teknologiakumppanuuksien määrää keskipitkällä aikavälillä. Lisäksi Yhtiön aikomuksena on panostaa myynti- ja markkinointiyhteistyöhön alan muiden toimijoiden kanssa, kuten mikroskooppiskannerivalmistajien, laboratorion tietojärjestelmien ja kuvanhallintaohjelmistojen toimittajien kanssa.

Yhtiön strategian painopisteenä on ensivaiheessa keskittyä patologian kudosnäytteiden analytiikkaan, mutta Yhtiö arvioi jatkossa mahdollisuuksia liiketoiminnan laajentamiseksi myös muiden lääketieteellisten kuvien analytiikkaan, sekä myös muiden teollisuuden alojen käyttösovelluksiin. Yhtiön pyrkimyksenä on tulevaisuudessa myös kartoittaa mahdollisuuksia tarjota ohjelmistomyyntiin lisäksi diagnosointipalvelua, jossa Yhtiö voisi tarjota patologin diagnoosin ja raportin palveluna potilaita hoitaville tahoille tai vaihtoehtoisesti tarjota ohjelmistoratkaisuja yrityksille, jotka tarjoavat vastaavaa palvelua asiakkailleen.

Yhtiön arvion mukaan suunnitellun strategian toteuttamisen ensisijaisena haasteena on se, onnistuuko Yhtiö strategiansa mukaisesti sekä prekliinisen tutkimukseen että kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen tarjoamisessa ja asiakkaiden palvelemisessa kummassakin asiakassegmentissä. Yhtiöllä on käytössään viime kädessä rajalliset resurssit, mistä johtuen useamman asiakassegmentin palveleminen saattaa muodostua haasteelliseksi ja mahdollisesti vaikuttaa strategian täysimääräiseen toteuttamiseen. Lisäksi laajemman tuotetarjoaman rakentaminen ja ylläpitäminen tulee vaatimaan Yhtiöltä suurempia panostuksia tuotekehitys- ja tutkimustoimintaan sekä suurempia resursseja tukitoiminnoissa. Yhtiön strategian toteuttamiseen liittyvistä riskeistä katso myös jakso "*Riskitekijät – Aiforian liiketoimintaan liittyvät riskit*".

## **Ohjelmistoratkaisut ja palvelut**

### ***Yleistä***

Aiforian liiketoimintamalli perustuu sekä prekliiniseen tutkimukseen suunnatun Aiforia Create -ohjelmistoratkaisun myyntiin että kliiniseen diagnostiikkaan suunnatun Aiforia Clinical -ohjelmistoratkaisun myyntiin. Aiforia Createa tarjotaan ensisijaisesti lääketieteellisuuden yhtiöille sekä akateemista tutkimusta harjoittaville asiakkaille näiden tutkimustyön tueksi.

---

<sup>9</sup> Hyvä laboratoriokäytäntö (GLP) on laatujärjestelmä, jota tulee noudattaa ei-kliinisissä tutkimuksissa, jotka toimitetaan viranomaisille kemikaalien, lääkkeiden, torjunta-aineiden, elintarvikkeiden ja rehujen lisäaineiden tai kosmeettisten aineiden rekisteröintiä tai hyväksyntää varten.

Aiforia Clinical -ohjelmistoa puolestaan tarjotaan kliinisen diagnostiikan alan toimijoille, kuten terveydenhuoltoyhtiöille, laboratorioille ja sairaaloille.

Aiforian tekoälymalleja hyödyntävä kuva-analyysiohjelmisto on suunniteltu avustamaan asiantuntijoita kuva-analyysitehtävissä ja mahdollistamaan seulontatutkimusten sekä tiettyjen toistuvien ja aikaa vievien työsuoritteiden automatisoinnin. Lisäksi Aiforian tekoälymallit voivat auttaa asiantuntijaa analysoimaan esimerkiksi syövän vakavuusastetta perustuen eri asteisten syöpien kudospirteisiin. Aiforian arvion mukaan Yhtiön tekoälymalleja hyödyntävällä kuva-analyysillä on merkittäviä hyötyjä erityisesti patologian näytteiden tutkimuksessa, joka pohjautuu vahvasti näköhavainnointiin. Tavanomaisessa patologian tutkimuksessa yksittäiset kudospäätteet analysoidaan tyypillisesti mikroskoopin avulla näköhavainnoin esimerkiksi arvioimalla näytteestä tiettyntyyppisten solujen lukumäärää, kasvaimen kokoa tai kasvaimen edistymisastetta. Tällaisen näköhavainnointiin perustuvan tutkimusmenetelmän luonteesta johtuen patologinen näytteiden tutkimus on verrattain hidasta ja työlästä ja se on kiinteästi sidoksissa patologin laboratoriossa suorittamaan työhön. Aiforian arvion mukaan tällaisten tutkimusten lopputuloksissa saattaa myös esiintyä patologikohtaisia tulkintaeroja.

Aiforian ohjelmistoratkaisujen on tarkoitus tehostaa mikroskooppiskannereilla digitalisoitujen kuvanäytteiden analyysia, parantaa patologien tekemän analyysin laatua sekä avustaa patologeja löytämään kuvanäytteistä uusia kudospirteitä tai näiden yhdistelmiä, jotka saattavat myös mahdollistaa uusien diagnostisten testien kehittämisen. Aiforian ohjelmistoratkaisujen avulla patologien on siten tarkoitus kyetä tehostamaan ja tarkentamaan kudospäätteiden analysointia, mikä puolestaan nopeuttaisi potilaiden hoitoa, auttaisi oikean hoidon valinnassa ja parantaisi potilaiden hoidon lopputulosta. Muun muassa näistä syistä johtuen Aiforia on keskittynyt tuotekehityksessään erityisesti kudospäätteiden tutkimuksessa hyödynnettävien ohjelmistoratkaisujen kehittämiseen (katso myös "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Aiforian vahvuudet*" ja "*Markkina- ja toimialakatsaus – Markkinatrendit*").

### **Prekliininen tutkimus ja kliininen diagnostiikka**

Aiforian tarjonta jakautuu prekliiniseen tutkimukseen suunnattujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin sekä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin. Prekliinisellä tutkimuksella tarkoitetaan lääketieteellistä tutkimusta tai esimerkiksi lääkekehitystä. Kliininen diagnostiikka tarkoittaa puolestaan potilasnäytteiden analysointia esimerkiksi sairauksien toteamiseksi.

Aiforia Cloud on Aiforian kaikkien markkinoilla olevien ohjelmistoratkaisujen pohjana oleva pilvipalvelupohjainen alusta suurten kuvatiedostojen hallintaan, kuvien jakamiseen sekä visuaaliseen analyysiin. Aiforia Cloudin avulla pystytään käsittelemään useimmilla mikroskooppiskannereilla kuvattuja suurikokoisia kuvatiedostoja, joiden käsittely ja säilytys vaatii huomattavaa tallennuskapasiteettia. Aiforia Cloudin pilvipalveluihin pohjautuva teknologia mahdollistaa Aiforian ohjelmistoratkaisujen skaalautuvuuden ja useiden eri puolilla maailmaa sijaitsevien asiakkaiden palvelemisen samanaikaisesti.

### **Prekliininen tutkimus**

Aiforia tarjoaa asiakkaidensa prekliiniseen tutkimukseen Aiforia Create -ohjelmistoratkaisua, johon asiakkaat hankkivat tilipohjaisen käyttöoikeuden. Prekliinisen tutkimuksen ohjelmistoratkaisuja käyttäessään asiakkaat maksavat sekä vuosittaista että käytön määrään perustuvaa maksua.

Aiforia Createa käyttävät asiakkaat luovat ohjelmistoratkaisulla omat tekoälymallinsa, joita nämä asiakkaat sen jälkeen hyödyntävät omassa tutkimuksessaan. Tekoälymallien luominen ei vaadi asiakkaalta ohjelmointi- tai koodaustoimenpiteitä tai -osaamista ja Aiforia tarvittaessa tarjoaa käyttötukea tekoälymallien luomiseen sekä ohjelmistoratkaisujen integrointiin asiakkaan tietojärjestelmiin.

Aiforia Create -ohjelmistoratkaisun tarkoituksena on tarjota asiantuntijoille helppokäyttöinen käyttöliittymä uusien tekoälymallien luontiin, joiden avulla asiantuntijat voivat automatisoida patologian näytteiden tutkimukseen liittyviä manuaalisia työsuoritteita, standardisoida analyysia ja helpottaa vaikeasti havaittavien kohteiden löytämistä näytteistä tarkasti ja toistettavasti. Aiforia Createn avulla voidaan luoda ja hyödyntää tekoälymalleja näytteiden tutkimuksessa ja siten Aiforia Create nopeuttaa kuva-analyysiä ja parantaa kuva-analyysin tarkkuutta verrattuna tavanomaisiin, näköhavaintoihin perustuviin menetelmiin.

Tekoälymallien opettaminen Aiforia Create -ohjelmistoratkaisulla on iteratiivinen prosessi, jossa asiantuntija merkitsee kuvan osiin pikselitasolla piirteitä tai kohteita, jotka neuroverkkojen tulisi oppia tunnistamaan. Neuroverkon opettamisen jälkeen asiantuntija tarkistaa, mitä neuroverkko on oppinut, minkä jälkeen asiantuntija tarvittaessa jatkaa niiden piirteiden opettamista, joita neuroverkko ei vielä tunnista. Prosessin lopussa neuroverkon toimivuutta tutkitaan uudella kuvamateriaalilla, jota ei käytetty neuroverkon opettamiseen. Tämän neuroverkon toimivuutta koskevan tutkimuksen tulosten perusteella voidaan joko ottaa tekoälymalli käyttöön uusien kuvien analysoinnissa tai jatkaa sen opettamista edelleen.

Aiforia Createn avulla voidaan Aiforian arvion mukaan myös tunnistaa näytteistä uusia kudospirteitä tai näiden yhdistelmiä, jotka saattavat myös mahdollistaa uusien diagnostisten testien kehittämisen sekä lisätä tutkijoiden ymmärrystä eri sairauksista. Aiforia Createn avulla tutkimuskäyttöön luodut tekoälymallit eivät vaadi erillistä hyväksyntää tai vaatimustenmukaisuuden arviointia, koska niitä ei käytetä potilasnäytteiden analysointiin. Mikäli asiakas käyttää Aiforia Createa kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitetun tekoälymallin luomiseen, asiakas itse vastaa tekoälymallin vaatimustenmukaisuuden arvioinnista.

Aiforia Createn avulla on luotu yli 400 tekoälymallia osana prekliinistä tutkimusta asiakkaiden toimesta sekä yhteistyössä lääketeollisuuden yhtiöiden ja akateemista tutkimusta harjoittavien yhteisöjen kanssa. Kyseisiä tekoälymalleja voidaan käyttää useisiin eri käyttötarkoituksiin ja siten prekliiniseen tutkimukseen soveltuvien ohjelmistoratkaisujen käyttöala on Aiforian näkemyksen mukaan laaja. Aiforia Createn avulla on luotu tekoälymalleja esimerkiksi paksusuolen syövän sekä keuhko- ja rintasyövän, Alzheimerin ja Parkinsonin taudin, maksasairauksien, tulehduksellisten suolistosairauksien sekä malarian tutkimiseen.

Prekliinisen tutkimuksen asiakkaille Aiforia tarjoaa lisäksi Aiforia Hub -ohjelmistoratkaisua. Aiforia Hub on patologian ja anatomian opetukseen tarkoitettu koulutusala, jonka avulla voidaan opettaa useille käyttäjille samanaikaisesti esimerkiksi patologian kudosnäytteiden tutkimista ja analysointia.

### *Kliininen diagnostiikka*

Kliinisen diagnostiikan asiakkaille Aiforian on tarkoitus tarjota Aiforia Clinical -ohjelmistoratkaisua. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisut ovat käytössä vasta rajatulla joukolla koeasiakkaita. Kuten prekliinisten ohjelmistoratkaisujen kohdalla, Aiforia Clinical -ohjelmistoratkaisun käyttäjät hankkivat tilipohjaisen käyttöoikeuden ohjelmistoratkaisuun. Aiforia Clinical -ohjelmistoratkaisun käyttäjien on suunniteltu maksavan ohjelmistoratkaisun käytöstä sekä vuosimaksua että käytön määrään ja valittuihin tekoälymalleihin perustuvaa maksua. Aiforia Clinical -ohjelmistoratkaisua voidaan tarjota asiakkaiden käyttöön myös siten, että ohjelmistoratkaisu integroidaan ja asennetaan suoraan esimerkiksi asiakkaan käyttämään pilvipalveluun. Toisin kuin prekliiniseen tutkimukseen suunnattujen ohjelmistoratkaisujen kohdalla, Aiforia Clinical -ohjelmistoratkaisun osalta asiakkaan tulee käyttöönoton yhteydessä valita ne Aiforian luomat diagnoosikohtaiset tekoälymallit, joita asiakas haluaa käyttää kliinisessä diagnostiikassa. Käytettäväksi valitut tekoälymallit aktivoidaan asiakkaan käytettäväksi osana asiakkaan tilausta ja niiden asiakaskohtainen toimivuus varmennetaan ennen käyttöönottoa. Asiakkaat voivat myös kehittää omia tekoälymallejaan yhdessä Aiforian kanssa (Custom AI Services) tai itse (Aiforia Create). Jälkimmäisissä tapauksissa asiakkaat voivat pyrkiä tekoälymallien ja vaatimustenmukaisuuden osoittamiseen omilla laboratoriotesteillään.

Aiforia Clinical on suunniteltu kliinisen diagnostiikan laboratoriodien tarpeisiin. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia Clinical -katselin on jo CE-IVD-merkitty, ja kahdelle ensimmäiselle Aiforia Clinicalin kautta tarjottavalle diagnoosikohtaiselle tekoälymallille on saatu CE-IVD-merkintä. Aiforian näkemyksen mukaan tekoälyä hyödyntävien kliiniseen diagnostiikkaan suunnattujen kuvantamispalveluiden markkina on vasta kehitymässä, ja tämän Esitteen päivämääränä Aiforian kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisut ovat käytössä vasta rajatulla joukolla koeasiakkaita. Kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynti ei siten ole toistaiseksi tuottanut Aiforialle liikevaihtoa. Aiforian näkemyksen mukaan kliinisen diagnostiikan asiakkuuksilla on kuitenkin suurempi liikevaihtopotentiaali kuin prekliinisen tutkimuksen asiakkuuksilla, ja Aiforian arvion mukaan merkittävän osan Aiforian liikevaihdosta odotetaan tulevaisuudessa kertyvän kliinisen diagnostiikan alan asiakkailta.

### ***Tekoälymallit kliiniseen diagnostiikkaan***

#### *Yleistä*

Aiforian on tarkoitus tarjota kehittämiään diagnoosikohtaisia tekoälymalleja asiakkailleen hyödynnettäväksi kuva-analysissä ja Aiforia pyrkii kehittämään uusia tekoälymalleja jatkuvasti. Tekoälymallin diagnoosikohtaisuus tarkoittaa, että yksittäinen tekoälymalli soveltuu ainoastaan tietyn tai tiettyjen diagnoosien tekemiseen. Siten Yhtiön tulee luoda kunkin sairauden ja sen piirteiden tai esimerkiksi edistymisasteen diagnosointia varten yksilöllinen tekoälymalli. Jokaista yksilöllistä tekoälymallia koskien Aiforian on lisäksi suoritettava vaatimustenmukaisuuden arviointimenettely ja Yhtiön on soveltuvin osin hankittava tekoälymalleille tarvittavat viranomaishyväksynät tai sääntelyn edellyttämät merkinnät. Jos kliinisen diagnostiikan asiakkaat ottavat Aiforian ohjelmistoratkaisun käyttöön, asiakkailla on mahdollisuus itsenäisesti tai Aiforian avustuksella muokata Aiforian luomia diagnoosikohtaisia tekoälymalleja omiin tarpeisiinsa soveltuviksi ennen kyseisen tekoälymallin käytön aloittamista. Mikäli asiakas muokkaa Aiforian kehittämää tekoälymallia itsenäisesti, asiakas itse vastaa tekoälymallin käyttämisestä kliinisessä diagnostiikassa ja asiakkaaseen saatetaan soveltaa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista lääkinnällisistä laitteista ((EU) 2017/746, *In-vitro Diagnostics Regulation*, "IVDR") määritellyissä tilanteissa valmistajan velvoitteita.



Tekoölymallien luominen koostuu tyypillisesti kolmivaiheisesta prosessista. Ensimmäisessä vaiheessa Aiforia luo uuden tekoölymallin. Tekoölymallin luomisvaiheessa Aiforia määrittelee diagnoosikohtaiselta tekoölymallilta vaadittavat toiminnollisuudet. Lisäksi Aiforian tulee hankkia esimerkiksi yhteistyölaboratorioidensa, biopankkien tai kaupallisten toimijoiden avulla merkittävä määrä kudos- ja solunäytteitä, joita käytetään tekoölymallin opettamiseen. Luontivaiheessa patologit ja tutkijat kouluttavat tekoölymallia noin 50–200 näytteellä. Aiforian arvion mukaan tekoölymallin luontivaihe kestää tyypillisesti arviolta kuukaudesta kahteen kuukauteen riippuen mallinnettavasta diagnoosista. Diagnoosikohtaisten tekoölymallien luominen edellyttää kuitenkin tutkimus- ja kehitystoiminnassa onnistumista, mihin liittyvistä riskeistä katso *"Riskitekijät – Aiforian liiketoimintaan liittyvät riskit – Aiforian liiketoiminta on kasvuvaiheessa, eikä tuotekehityksen tai uusien ohjelmistoratkaisujen kaupallistamisen onnistumisesta tai liiketoiminnan kehittymisestä voitolliseksi ole takeita"*.

Ensimmäisen vaiheen jälkeen tekoölymalli ja sen toimivuus on vahvistettava. Tässä niin sanotussa vahvistamisvaiheessa tekoölymallin toimivuus pyritään varmistamaan kliinistä laboratoriota vastaavissa olosuhteissa tutkittavien uusien näytteiden, joita ei ole käytetty tekoölymallin opettamiseen, avulla. Vahvistamisvaiheessa Aiforia tai sen yhteistyökumppanina toimiva kliininen laboratorio analysoi näytteitä Aiforian tekoölymallilla ja vertaa tekoölymallin tarkkuutta ja analyysin toistettavuutta tavanomaisiin patologiin suorittamiin näköhavaintoihin perustuviin analyyseihin. Vahvistamisvaihe edellyttää tyypillisesti noin 3–5 patologin suorittamaa tutkimusta, jossa käytetään noin 100–200 näytettä. Aiforian mukaan vahvistamisvaihe kestää tyypillisesti arviolta kuukaudesta kahteen kuukauteen riippuen mallinnettavasta diagnoosista. Vahvistamisvaihe ei kuitenkaan sisällä mahdollisia viranomaismenettelyjä tai muita vastaavia prosesseja ja vahvistamisvaiheessa ainoastaan vertaillaan tekoölymallin tuottamia tuloksia patologiin tavanomaisesti käyttämien menetelmien tuloksiin.

Vahvistamisvaiheen jälkeen Aiforia suorittaa tekoölymallien kaupalliseen käyttöön edellytettävän vaatimustenmukaisuuden arviointimenettelyn ja soveltuvin osin hankkii tekoölymalleille tarvittavat viranomaishyväksynät tai sääntelyn edellyttämät merkinnät. Tämä niin sanottu sertifiointivaihe edellyttää tyypillisesti, että Yhtiö itse, riippumaton laitos tai viranomaistaho tutkii Aiforian luomien tekoölymallien vahvistamisvaiheen tulokset. Esimerkiksi Euroopan unionissa tekoölymallien hyödyntäminen kliinisessä tutkimuksessa edellyttää CE-IVD-merkintää, joka tämän Esitteen päivämääränä perustuu valmistajan itsensä suorittamaan vaatimustenmukaisuuden arviointiin. Lisäksi sertifiointivaiheessa Aiforia pyrkii hankkimaan muilla mahdollisilla markkina-alueilla tekoölymallien kaupalliseen hyödyntämiseen tarvittavat mahdolliset viranomaishyväksynät tai sääntelyn edellyttämät merkinnät. Sertifiointivaiheen ajallinen kesto riippuu mallinnettavasta diagnoosista ja kullakin maantieteellisillä markkina-alueella sovellettavasta sääntelystä. Diagnoosikohtaisten tekoölymallien sääntely-ympäristöä on kuvattu tarkemmin jäljempänä jaksossa *"– Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit"* ja sääntelyyn liittyviä riskejä on kuvattu jaksossa *"Riskitekijät – Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit"*.

Kokonaisuudessaan yhden tekoölymallin kaupalliseen käyttöön saattaminen kestää Aiforian arvion mukaan tyypillisesti noin 3–6 kuukautta. Tekoölymallin luomisen, vahvistamisvaiheen ja sertifiointivaiheen jälkeen Aiforia odottaa pystyvänsä myymään tekoölymallia useille asiakkaille ja arvioi, että tekoölymalleja pystytään käyttämään useiden erityyppisten asiakkaiden toiminnassa ilman uusia tuotekehityskustannuksia.

#### *Yhtiön kehittämät diagnoosikohtaiset tekoölymallit*

Aiforian liiketoiminnan kehityksen kannalta on Aiforian näkemyksen mukaan tärkeää, että Aiforia kykenee hankkimaan tekoölymalleilleen tarvittavat CE-IVD-merkinnät ja muut hyväksynät. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian luomalla rintasyövän diagnostiikassa käytettävän Ki67-biomarkkerin kvantifiointiin tarkoitetulla tekoölymallilla sekä keuhkosyövän diagnostiikassa käytettävän PD-L1-biomarkkerin kvantifiointiin tarkoitetulla tekoölymallilla on CE-IVD-merkintä. Lisäksi Aiforian tavoitteena on lähivuosien aikana saada CE-IVD-merkintä myös muille uusille diagnoosikohtaisille tekoölymalleille, kuten eturauhassyövän diagnostiikkaan tarkoitetulle tekoölymallille.

#### **Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit**

*Seuraavassa on esitetty kuvaus sääntely-ympäristöstä, jossa Aiforia toimii ja jolla voi olla olennainen vaikutus Aiforian liiketoimintaan. Kuvauksen tarkoituksena on tarjota sijoittajalle yleiskatsaus Yhtiöön kohdistuvasta sääntelystä sekä Yhtiöön ja sen kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettuihin ohjelmistoratkaisuihin sovellettavista luvista, standardeista, hyväksymisprosesseista sekä valvonnasta, eikä sitä tule pitää tyhjentävänä.*

Lääkinnällisten laitteiden kehitys-, tuotanto- ja myyntiympäristöön kohdistuu merkittävä määrä sääntelyä. Aiforian on tarkoitus tarjota kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisuja ja palveluita maailmanlaajuisesti. Aiforian kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen tulee täyttää kussakin maassa, jossa ohjelmistoratkaisuja myydään, ohjelmistoratkaisuille kyseisen maan lainsäädännössä asetettavat vaatimukset.

26.5.2017 voimaantullutta IVDR:ia sovelletaan 26.5.2022 alkaen Euroopan unionissa. IVDR tulee siirtymäajan päätyttyä 26.5.2022 korvaamaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 98/79/EY in vitro -diagnostiikkaan tarkoitetuista

lääkinnällisistä laitteista. Euroopan komissio on 14.10.2021 julkaissut ehdotuksen IVDR:n soveltamisen siirtymäaikaisten muutoksista, jonka mukaan IVDR:n siirtymäaikoja pidennettäisiin. Siirtymäajan pidennys riippuu komission ehdotuksen mukaan IVD-laitteeseen sovellettavasta riskiluokasta, mutta siirtymäaika ulottuisi vähintään toukokuuhun 2025 asti.

Ennen IVDR:n voimaantuloa Euroopan unionin jäsenvaltioissa, mukaan lukien Suomessa, on sovellettu rinnakkain kansallisia lakeja ja direktiiviä. Direktiivistä poiketen IVDR on asetuksena suoraan sovellettavaa oikeutta ja se tulee siten harmonisoimaan lääkitieteisiin laitteisiin sovellettavaa lainsäädäntöä Euroopan unionin laajuisesti aiempaa tarkemmin. Suomessa on lisäksi tullut 19.7.2021 voimaan IVDR:ää täydentävää uutta kansallista lainsäädäntöä, jossa on huomioitu IVDR:n vaikutukset ja siirtymäaika (Laki eräistä EU-direktiiveissä säädetyistä lääkitieteisistä laitteista, 629/2010, "**Laitelaki**"). On mahdollista, että näin toimitaan myös joissakin muissa Euroopan unionin jäsenvaltioissa.

IVDR tulee tiukentamaan Aiforiaan kohdistuvia lainsäädännöllisiä vaatimuksia ja saattaa edellyttää tiettyjä muutoksia Yhtiön toimintaan. IVDR tulee esimerkiksi muuttamaan in vitro -diagnostiikkaan tarkoitettujen lääkitieteisten laitteiden ("**IVD-laite**") riskiluokitusta ja ilmoitettujen laitosten roolia sekä tiukentamaan kliiniselle tutkimusnäytölle ja vaatimustenmukaisuuden arvioinnille sekä laadunvalvonnalle asetettavia vaatimuksia.

Laitteiden markkinoille saattamiseen liittyvät hyväksymismenettelyt vaihtelevat alueittain. Ennen IVD-laitteiden markkinoille saattamista laitteiden valmistajan tulee yleensä suorittaa vaatimustenmukaisuuden arviointimenettely tai saada paikalliselta valvovalta viranomaiselta lupa laitteen myynnille. Vaatimustenmukaisuuden arviointimenettelyn tai lupaprosessin yhteydessä laitteen valmistajan tulee yleensä osoittaa, että tuote on turvallinen, se sopii käyttötarkoitukseensa ja se toimii käyttötarkoituksessaan tehokkaasti. Seuraavassa esitetty kuvaus Euroopan unionin sääntely-ympäristön osalta perustuu IVDR:n mukaisesti noudatettaviin hyväksymismenettelyihin. Lisätietoa viranomaislupiin, valvontaan ja sääntely-ympäristöön liittyvistä riskeistä on annettu kohdassa "*Riskitekijät – Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit*".

### **Markkinoille saattaminen Euroopan unionissa**

Euroopan unionissa IVD-laitteiden saattaminen markkinoille ja niiden myynti edellyttää, että myytävät laitteet on varustettu CE-merkinnällä. CE-merkintää käytetään osoituksena siitä, että laite täyttää sille sääntelyssä asetetut vaatimukset ja se on valmis markkinoille saatettavaksi.

IVD-laitteiden vaatimustenmukaisuus on arvioitava ennen kuin valmistaja voi CE-merkitä laitteen. CE-merkinnän liittäminen laitteeseen edellyttää laitetta koskevaa vaatimustenmukaisuusvakuutusta, jolla valmistaja vakuuttaa, että laite täyttää kaikki sovellettavan lainsäädännön sille asettamat edellytykset. Vaatimuksenmukaisuusvakuutuksen laatii laiteluokasta riippuen joko valmistaja tai niin kutsuttu ilmoitettu laitos (eng. *notified body*).

Ensin IVD-laitteet luokitellaan niiden suunnitellun käyttötarkoituksen ja niille ominaisten riskien mukaan. Kullekin laiteluokalle on asetettu omat olennaiset vaatimuksensa ja vaatimuksenmukaisuuden arvioinnissa sovellettava menettely. Laiteluokasta riippuen ilmoitettu laitos osallistuu vaatimustenmukaisuuden arviointiin. Se saattaa esimerkiksi tarkistaa tekniset asiakirjat tai osan niistä ennen kuin vaatimustenmukaisuusvakuutus (kuvattu jäljempänä) voidaan allekirjoittaa. Osana vaatimustenmukaisuuden arviointiprosessia IVD-laitteiden valmistajalla on oltava laadunhallintajärjestelmä, jonka myös ilmoitettu laitos tarkastaa, mikäli se osallistuu vaatimustenmukaisuuden arviointiin.

Vaatimustenmukaisuuden arvioimiseksi laitteen valmistajan on laadittava tuotteesta, kuten ohjelmistoratkaisusta, asiakirjat, joista ilmenee vaatimusten täyttäminen sekä toimenpiteet, jotka on tehty vaatimustenmukaisuuden arvioimiseksi. Kun laite on CE-merkitty, laite rekisteröidään tekemällä laitteesta ilmoitus sen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jossa laitteen valmistajan kotipaikka sijaitsee. Suomessa tämä viranomainen on Lääkealan turvallisuus- ja kehittämiskeskus (*Finnish Medicines Agency*, "**Fimea**").

### **Tuotteiden kehittämiseen ja testaamiseen liittyvä lainsäädäntö**

Jotta pystytään osoittamaan, että lääkitieteellinen laite täyttää sille lainsäädännössä asetetut vaatimukset, tuotteeseen kohdistetaan suorituskykyä koskevia tutkimuksia. Suorituskykyä koskevien tutkimusten tarkoituksena on arvioida laitteen turvallisuutta ja suorituskykyä ennen tuotteen markkinoille saattamista. Suorituskykyä koskevilla tutkimuksilla pyritään tuottamaan tutkimusnäyttöä, jonka perusteella voidaan tehdä pätevä arvio siitä, onko laite turvallinen ja saavutetaanko sillä kliinisiä hyötyjä, eli myönteisiä vaikutuksia potilaan terveyteen. Suorituskykyä koskevien tutkimusten suorittaminen on vahvasti säänneltyä.

Suorituskykyä koskevien kliinisessä asiakasympäristössä uusilla näytteillä tehtävien tutkimusten aloittamisesta tulee IVDR:n (ja Laitelain) mukaan tehdä ilmoitus toimivaltaiselle jäsenvaltion viranomaiselle. Suomessa tämä viranomainen on Fimea. Mikäli suorituskykyä koskevat tutkimukset puolestaan tehdään jo olemassa olevilla näytteillä (kuten biopankkinäytteillä) ei ilmoitusta toimivaltaiselle viranomaiselle tarvitse tehdä.

Suorituskykyä koskevien tutkimusten aloittaminen edellyttää eettisen toimikunnan (eng. *Ethics Committee*) kannanottoa. Eettisen toimikunnan tarkoituksena on ylläpitää ja suojella tutkimukseen osallistuvien henkilöiden ihmisarvoa ja oikeuksia ja varmistaa heidän turvallisuutensa koko kliiniseen lääketutkimukseen osallistumisen ajan. Euroopassa edellytetään, että tutkimuksiin osallistuvalla henkilöltä (potilaalta) tulee saada tietoon perustuva suostumus osallistua tutkimuksiin (eng. *informed consent*). Tällainen suostumus tulee antaa vapaaehtoisesti sen jälkeen, kun henkilölle on selitetty kaikki tutkimukseen liittyvät näkökohdat, jotka ovat oleellisia tutkittavan osallistumispäätöksen kannalta.

### **Tuotteisiin kohdistuva valvonta ja muu lainsäädäntö**

IVD-laitteisiin kohdistuu valvontaa myös niiden markkinoille saattamisen jälkeen. IVDR:n mukaan valmistajan on suunniteltava, perustettava, dokumentoitava ja pantava täytäntöön markkinoille saattamisen jälkeistä valvontaa koskeva järjestelmä. Järjestelmää on pidettävä yllä ja ajan tasalla. Järjestelmän on sovellettava laitteen laatua, suorituskykyä ja turvallisuutta sen koko käyttöiän aikana koskevien asiaankuuluvien tietojen aktiiviseen ja järjestelmälliseen keräämiseen, tallentamiseen ja analysointiin sekä tarpeellisten johtopäätösten tekemiseen ja mahdollisten ennaltaehkäisevien ja korjaavien toimenpiteiden määrittämiseen, toteuttamiseen ja valvomiseen. Riippuen laitteen riskiluokasta, laitteen valmistajan on myös IVDR:n mukaisesti tehtävä laitteelle määräjain turvallisuuskatsaus, jossa analysoidaan laitteesta kerättyä tietoa ja kuvataan mahdollisia ennaltaehkäiseviä ja korjaavia toimenpiteitä. Laitteiden valmistajan tulee IVDR:n mukaisesti pitää huolta, että käytössä on menettely, joilla varmistetaan, että laitteiden sarjatuotanto täyttää asetuksessa asetetut vaatimukset.

Tärkeä rooli markkinoille saattamisen jälkeisessä valvonnassa on myös vaaratilanneilmoituksilla. Vakavista vaaratilanteista ilmoittamista voidaan pitää yhtenä valmistajan tärkeimmistä velvollisuuksista IVD-laitteen markkinoille saattamisen jälkeen. Valmistajan on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle tilanteista, jotka ovat johtaneet tai olisivat saattaneet johtaa ihmisen terveyden vaarantumiseen. Euroopan unionissa vaaratilanneilmoitukset tehdään toimivaltaiselle viranomaiselle. Lisäksi toimivaltaisella viranomaisella on IVDR:n mukaisesti oikeus suorittaa laitteen ominaisuuksia ja suorituskykyä koskevien vaatimustenmukaisuuden tarkastuksia. Nämä tarkastukset voivat sisältää asiakirjojen tarkastuksia, fyysisiä tarkastuksia ja laboratoriotutkimuksia. Suomessa tämä toimivaltainen valvontaa suorittava viranomainen on Fimea. Toimivaltaiset viranomaiset voivat tarkastustensa perusteella edellyttää laitteeseen tehtäviä korjaavia toimenpiteitä, mikäli he arviointinsa perusteella toteavat, että laite aiheuttaa ihmisen terveyteen tai turvallisuuteen kohdistuvan ei-hyvaksyttävissä olevan riskin.

### **Markkinoille saattaminen Yhdysvalloissa**

In vitro -diagnostiikkaan tarkoitetut tuotteet ovat lähtökohtaisesti Yhdysvaltain elintarvikkeita, lääkkeitä ja kosmetiikkaa koskevan lain (*Federal Food, Drug and Cosmetic Act*) kohdassa 201(h) määriteltyjä lääkinnällisiä laitteita. Yhdysvalloissa lääkinnällisten laitteiden myyntiluvat myöntää Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkevirasto (*Food and Drug Administration*, "FDA"). Myyntiluvan myöntämisprosessi Yhdysvalloissa sisältää kolme vaihetta. Nämä vaiheet ovat lääkinnällisen laitteen luokittelu, esihakemusvaihe ja varsinaisen myyntilupahakemuksen jättäminen. Lääkinnälliset laitteet luokitellaan kolmeen luokkaan (I, II ja III) ja tuotteiden luokittelu tehdään kolmen arvioitavan seikan kautta. Nämä seikat ovat potilaalle/käyttäjälle aiheutuva riski, aiottu käyttötarkoitus ja käyttöindikaatiot. Luokan I laitteisiin liittyy matalin ja luokan III laitteisiin korkein riski.

### **Myynti ja asiakkaat**

#### **Myyntikanavat ja jakeluverkosto**

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian myyntikanavat koostuvat Aiforian oman myyntiorganisaation suoramyynnistä loppuasiakkaille, kuten sairaaloille ja laboratorioille, sekä myynnistä alueellisten jakelijoiden kautta, jolloin paikallinen jakelija myy ohjelmistoratkaisun loppuasiakkaalle. Tällä hetkellä Aiforian oma myyntiorganisaatio myy prekliiniseen tutkimuksen ohjelmistoratkaisuja loppuasiakkaille ympäri maailman. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforialla on sen omaan myyntiorganisaatioon kuuluvaa henkilöstöä Suomessa, Alankomaissa, Sveitsissä, Espanjassa, Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa. Lisäksi Aiforialla on paikallinen jakelija Yhdysvalloissa (tytäryhtiö Aiforia Inc.) ja Japanissa, minkä lisäksi Epredia toimii Aiforian ohjelmistoratkaisujen jakelijana Japanissa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Italiassa, Espanjassa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Islannissa, Ranskassa ja Yhdysvalloissa. Aiforian tarkoituksena on panostaa merkittäviä resursseja erityisesti oman myyntiorganisaationsa ja myynnin tukiorganisaationsa kehittämiseen, ja osa Listautumisannissa kerättävistä varoista on tarkoitettu käyttämään myyntiorganisaation vahvistamiseen (katso myös "*Olennaista tietoa Listautumisannista – Varojen käyttö*").

Yhtiö arvioi, että kliinisen diagnostiikan alalla voidaan tulevaisuudessa hyödyntää yhteistyökumppaneita, kuten skanneritoimittajia sekä lääkinnällisten laitteiden valmistajia ja ohjelmistoyrityksiä teknologiakumppanuusmuodossa. Teknologiakumppanuusmallissa esimerkiksi mikroskooppiskanneritoimittaja solmisi yhteistyösopimuksen Aiforian kanssa ja Aiforian ohjelmistoratkaisut kytkettäisiin osaksi loppuasiakkaalle myytävää laboratorioskannerituotepakettia.

Vaihtoehtoisesti Aiforia voi teknologiakumppanuus-mallissa toimittaa tarjoamansa ohjelmistoratkaisun itse loppuasiakkaalle kumppanin välityksellä. Mikroskooppiskannerit ovat patologian näytteiden kuvaamiseen ja digitalisointiin käytettäviä laitteita. Tällaisilla mikroskooppiskannereilla kuvatut näytteet voidaan kuvantamisen jälkeen analysoida hyödyntämällä Aiforian ohjelmistoratkaisuja ja tekoälymalleja apuvälineenä. Yhtiön arvion mukaan Aiforian ohjelmistoratkaisulla voidaan analysoida eri tyyppisiä kaksikulotteisia kuvia ja Aiforian ohjelmistoratkaisut tukevat Aiforian näkemyksen mukaan merkittävimpiä skannerimalleja ja tiedostomuotoja.

## **Asiakkaat**

Aiforiolla on sen prekliinisiä ohjelmistoratkaisuja käyttäviä asiakkaita ympäri maailman ja tämän Esitteen päivämääränä sen ohjelmistoratkaisulla on noin 50 maassa ja noin 100 eri asiakaskohteessa yhteensä yli 3.000 aktiivista käyttäjää. Suurin osa Aiforian asiakkaista sijaitsee Euroopassa sekä Pohjois-Amerikassa. 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 26 prosenttia Aiforian laskutuksesta kertyi Suomesta, 37 prosenttia Euroopasta (pois lukien Suomi), Lähi-idästä ja Afrikasta (EMEA) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueelta (APAC) ja loput 37 prosenttia Pohjois-Amerikasta.<sup>10</sup> Aiforiolla on sen Suomessa sijaitsevan pääkonttorin lisäksi tytäryhtiö Yhdysvalloissa, joka toimii paikallisena myyntikonttorina.

Aiforian liiketoimintasuunnitelman mukaan Aiforian pääasialliset asiakassegmentit koostuvat kahdesta eri asiakassegmentistä, jotka ovat prekliinisen tutkimuksen asiakkaat, kuten akateemiset instituutiot, tutkimuspalveluyritykset ja lääke- ja bioteknologia-alan yhtiöt sekä kliinisen diagnostiikan asiakkaat, kuten kliiniset laboratoriot, sairaalat ja terveydenhuoltoyritykset. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia tarjoaa ohjelmistoratkaisujaan ja palveluitaan sekä julkisen että yksityisen sektorin toimijoille. Aiforian asiakkaisiin kuuluu suuria lääketeollisuuden yhtiöitä, sairaaloita ja tutkimuslaitoksia, bioteknologia-alan yhtiöitä ja akateemisia instituutioita, kuten yliopistoja. Vuonna 2020 Aiforian liikevaihto kertyi kokonaisuudessaan prekliinisen tutkimuksen asiakkailta.

Yhtiöllä on vakiintunut asiakaskunta prekliinisessä tutkimuksessa ja useita tutkimusasiakkaita maailmanlaajuisesti. Prekliininen tutkimus on tuonut Aiforian käyttöön näytteitä tekoälymallien kehittämiseksi sekä tieteellisiä julkaisuja Aiforian ohjelmistoratkaisusta ja prekliinisen tutkimuksen avulla Aiforia on siten pyrkinyt osoittamaan palvelukonseptinsa toimivuuden ja edistämään tuotekehitystä.

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on laajentanut tarjontaansa myös kliinisen diagnostiikan alan asiakkaille. Yhtiö on jo solminut ensimmäisiä kumppanuuksia kliinisten laboratorioiden kanssa. Aiforian tarkoituksena on tarjota kliinisen diagnostiikan alan asiakkaille suunnattuja tekoälymalleja sekä Custom AI Services -palvelua ja Aiforia Create -alustaa räätälöityjen testien toteuttamiseksi.

## **Esimerkkejä Aiforian asiakkaista**

### *Massachusetts Institute of Technology*

Massachusetts Institute of Technologyn ("**MIT**") syöpätutkimuksiin liittyvät työvaiheet ovat tehostuneet MIT:n aloitettua yhteistyön Aiforian kanssa. Aiforian ohjelmistoratkaisut ovat pienentäneet MIT:ssa Tyler Jacksin laboratoriossa näytteiden analysointiin kuluva aikaa ja Aiforian ohjelmistoratkaisut ovat vakiintuneet osaksi työtapoja kyseisessä MIT:n laboratoriossa.

### *Charles River Laboratories*

Patologit Charles River Laboratoriesissa hyödyntävät Aiforian ohjelmistoratkaisuja maailmanlaajuisesti automatisoidakseen prekliinisiä tutkimuksiaan. Aiforian pilvipalveluille perustuvat ohjelmistoratkaisut mahdollistavat työskentelyn ja yhteistyön myös etäyhteyksien avulla, minkä lisäksi käyttöönotto Charles River Laboratoriesissa on Aiforian näkemyksen mukaan kasvattanut työskentelyn tehokkuutta.

### *Sanofi*

Aiforian opetettavat tekoälymallit ovat tehostaneet Sanofin Parkinsonin tautiin liittyviä tutkimuksia. Aiforian luomaa tekoälymallia muutettiin ja optimoitiin Sanofin tutkimustietojen avulla Sanofin käyttötarkoituksia varten. Tekoälymallin muuttamisen ja optimoinnin johdosta Sanofin käyttämä tekoälymalli on ollut Aiforian arvion mukaan lähes yhtä tarkka kuin patologia ja se on mahdollistanut solujen laskemisen automatisoinnin.

---

<sup>10</sup> Laskutuksen maantieteellistä jakautumista koskevia tietoja ei ole tilintarkastettu, ja ne sisältävät tiettyjä johdon tekemiä oletuksia. Näin ollen kyseisten tietojen tulee katsoa kuvaavan maantieteellistä jakautumista suuntaa antavasti, eivätkä ne ole välttämättä suoranaisesti vertailukelpoisia Aiforian FAS:n mukaisesti raportoitujen tietojen kanssa. Katso myös jaksot "Liiketoiminnan yleiskuvaus – Yleistä".

## Mayo Clinic

Aiforia on marraskuussa 2021 solminut puitesopimuksen yhdysvaltalaisen Mayo Clinicin kanssa. Puitesopimus koskee sekä prekliiniseen tutkimukseen että kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen myyntiä Mayo Clinicille. Mayo Clinic on yhdysvaltalainen voittoa tavoittelematon akateeminen lääketieteen tutkimuslaitos ja sairaalapalvelujen tuottaja. Mayo Clinicin on tarkoitus ottaa useita Aiforian kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettuja ohjelmistoratkaisuja käyttöön vuoden 2022 kuluessa siten, että ensimmäinen käyttöön otettava tekoälymalli on rintasyövän diagnostiikkaan tarkoitettu malli, jolla kvantifioidaan Ki67-biomarkkeria. Prekliinisen tutkimuksen osalta Mayo Clinicin on tarkoitus tuoda Aiforia Create -ohjelmistoratkaisu useiden kymmenien patologiensa ja tutkijoidensa käyttöön, jotta he voivat sen avulla kehittää uusia tekoälymalleja Mayo Clinicille.

## Muut asiakkaat ja käyttäjät

Edellä mainittujen asiakkaiden lisäksi Aiforian ohjelmistoratkaisuja käytäviä asiakkaita ovat muun muassa Boehringer Ingelheim Finland Ky, Bristol-Myers Squibb Company, Karolinska institutet, Orion Pharma, Oy H. Lundbeck Ab, Helsingin yliopisto ja Turun yliopisto. Lisäksi Aiforian ohjelmistoratkaisuja käyttävät Helsingin ja Uudenmaan sairaanhoitopiiri ja Pathan BV.

## Tutkimus- ja kehitystoiminta

Aiforian kilpailukyvyyn säilyttäminen edellyttää Aiforialta jatkuvaa tuotekehitystä erityisesti kliiniseen diagnostiikkaan suunnattujen ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien osalta. Aiforia on myös historiallisesti panostanut merkittäviä resursseja tuotekehitykseen, minkä johdosta Aiforiolla on jo kaupallistetut ohjelmistoratkaisut. Pitkäjänteinen liiketoiminnan kehittäminen ja kasvu kliinisen diagnostiikan markkinoilla edellyttää kuitenkin jatkuvaa ja aktiivista tuotekehitystä. Aiforian tuotekehityksen ensisijaisena tavoitteena on kehittää sen olemassa olevia ohjelmistoratkaisuja siten, että niiden käyttötarkoitukset monipuolistuvat. Osana tuotekehityksen pitkän aikavälin tavoitteita Aiforia arvioi myös mahdollisuuksia laajentaa Aiforian kuva-analyysipalveluiden käyttötarkoituksia patologian näytteiden analysoinnin lisäksi myös muiden lääketieteen kuvien analytiikkaan sekä muiden teollisuuden alojen käyttötarkoituksiin. Käyttötarkoitusten laajentaminen ei lähtökohtaisesti vaadi yhtä suuria taloudellisia panostuksia kuin kokonaan uusien ohjelmistoratkaisujen kehittäminen, sillä käyttötarkoitusten laajentamisessa on kyse vanhojen ohjelmistoratkaisujen käyttöalan laajentamisesta.

Aiforia pyrkii solmimaan uusia yhteistyösopimuksia muun muassa biopankkien ja kliinisen diagnostiikan laboratorioiden kanssa tuotekehitystoiminnan tukemiseksi. Aiforian tarkoituksena on solmia tällaisten toimijoiden kanssa sopimuksia, joiden nojalla Aiforia saisi käyttöönsä uusien tekoälymallien luomisessa ja opettamisessa käytettäviä kudosnäytteitä tai -näytekuvia.

## Konsernirakenne

Aiforia-konsernin muodostaa emoyhtiö Aiforia Technologies Oyj yhdessä täysin omistamansa tytäryhtiön Aiforia Inc.:n kanssa. Alla olevassa kaaviossa esitetään Aiforian konsernirakenne.

### Konsernirakenne



## Henkilöstö ja organisaatio

Aiforian henkilöstö on keskeisessä roolissa Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kehittämisen sekä liiketoiminnan kehityksen kannalta. Aiforian henkilöstöön kuuluu esimerkiksi patologeja, tutkijoita, sovelluskehittäjiä, tekoälyn asiantuntijoita sekä myynti- ja markkinointihenkilöstöä, joiden osaamisen on oltava monipuolista sekä korkeatasoista Aiforian tarjoamien ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden luonteesta johtuen. Tämän Esitteen päivämääränä noin 25 prosentilla Aiforian henkilöstöstä on tohtorin tutkinto. Kasvuyhtiöille tyypilliseen tapaan Aiforian tarkoituksena on lisätä henkilöstöresurssejaan lähitulevaisuudessa liiketoiminnan kasvun mahdollistamiseksi.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Aiforian henkilöstön lukumäärä keskimäärin (täysipäiväiseksi työsuhteeksi muutettuna) ilmoitetuilla ajanjaksoilla.

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2021	2020	2020	2019	2018
Työntekijöiden lukumäärä .....	33	25	26	22	16

30.6.2021 jälkeen Aiforia on palkannut useita uusia työntekijöitä ja tämän Esitteen päivämääränä Aiforian työntekijöiden lukumäärä on noin 50 henkilöä, minkä lisäksi Yhtiöllä on vuokrattuina työntekijöinä ohjelmistokehittäjiä sekä ulkopuolisia patologeja.

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforiolla on Suomessa sijaitsevan henkilöstön lisäksi yksi johtaja Espanjassa, yksi työntekijä Yhdistyneessä kuningaskunnassa, yksi työntekijä Alankomaissa, 2 työntekijää Sveitsissä ja 4 työntekijää Yhdysvalloissa.

### Neuvoa-antava toimikunta

Yhtiön johtoryhmän ja hallituksen lisäksi Yhtiöllä on neuvoa-antava toimikunta (eng. *Advisory Board*), jonka jäsenet ovat esimerkiksi patologian ja diagnostiikan ammattilaisia. Neuvoa-antavan toimikunnan jäsenet tarjoavat asiantuntemustaan Yhtiölle, mutta he eivät ole työsuhteessa Yhtiöön. Jäsenille maksetaan palkkiota korvauksena heidän panoksestaan. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian tieteelliseen toimikuntaan kuuluvat seuraavat henkilöt:

*Professori Jonathan Knowles.* Professori Knowles on translationaalisen lääketieteen vieraileva professori Oxfordin yliopistossa ja yksilöllistetyn terveydenhuollon vieraileva professori Suomen molekyyllilääketieteen instituutissa. Hän on aiemmin toiminut Rochella ryhmätutkimuksen johtajana ja johtoryhmän jäsenenä.

*Lääketieteen tohtori Marilyn M. Bui.* Tohtori Bui on patologian professori ja Analytic Microscopy Core -yksikön tieteellinen johtaja Moffitt Cancer Centerissa ja College of American Pathologist -järjestön julkaisukomitean puheenjohtaja. Hän toimii myös Floridan patologioiden yhdistyksen varapuheenjohtajana, minkä lisäksi hän on aiemmin toiminut Digital Pathology Association -yhdistyksen puheenjohtajana.

*Lääketieteen tohtori Yukago Yagi.* Tohtori Yagi on digitaalisen patologiakuvantamisen johtaja Memorial Sloan Kettering Cancer Centerissä New Yorkissa. Hänellä on aiemmin ollut merkittäviä toimia Pittsburghin yliopiston Medical Centerissä, Harvard Medical Schoolissa ja MGH Institute of Health Professionsissa.

*Professori Anant Madabhushi.* Professori Madabhushi on biolääketieteellisen tekniikan professori Case Western Reserve yliopistossa Yhdysvalloissa, jossa hän toimii myös Center for Computational Imaging and Personalized Diagnostics -yksikön johtajana. Hänellä on lisäksi sivutoimisia tehtäviä useissa muissa instituutioissa.

*Taloudellinen neuvonantaja Timo Soininen.* Soininen on digitaalisen markkinoinnin ammattilainen ja aktiivinen kasvuyrityssijoittaja. Soininen toimii Nightingale Health Oy:n ja Spinnova Oy:n hallitusten puheenjohtajana. Soininen on myös yksi Small Giant Games Oy:n perustajista ja hän toimi aiemmin myös Small Giant Games Oy:n toimitusjohtajana.

### Immateriaalioikeudet

Aiforian omistamiin immateriaalioikeuksiin kuuluu patentti, tavaramerkkejä, verkkotunnuksia ja rekisteröimättömiä immateriaalioikeuksia, kuten tietotaitoa ja liikesalaisuuksia.

Aiforiolla on tämän Esitteen päivämääränä yksi voimassa oleva patentti koskien interaktiivisen koneoppimisen hyödyntämistä patologisessa kuva-analyysissä. Patentti on myönnetty Yhdysvalloissa. Tämän lisäksi Aiforiolla on vireillä olevia patenttihakemuksia, mukaan lukien yhdessä Actim Oy:n kanssa tehty patenttihakemus koskien järjestelmää ja menetelmää hoitopaikkatestin tuloksen analysoimiseksi. Patenttisuojan tarvetta arvioidaan jatkuvasti ja uusia potentiaalisia patenttihakemuksia tehdään, mikäli niiden katsotaan tuottavan strategisesti arvokasta suojaa Aiforian innovaatioille.

Aiforian kaupallinen menestys riippuu osittain sen kyvystä hankkia ja ylläpitää ohjelmistoratkaisuihinsa liittyviä immateriaalioikeuksia. Yhtiö pyrkii suojaamaan nykyisiä ja tulevia immateriaalioikeuksiaan aktiivisesti.

Lisätietoa immateriaalioikeuksiin liittyvistä riskeistä on annettu kohdassa "*Riskitekijät – Aiforian tietojärjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit*".

## **IT**

Aiforian tärkeimmät tietojärjestelmät liittyvät asiakkaille tarjottaviin ohjelmistoratkaisuihin, asiakashallintaan tuotekehitykseen ja laskutukseen. Aiforian asiakkaille tarjoamien ohjelmistoratkaisujen käyttö perustuu vahvasti pilvipalvelun hyödyntämiseen. Yhtiö ostaa ohjelmistoratkaisujensa tarjoamisessa tarvittavan pilvipalvelun ulkopuoliselta toimittajalta (Microsoft Azure) ja Aiforian liiketoiminta on siten riippuvaista ulkopuolisen toimittajan tarjoamasta pilvipalvelusta ja sen toiminnasta. Aiforian arvion mukaan pilvipalvelujen hankkiminen ulkopuoliselta toimijalta mahdollistaa alhaiset laitteistokustannukset sekä suuren tallennuskapasiteetin asiakkaiden tarpeisiin vastaamiseksi.

Aiforian IT-järjestelmät on hankittu tunnetuilta toimittajilta ja Aiforia panostaa jatkuvasti tietojärjestelmien kehittämiseen ja tehokkaaseen ylläpitoon. Lisäksi Aiforian tietoturvajohdantamisjärjestelmälle on myönnetty ISO 27001 -sertifikaatti. ISO 27001 -standardin vaatimusten tarkoituksena on suojata tietojen luottamuksellisuutta, eheyttä ja saatavuutta prosessien, riskinhallinnan ja riskienhallintakeinojen avulla.

### **Tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat olennaiset sopimukset**

Aiforia ei ole toimintahistoriansa aikana tehnyt tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia, joiden sisältämistä määräyksistä syntyisi Aiforialle merkittäviä velvollisuuksia tai oikeuksia tämän Esitteen päivämääränä.

### **Merkittävät investoinnit**

Aiforian investoinneista merkittävimmän osan muodostavat investoinnit tuotekehitykseen ja uusien ohjelmistoratkaisujen kaupallistamiseen.

Aiforian investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin<sup>11</sup> 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat yhteensä 1.376 tuhatta euroa ja 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla yhteensä 354 tuhatta euroa. 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneillä tilikausilla Aiforian investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 816 tuhatta euroa, 1.580 tuhatta euroa, ja 1.158 tuhatta euroa.

Aiforia ei ole tehnyt merkittäviä aineettomia tai aineellisia hyödykkeitä koskevia investointeja eikä merkittäviä tällaisia investointeja koskevia päätöksiä 30.6.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana, pois lukien tavanomaiset tuotekehitysaktivoinnit. Aiforian tarkoituksena on jatkaa liiketoiminnan kehittämiseksi suunniteltuja strategian mukaisia tuotekehitysinvestointeja myös jatkossa.

Aiforia rahoittaa tavanomaiset tuotekehitysinvestointinsa 31.12.2021 päättyvällä tilikaudella olemassa olevilla rahavaroillaan sekä lainarahoituksella ja tuotekehitysavustuksilla.

### **Vakuutukset**

Aiforia ylläpitää vakuutusuojaa sen liiketoimintaan kohdistuvia erilaisia riskejä vastaan. Aiforian vakuutuksiin kuuluu vapaaehtoisia ja pakollisia vakuutuksia, jotka täyttävät kansalliset vakuutusvaatimukset ja/tai sopimusperusteiset vakuutusvaatimukset. Aiforian vakuutusuoja kattaa muun muassa omaisuusvahingot, liiketoiminnan keskeytykset, sekä Aiforian ohjelmistoratkaisuihin liittyvät tuotevastuuvahingot sekä johdon ja toimihenkilöiden vastuuvahingot tietyin rajoituksin.

Aiforian johdon näkemyksen mukaan Yhtiön vakuutusuoja on asianmukainen ja markkinakäytäntöä vastaava sekä vakuutusmäärien että vakuutusehtojen kattavuuden osalta siten, että vakuutukset kattavat Aiforian liiketoiminnan suurimmat riskit ottaen huomioon vakuutusturvan kustannukset ja liiketoiminnan potentiaaliset riskit.

### **Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt**

Tämän Esitteen päivämääränä ja sitä edeltävällä 12 kuukauden jaksolla Aiforia tai sen tytäryhtiö ei ole ollut osapuolena sellaisissa viranomais-, oikeudellisissa, välimies- tai hallinnollisissa menettelyissä (eikä Aiforia ole tietoinen tällaisten menettelyjen vireilläolosta tai uhasta), joilla voi olla tai olisi voinut lähimenneisyydessä olla joko yksin tai yhdessä merkittävä vaikutus Aiforian tai Aiforian ja sen tytäryhtiön kannattavuuteen tai taloudelliseen asemaan.

---

<sup>11</sup> Investoinnit koostuvat taseen aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden lisäyksistä.

## MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS

### Johdanto

Aiforia tarjoaa tekoälyä hyödyntäviä kuva-analyysiohjelmistoratkaisuja patologian alalle. Yhtiön arvion mukaan patologian ala on lähitulevaisuudessa muutoksen edessä digitalisaation sekä tekoälymallien kehityksen seurauksena.

Yhtiön arvion mukaan patologian alalla on kasvava tarve ottaa käyttöön digitaalisia työmenetelmiä tehokkuuden parantamiseksi. Digitaalisten työskentelytapojen yleistyminen, kuten näyttekuvien analysointi tietokoneella, mahdollistaa myös tekoälyä hyödyntävien ohjelmistoratkaisujen hyödyntämisen yhä laajemmassa määrin osana patologian kudosnäytteiden analysointiprosessia. Aiforia tarjoaa tekoälyyn pohjautuvia ohjelmistoratkaisuja, joita hyödynnetään osana kudosnäytteiden analytiikkaa.

Patologiassa nykyisin käytettävät työskentelymenetelmät perustuvat vielä usein perinteisiin menetelmiin, kuten yksittäisten kudosnäytteiden analysointiin mikroskoopilla näköhavainnoin. Yhtiö arvioi markkinan olevan nyt siirtymävaiheessa kohti laajamittaisempaa digitaalisten menetelmien käyttöä, kuten tekoälymallien hyödyntämistä osana näyttekuvien analysointia, mistä johtuen markkina on tällä hetkellä Yhtiön arvion mukaan vielä avautumisvaiheessa.

### Markkinan ominaispiirteet ja taustaa

Analysoitavien näyttekuvien tulee olla digitaalisessa muodossa, jotta tekoälymalleja on mahdollista hyödyntää kudosnäyttekuvien analysoinnin yhteydessä. Näytteet digitaaliseen muotoon siirtävien skannereiden arvioitu yleistyminen mahdollistaa näytteiden analysoinnin tietokoneen näytöltä ja tämän myötä tekoälymallien hyödyntämisen analyysin tukena.

Arvio Yhtiön tavoitettavissa olevan markkinan koosta perustuu laskelmaan, joka pohjautuu kolmeen tekijään: analysoitavien näytelasien lukumäärään, patologian laboratorioden digitalisaatioasteeseen ja digitaalisen näyteanalyysin hintaan.

Digitalisaatioaste vaikuttaa yhtenä tekijänä tavoitettavissa olevan markkinan kokoon. Vuosittain arvioitavien näytemäärien pohjalta voidaan digitalisaatioasteen avulla arvioida, kuinka monta prosenttia kaikista patologisista näytteistä analysoidaan digitaalisessa muodossa. Patologian laboratorioden digitalisaatioasteen arvioitiin olleen vuonna 2020 globaalisti noin 14 %.<sup>12</sup> Nykyinen, vielä melko alhainen digitalisaatioaste kuvastaa Yhtiön arvion mukaan sitä, että toimialalla digitaalisten työskentelymetodien yleistyminen on vielä alkuvaiheessa.

Vuoden 2020 markkinan koon arvioimiseksi on jäljempänä käytetty kuutta eri skenaariota (A–F alla olevassa taulukossa), joissa arvio vuosittaisesta näytteiden lukumäärästä sekä näytteiden näytekohtainen hinta vaihtelee. Skenaarioissa B, C, E ja F markkinan kokoon vaikuttaa myös patologioiden lukumäärä, sillä patologioiden määrää apuna käyttäen voidaan laskea arvio vuosittain analysoitavien näytteiden lukumäärästä. Yhtiön arvion mukaan tyypillisesti yksi patologi analysoi vuosittain noin 12.000 patologista näytelasia.<sup>13</sup> Johdon arvio vuosittain analysoitavien näytelasien lukumäärästä pohjautuu aikaisempiin tutkimuksiin<sup>14</sup> sekä Yhtiön käsitykseen Helsingin ja Uudenmaan sairaanhoitopiirin analysoimista näytemääristä suhteutettuna patologioiden määrään<sup>15</sup>.

### Arvio vuoden 2020 tavoitettavissa olevan markkinan koosta

Alla olevassa taulukossa on esitetty arvio vuoden 2020 tavoitettavissa olevan markkinan koosta kuuden eri skenaarion perusteella. Markkinan koon on arvioitu olevan 860 ja 2.060 miljoonan euron välillä.

---

<sup>12</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>13</sup> What is the best indicator to determine anatomic pathology workload? Canadian experience. American Journal of clinical pathology. 2005;123(1):45-55. Maung RT ja US Centers for Medicare & Medicaid Services.

<sup>14</sup> What is the best indicator to determine anatomic pathology workload? Canadian experience. American Journal of clinical pathology. 2005;123(1):45-55. Maung RT ja US Centers for Medicare & Medicaid Services.

<sup>15</sup> Yhtiön käsityksen mukaan HUSLAB Helsinki arvioi vuosittain noin 600.000 näytelasia ja käyttää näytelasimäärän analysoimiseen 50 patologiaa.



Vuosi 2020	Näytemäärä (A) (miljoonaa kappaletta)	Hinta (B) (euroa / näyte)	Digitalisaatioaste (C) (%)	Tavoitettavissa oleva markkina (A*B*C) (miljoonaa euroa)
Skenaario A.....	1 400	5	14	980
Skenaario B (Johdon arvio)	1 229	5	14	860
Skenaario C .....	1 472	5	14	1 030
Skenaario D .....	1 400	10	14	1 960
Skenaario E (Johdon arvio)	1 229	10	14	1 721
Skenaario F.....	1 472	10	14	2 060

Skenaariossa A, B ja C analysoidun näytteen näytekohtaisen hinnan on arvioitu olevan 5 euroa ja skenaariossa D, E, F 10 euroa, jotka perustuvat johdon arvioon. Muuttuvana tekijänä samaa näytekohtaista hintaa käyttävissä skenaariossa on arvio näytemäärästä. Digitalisaatioasteen on arvioitu olevan kaikissa skenaariossa 14 %<sup>16</sup>.

*Skenaariot A ja D* olettavat näytteiden lukumäärän olevan 1.400 miljoonaa kappaletta pohjautuen markkinatutkimusyhtiön arvioon näytemäärästä vuonna 2020<sup>17</sup>. Skenaariossa A analysoidun näytekohtaisen hinnan on arvioitu olevan 5 euroa<sup>18</sup>, ja skenaariossa D puolestaan 10 euroa<sup>19</sup>.

*Skenaariot B ja E* olettavat näytteiden lukumäärän olevan 1.229 miljoonaa kappaletta pohjautuen johdon laskelmaan ja arvioon näytemäärästä vuonna 2020. Johdon arvio näytemäärästä pohjautuu johdon laskelmaan patologioiden lukumäärästä globaalisti (arviolta noin 102 tuhatta patologia) ja yhden patologian on oletettu analysoidun vuosittain noin 12.000 näytettä<sup>20</sup>. Skenaariossa B analysoidun näytekohtaisen hinnan on arvioitu olevan 5 euroa<sup>21</sup> ja skenaariossa E puolestaan 10 euroa<sup>22</sup>.

*Skenaariot C ja F* olettavat näytteiden lukumäärän olevan 1.472 miljoonaa kappaletta. Arvio näytemäärästä pohjautuu markkinatutkimusyhtiön antamaan arvioon patologioiden lukumäärästä globaalisti<sup>23</sup> (noin 123 tuhatta patologia) ja yhden patologian on oletettu analysoidun vuosittain 12.000 näytettä<sup>24</sup>. Skenaariossa C analysoidun näytekohtaisen hinnan on arvioitu olevan 5 euroa<sup>25</sup>, ja skenaariossa F puolestaan 10 euroa<sup>26</sup>.

### Markkinan arvioitu kasvu vuodesta 2020 vuoteen 2027

Alla olevassa taulukossa on esitetty arvio vuoden 2027 tavoitettavissa olevan markkinan koosta kahden eri skenaarion perusteella. Markkinan koon on arvioitu olevan 3.564 ja 7.128 miljoonan euron välillä.

<sup>16</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>17</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>18</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>19</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>20</sup> What is the best indicator to determine anatomic pathology workload? Canadian experience. American Journal of clinical pathology. 2005;123(1):45-55. Maung RT ja US Centers for Medicare & Medicaid Services. Lisäksi arvio perustuu siihen, että HUSLAB Helsinki arvioi vuosittain noin 600 000 näytelasia ja käyttää näytelasimäärän analysoimiseen 50 patologia.

<sup>21</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>22</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>23</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>24</sup> What is the best indicator to determine anatomic pathology workload? Canadian experience. American Journal of clinical pathology. 2005;123(1):45-55. Maung RT ja US Centers for Medicare & Medicaid Services. Lisäksi arvio perustuu siihen, että Yhtiön käsityksen mukaan HUSLAB Helsinki arvioi vuosittain noin 600 000 näytelasia ja käyttää näytelasimäärän analysoimiseen noin 50 patologia.

<sup>25</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>26</sup> Johdon arvio hinnasta.

### Arvio vuoden 2027 tavoitettavissa olevan markkinan koosta

Vuosi 2027	Näytemäärä (A) (miljoonaa kappaleita)	Hinta (B) (euroa / näyte)	Digitalisaatioaste (C) (%)	Tavoitettavissa oleva markkina (A*B*C) (miljoonaa euroa)
Skenaario G .....	1 980	5	36	3 564
Skenaario H .....	1 980	10	36	7 128

*Skenaariot G ja H* olettavat näytteiden lukumäärän olevan vuonna 2027 arviolta noin 1 980 miljoonaa kappaletta pohjautuen markkinatutkimusyhtiön esittämään arvioon<sup>27</sup>. Digitalisaatioasteen on arvioitu olevan molemmissa skenaarioissa vuonna 2027 36 %<sup>28</sup>. Skenaariossa G analysoitavan näytekohtaisen hinnan on arvioitu olevan 5 euroa<sup>29</sup> ja skenaariossa H puolestaan 10 euroa<sup>30</sup>.

Lisäksi johdon arvion mukaan markkinan kasvun odotetaan olevan seurausta kasvavista näytemääristä sekä patologian laboratorioden nousevasta digitalisaatioasteesta, joiden myötä Yhtiön tavoitettavissa olevan markkinan koon oletetaan kasvavan tulevaisuudessa.

#### Markkinatrendit

##### **Digitalisaatioasteen kasvu ja digitaalinen patologia**

Digitaalisen patologian tekoälymarkkinan kasvun kannalta yksi merkittävä tekijä on toimialalla tapahtuva digitalisaatio, kun näytekuvia digitaaliseen muotoon siirtävien mikroskooppiskannereiden käyttöönoton arvioidaan yleistyvän mahdollistaen näytekuvioiden analysoinnin tietokoneella. Patologian laboratorioden digitalisaatioasteen arvioidaan olleen vuonna 2020 noin 14 %<sup>31</sup>. Digitalisaatioasteen ennakoitaan kasvavan ja sen arvioidaan olevan vuonna 2027 36 %<sup>32</sup>.

Digitalisaatioasteen ja digitaalisten työskentelytapojen yleistyminen puolestaan mahdollistaa tekoälyä hyödyntävien ohjelmistoratkaisujen tarjoamisen yhä kattavammin osaksi kudosnäytteiden analysointiprosessia. Digitalisaatioasteen noustessa on tekoälyä hyödyntäviä ohjelmistoratkaisuja mahdollista tarjota myös sellaiselle potentiaaliselle uudelle asiakaskunnalle, jolla ei toistaiseksi vielä ole käytössä digitaalisia työskentelytapoja kasvattaen tavoitettavissa olevan markkinan kokoa.

##### **Kasvava näytteiden määrä**

Ikääntyvän väestön ja syöpätautien ilmaantuvuuden arvioidun kasvun arvioidaan lisäävän patologisen analyysin tarvetta tulevaisuudessa. Vuonna 2020 maailmassa oli 727 miljoonaa yli 65-vuotiasta ihmistä vastaten 9,3 % koko maailman väestömäärästä. Vuoteen 2050 mennessä yli 65-vuotiaiden ihmisten määrän ennustetaan kasvavan yli 1,5 miljardiin, joka vastaisi 16,0 % vuoden 2050 ennustetusta väestömäärästä. Näin ollen yli 65-vuotiaiden ihmisten määrän arvioidaan yli kaksinkertaistuvan vuosien 2020 ja 2050 välillä.<sup>33</sup> Globaalisti puolestaan syövä ilmaantuvuuden ennustetaan kasvavan 47,4 % vuosien 2020 ja 2040 välisenä aikana.<sup>34</sup>

Lisäksi yksilöllistetyn terveydenhoidon trendin odotetaan kasvattavan analysoitavien näytteiden lukumäärää potilasta kohden.<sup>35</sup> Saksassa tehdyn tutkimuksen mukaan yksilöllistetyn terveydenhuollon myötä patologien työmäärän arvioidaan

<sup>27</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>28</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>29</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>30</sup> Johdon arvio hinnasta.

<sup>31</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>32</sup> Market Intellix and Maia Research: Global Microscope Slide Market Report 2021 (erikseen kohdennettu versio).

<sup>33</sup> United Nations Department of Economic and Social Affairs, Population Division: World Population Ageing 2020 Highlights.

<sup>34</sup> International Agency for Research on Cancer – Cancer tomorrow.

<sup>35</sup> Warth et al. Individualized medicine and demographic change as determining workload factors in pathology: quo vadis? *Virchows Arch.* 2016; 468(1):101-8 ja Rosenbaum et al. The Evolving Role of Companion Diagnostics for Breast Cancer in an Era of Next-Generation Omics (2017).

kasvavan, kun diagnoosien tekemisen yhteydessä käytetään yhä yksityiskohtaisempia menetelmiä.<sup>36</sup> Diagnostisten prosessien laajentumisen myötä näytelasien määrässä havaittiin kasvua yhtä tapausta kohden otetuissa patologisissa näytteissä.<sup>37</sup>

### ***Pula patologeista***

Lääketieteen alalla on tietyillä alueilla havaittu olevan pulaa patologeista.<sup>38</sup> Tämä yhdistettynä arvioidun näytemäärän kasvun kanssa saattaa johtaa patologioiden ylikuormittumiseen. Yhdysvalloissa tehdyssä tutkimuksessa noin 71 % vastaajista kertoi kokeneensa loppuun palamiseen viittavia oireita työskennellessään patologeina.<sup>39</sup> Lisäksi toisen tutkimuksen mukaan siitä osasta laboratoriohenkilökuntaa, jotka tunsivat itsensä loppuun palaneiksi, noin puolet kertoivat tämän olevan heille vallitseva tila ja tästä loppuun palamisen oireita kokevasta henkilöstöstä noin 24,9 % harkitsi työssään lopettamista tilanteensa muuttamiseksi.<sup>40</sup>

Iso-Britanniassa vuonna 2018 tehdyssä tutkimuksessa 97 % histopatologian laitoksista kertoi kohtaavansa jonkin asteista resurssipulaa henkilöstöstä vastatakseen kliiniseen kysyntään<sup>41</sup>. Pula patologeista heijastuu myös histopatologian laitosten kykyyn hoitaa ja vastaanottaa tapauksia, sillä Iso-Britanniassa 45 % histopatologian laitoksista joutui kieltäytymään asiakkaiden palvelemisesta henkilöstöpulaan vedoten.<sup>42</sup> Resurssipula patologeista saattaa mahdollisesti myös heijastua patologioiden työn laatuun ja työssä jaksamiseen ja pahimmillaan ylikuormittuminen saattaa johtaa analyysitarkkuuden heikkenemiseen.

Yhtiön arvion mukaan kasvava näytemäärä yhdistettynä patologioiden paineeseen tuottaa laadukasta analyysia aikapaineen alla kasvattavat tarvetta tehostaa patologian alan työmenetelmiä. Yhtiö uskoo tämän toimivan yhtenä ajurina tekoälyyn perustuvien sovellusten yleistymisessä, sillä Yhtiön arvion mukaan tekoälymallit patologisen analyysin ja tutkimuksen tukena tehostavat perinteisin työmenetelmin tehtävää analyysia automatisoimalla osan analyysiprosessista. Yhtiön arvion mukaan tekoälyä hyödyntävien ohjelmistoratkaisujen käyttöönotto osaksi näytteenanalysointiprosessia vähentäisi patologioiden työmäärää ja auttaisi yhdenmukaistamaan kuvien tulkintaa.

### ***Teknologia mahdollistaa tekoälymallien kehittämisen ja pilviympäristön hyödyntämisen***

Yhtiön käyttämä tekoälyteknologia perustuu syviin neuroverkkoihin. Sama teknologia on osoittautunut toimivaksi ratkaisuksi monissa erilaisissa kuvantunnistussovelluksissa, kuten esimerkiksi itsestään ajavissa autoissa ja tehtaiden automaatoratkaisuissa. Yleinen teknologian kehittyminen sekä tietokoneiden laskentatehon kasvu ovat mahdollistaneet yhä edistyneempien tekoälymallien kehittämisen. Teknologian kehityksen arvioidaan jatkuvan myös tulevaisuudessa, mikä puolestaan mahdollistaisi ominaisuuksiltaan kehittyneempien tekoälymallien laatimisen. Johdon arvion mukaan kehittyneempi teknologia puolestaan mahdollistaa tekoälymallien laajemman käytön kuvapohjaisessa analyysissä ja nopeuttaa tekoälymallien käyttöönottoa ja hyödyntämistä patologisen analyysin tukena. Yhtiön arvion mukaan kehittyneemmät ja ominaisuuksiltaan monipuolisemmat tekoälymallit vauhdittavat patologian laboratorioden ja sairaaloiden digitalisoitumista. Lisäksi potilaat odottavat saavansa mahdollisimman nopeasti tarkan diagnoosin ja oikean hoitopäätöksen, mikä Yhtiön arvion mukaan asettaa myös patologisille laboratorioille painetta ottaa edistyneempiä ja tehokkaampia menetelmiä käyttöön diagnostiikan tueksi ja näin ollen mahdollisesti kasvattaa patologiassa käytettävien tekoälymallien markkinaa tulevaisuudessa.

Yhtiön ohjelmistoratkaisut on suunniteltu erityisesti hyvin suurille, satelliittikuvia muistuttaville, giga- tai jopa teratavujen kokoisille kudosleikekuville, joita käytetään patologisessa analyysissä. Yleisen teknologisen kehityksen myötä kasvanut pilvipalvelukapasiteetti mahdollistaa Yhtiön ohjelmiston käytön ja suurikokoisten näytekuvioiden analysoinnin tietokoneelta käsin internetyhteyden välityksellä. Johdon arvion mukaan pilvipalvelukapasiteetin kehittyminen ja laajempi saatavuus mahdollistaa ja edesauttaa myös suurikokoisten kuvien analysointiin tarkoitettujen tekoälymallien laaja-alaisempaa käyttöä tulevaisuudessa.

---

<sup>36</sup> Warth et al.: Individualized medicine and demographic change as determining workload factors in pathology: quo vadis? *Virchows Arch.* 2016; 468(1):101-8.

<sup>37</sup> Warth et al.: Individualized medicine and demographic change as determining workload factors in pathology: quo vadis? *Virchows Arch.* 2016; 468(1):101-8.

<sup>38</sup> The Royal College of Pathologists: Histopathology workforce census 17/18.

<sup>39</sup> Garcia, E. et al.: The American Society for Clinical Pathology's Job Satisfaction, Well-Being, and Burnout Survey of Pathologists (2020).

<sup>40</sup> Garcia, E. et al.: The American Society for Clinical Pathology's Job Satisfaction, Well-Being, and Burnout Survey of Laboratory Professionals (2020).

<sup>41</sup> The Royal College of Pathologists: Histopathology workforce census 17/18.

<sup>42</sup> The Royal College of Pathologists: Histopathology workforce census 17/18.

## Kilpailuympäristö

Yhtiön pilvipalveluratkaisuksi kehittämiä (*cloud native*) ja SaaS-mallilla tarjoamia ohjelmistoratkaisuja vastaavia ohjelmistoratkaisuja erityisesti suurikokoisten kuvien analysointiin ja asiantuntijan toimesta tapahtuvaan helppoon ja nopeaan tekoälyn opettamiseen ei Yhtiön tiedon mukaan ole saatavilla lääketieteen kuva-analytiikkaan. Yhtiön ohjelmistoratkaisujen asiakkaille tarjoama mahdollisuus muokata ja ylläpitää tekoälymalleja myös käyttöönoton jälkeen, on Yhtiön arvion mukaan merkittävä kilpailuetu, sillä se vastaa Yhtiön saaman asiakaspalautteen perusteella parhaiten käyttäjien tarpeisiin.

Yhtiön tämänhetkisellä toimialalla on useita yrityksiä, jotka tarjoavat omia ratkaisujaan kudos- ja solunäytekuviin analytiikkaan, kuten esimerkiksi Visiopharm, Indica Labs, PathAI, Paige, Ibex, Roche ja ContextVision. Näiden toimijoiden tarjoamat ratkaisut kuitenkin eroavat monin tavoin Yhtiön tarjoamista ohjelmistoratkaisusta. Osa yrityksistä tarjoaa vain perinteiseen konenäköön perustuvia kuva-analyysialgoritmeja, osa rajallisilla toiminnallisuuksilla varustettuja tekoälymallien opettamiseen tarkoitettuja käyttöliittymiä ja osa ainoastaan valmiita tekoälymalleja diagnostiin käyttötarkoituksiin. Osa näistä diagnostiikkaan tarkoitetuista tekoälymalleista on tarkoitettu lähinnä seulonta- tai laadunvalvontakäyttöön, esimerkiksi havaitsemaan syöpäkudosta näytteistä, eikä esimerkiksi analysoidaan syövän vakavuusastetta, minkä Yhtiön ohjelmistoratkaisut puolestaan mahdollistavat.

Monet kilpailevista yrityksistä keskittyvät prekliinisen tutkimuksen segmenttiin ja vain osa yrityksistä on validoinut kuva-analyysialgoritmejaan diagnostiseen käyttöön Euroopassa. Osaltaan markkinan ollessa vasta avautumisvaiheessa, Yhtiön käsityksen mukaan ensimmäinen viranomaishyväksyntä syviin neuroverkkoihin perustuvalla tekoälymallilla kudosnäytteiden diagnostiikkaan liittyen on myönnetty Yhdysvalloissa vasta vuoden 2021 aikana. Ohjelmistoratkaisuja digitalisoitujen kudosnäytteiden visuaaliseen katseluun ilman tekoälyä on kuitenkin jo aiemmin viranomaishyväksytty diagnostiseen käyttöön Yhdysvalloissa.

Osa alan merkittävistä toimijoista on yhdysvaltalaisia kasvuyrityksiä (PathAI ja Paige), jotka ovat Yhtiön käsityksen mukaan keränneet yli 200 miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvosta yksityistä pääomaa ja joiden molempien arvostus on Yhtiön arvion mukaan yli miljardi dollaria. Yhtiön näkemyksen mukaan nämä yritykset ovat toistaiseksi tarjonneet joko muutamia valmiita ratkaisuja tiettyihin diagnostiin ja tutkimuksellisiin käyttötarkoituksiin, tai räätälöityjä asiakaskohtaisia ratkaisuja palveluna. Yhtiön käsityksen mukaan nämä yritykset eivät tarjoa asiakkailleen käyttöliittymää tekoälymallien opettamiseen tai uudelleenmuokkaukseen. Osa alan toimijoista on sellaisia, joiden kanssa Yhtiö näkee myös yhteistyömahdollisuuksia.

## ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

### Historialliset taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto Yhtiön tuloslaskelmasta, taseesta, rahoituslaskelmasta ja tunnusluvuista 30.6.2021 ja 30.6.2020 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta. Tässä osiossa esitetyt taloudelliset tiedot perustuvat tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyihin FAS:n mukaisesti laadittuihin Aiforian Tilintarkastettuihin Konsernitilinpäätöksiin sekä FAS:n mukaisesti laadittuihin Aiforian Tilintarkastamattomiin Puolivuositietoihin.

Tätä osiota tulisi tarkastella yhdessä kohdan "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*", "*Eräitä lisätietoja – Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen*" sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten ja Tilintarkastamattomien Puolivuositietojen kanssa.

<b>Konsernin tuloslaskelma</b>	<b>30.6. päättynyt kuuden kuukauden jakso</b>		<b>31.12. päättynyt tilikausi</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
<b>Liikevaihto</b> .....	<b>426</b>	<b>445</b>	<b>849</b>	<b>639</b>	<b>272</b>
Liiketoiminnan muut tuotot .....	259	858	1.520	280	267
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana .....	-	-	-	-	-29
Ulkopuoliset palvelut.....	-294	-79	-259	-367	-139
Materiaalit ja palvelut yhteensä .....	-294	-79	-259	-367	-168
Henkilöstökulut					
Palkat ja palkkiot.....	-767	-712	-1.434	-878	-585
Henkilösivukulut					
Eläkekulut .....	-58	-80	-158	-101	-97
Muut henkilösivukulut .....	-55	-48	-88	-62	-21
Henkilöstökulut yhteensä .....	-881	-841	-1.680	-1.041	-703
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelmat mukaiset poistot.....	-572	-453	-998	-882	-582
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä.....	-	-24	-24	-	-
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä...	-572	-477	-1.022	-882	-582
Liiketoiminnan muut kulut.....	-787	-1.109	-2.041	-1.651	-1.166
<b>Liiketappio</b> .....	<b>-1.850</b>	<b>-1.204</b>	<b>-2.632</b>	<b>-3.022</b>	<b>-2.080</b>
Rahoitustuotot ja -kulut					
Muut korko- ja rahoitustuotot .....	41	1	6	0	3
Korkokulut ja muut rahoituskulut.....	-534	-16	-131	-31	-32
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä .....	-493	-15	-124	-30	-29
<b>Tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b> .....	<b>-2.343</b>	<b>-1.219</b>	<b>-2.756</b>	<b>-3.053</b>	<b>-2.109</b>
<b>Tilikauden tappio</b> .....	<b>-2.343</b>	<b>-1.219</b>	<b>-2.756</b>	<b>-3.053</b>	<b>-2.109</b>

Konsernitase	30.6. päättyynyt kuuden kuukauden jakso		31.12. päättyynyt tilikausi		
	2021	2020	2020	2019	2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
Aineettomat hyödykkeet					
Kehittämismenot.....	3.017	2.300	2.216	2.399	1.698
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto.....	6	5	6	7	5
Muut aineelliset hyödykkeet.....	-	-	-	22	27
Aineelliset hyödykkeet yhteensä.....	6	5	6	29	32
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä.....</b>	<b>3.023</b>	<b>2.305</b>	<b>2.222</b>	<b>2.428</b>	<b>1.730</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
Lyhytaikaiset saamiset					
Myyntisaamiset.....	153	177	263	122	9
Muut saamiset.....	206	42	114	144	95
Siirtosaamiset.....	163	114	757	28	19
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä.....	521	333	1.134	294	124
Rahat ja pankkisaamiset.....	11.726	1.228	1.912	1.515	3.727
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä.....</b>	<b>12.247</b>	<b>1.561</b>	<b>3.046</b>	<b>1.810</b>	<b>3.850</b>
<b>VASTAAVAA.....</b>	<b>15.271</b>	<b>3.866</b>	<b>5.268</b>	<b>4.238</b>	<b>5.580</b>

Konsernitase	30.6. päättynyt kuuden kuukauden jakso		31.12. päättynyt tilikausi		
	2021	2020	2020	2019	2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Osakepääoma .....	103	103	103	103	103
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	23.389	8.788	10.790	7.788	7.788
Edellisten tilikausien tappio.....	-10.048	-7.346	-7.251	-4.297	-2.188
Tilikauden tappio .....	-2.343	-1.219	-2.756	-3.053	-2.109
<b>Oma pääoma yhteensä .....</b>	<b>11.101</b>	<b>326</b>	<b>886</b>	<b>541</b>	<b>3.593</b>
<b>Vieras pääoma</b>					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lainat rahoituslaitoksilta .....	2.706	2.341	2.706	2.206	1.119
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>2.706</b>	<b>2.341</b>	<b>2.706</b>	<b>2.206</b>	<b>1.119</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Lainat rahoituslaitoksilta .....	-	500	500	-	205
Saadut ennakot .....	323	97	298	125	76
Ostovelat .....	400	205	395	426	347
Muut lyhytaikaiset velat.....	108	36	34	36	22
Siirtovelat.....	633	361	448	903	217
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä.</b>	<b>1.464</b>	<b>1.199</b>	<b>1.675</b>	<b>1.491</b>	<b>868</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä .....</b>	<b>4.170</b>	<b>3.540</b>	<b>4.382</b>	<b>3.697</b>	<b>1.987</b>
<b>VASTATTAVAA .....</b>	<b>15.271</b>	<b>3.866</b>	<b>5.268</b>	<b>4.238</b>	<b>5.580</b>

Konsernin rahoituslaskelmatietoja	30.6. päättynyt kuuden kuukauden jakso		31.12. päättynyt tilikausi		
	2021	2020	2020	2019	2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liiketoiminnan rahavirta (A) .....	-1.548	-1.625	-2.866	-2.495	-1.459
Investointien rahavirta (B) .....	-392	-298	-749	-593	-891
Rahoituksen rahavirta (C) .....	11.757	1.634	4.003	882	378
<b>Rahavarojen nettolisäys (+) / vähennys (-) (A+B+C).....</b>	<b>9.817</b>	<b>-289</b>	<b>388</b>	<b>-2.205</b>	<b>-1.972</b>
Rahavarat tilikauden alussa .....	1.912	1.515	1.515	3.727	5.699
Valuuttakurssimuutosten vaikutus.....	-3	1	9	-6	-
<b>Rahavarat tilikauden lopussa .....</b>	<b>11.726</b>	<b>1.228</b>	<b>1.912</b>	<b>1.515</b>	<b>3.727</b>

### Tunnusluvut

Yhtiö seuraa alla olevia tunnuslukuja, joita se käyttää liiketoimintansa mittaamiseen. Tunnusluvut sisältävät FAS:iin perustuvia tunnuslukuja ja Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja. Lisätietoa Vaihtoehtoisista Tunnusluvuista on esitetty kohdassa "Eräitä lisätietoja – Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen – Vaihtoehtoiset tunnusluvut". Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön tunnuslukutiedot 30.6.2021 ja 30.6.2020 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta.

Tunnusluvut	30.6. päättynyt kuuden kuukauden jakso		31.12. päättynyt tilikausi		
	2021	2020	2020	2019	2018
(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto .....	426	445	849 <sup>(1)</sup>	639 <sup>(1)</sup>	272 <sup>(1)</sup>
Rahat ja pankkisaamiset .....	11.726	1.228	1.912 <sup>(1)</sup>	1.515 <sup>(1)</sup>	3.727 <sup>(1)</sup>
Nettovelka .....	-9.020	1.613	1.295	691	-2.403
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, EUR <sup>(2)</sup> .....	-0,15	-0,09	-0,21	-0,24	-0,17
Omavaraisuusaste, % .....	74	9	18	13	65

<sup>(1)</sup> Tilintarkastettu

<sup>(2)</sup> Yhtiön mahdolliset laimentavat instrumentit koostuvat optioista. Koska Yhtiön liiketoiminta on ollut kannattamatonta, optioilla ei olisi laimentavaa vaikutusta kauden tappion perusteella laskettavaan osakekohtaiseen tulokseen ja siksi niitä ei ole otettu huomioon laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa. Tämän takia laimentamattomalla ja laimennusvaikutuksella oikaistulla osakekohtaisella tuloksella ei ole eroa. Tunnusluvut-taulukossa käytettyjen osakkeiden lukumäärä on seuraavanlainen: 30.6.2021: 15.261.181, 30.6.2020: 12.830.050, 31.12.2020: 13.136.640, 31.12.2019: 12.830.050 ja 31.12.2018: 12.660.357. Historialliset luvut on oikaistu 20.9.2021 päätetyn osakkeiden jakamisen (split) vaikutus huomioiden.

### Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Nettovelka	Lainat rahoituslaitoksilta – rahat ja pankkisaamiset	Mittari osoittaa ulkoisen velkarahoituksen kokonaismäärää.
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, EUR	Kauden voitto (tappio) / ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo kauden aikana	Mittari kuvaa tuloksen jakautumista yksittäisille osakkeille
Osakekohtainen tulos, laimennettu, EUR	Kauden voitto (tappio) / ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo kauden aikana + laimentavat potentiaaliset osakkeet	Mittari kuvaa tuloksen jakautumista yksittäisille osakkeille laimennusvaikutuksella huomioituna
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma / (Taseen loppusumma – saadut ennakot)	Mittari johdolle, jolla seurataan Yhtiön oman pääoman tasoa



## LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

*Seuraavaa katsausta Aiforian liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tulisi lukea yhdessä osioiden "Eräitä lisätietoja – Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen", "Pääomarakenne ja velkaantuneisuus" ja "Eräitä taloudellisia tietoja" sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten ja Tilintarkastamattomien Puolivuositietojen kanssa, jotka on laadittu FAS:n mukaisesti.*

*Jäljempänä esitetyt tiedot perustuvat Aiforian FAS:n mukaisesti laadittuihin tilintarkastettuihin konsernitilinpäätöksiin 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta ja Aiforian tilintarkastamattomiin puolivuositietoihin 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, jotka on laadittu First North -sääntöjen kohdan 4.4 edellyttämässä laajuudessa, sisältäen vertailutiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.*

*Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Aiforian toteutuvat tulokset voivat poiketa huomattavasti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä tuloksista johtuen tekijöistä, joita käsitellään jäljempänä sekä muissa tämän Esitteen osissa, etenkin kohdissa "Riskitekijät" ja "Eräitä lisätietoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat".*

### Yleiskatsaus

Aiforia on tekoälyä hyödyntäviä kuva-analyysiohjelmistoja tarjoava suomalainen yhtiö. Aiforian liiketoimintamalli perustuu tekoälymallien kehittämiseen ja hyödyntämiseen kudos- ja solunäytteiden analysoinnissa.

Aiforian tarjonta jakautuu prekliiniseen tutkimukseen suunnattujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin sekä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin. Aiforia on kehittänyt prekliiniseen tutkimukseen suunniteltuja tekoälyä hyödyntäviä ohjelmistoratkaisuja useiden vuosien ajan ja näitä ohjelmistoratkaisuja on jo kaupallistettu. Lisäksi tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on aloittanut ensimmäisten tekoälymalleja hyödyntävien kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisen sekä pyrkii kehittämään uusia tekoälymalleja siten, että kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen käyttötarkoitukset monipuolistuvat. Koska Aiforia on vasta vuoden 2021 aikana aloittanut kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden kaupallistamisen, Aiforian liikevaihto on historiallisesti kertynyt kokonaisuudessaan prekliiniseen tutkimukseen tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnistä. Lisätietoja Aiforian liiketoiminnasta, katso "*Liiketoiminnan yleiskuvaus*".

Aiforian liikevaihto oli 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla 426 tuhatta euroa (445 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla) ja liiketappio 1.850 tuhatta euroa (1.204 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla). Tilikaudella 2020 Aiforian liikevaihto oli 849 tuhatta euroa (639 tuhatta euroa tilikaudella 2019 ja 272 tuhatta euroa tilikaudella 2018) ja liiketappio 2.632 tuhatta euroa (3.022 tuhatta euroa tilikaudella 2019 ja 2.080 tuhatta euroa tilikaudella 2018).

Aiforiolla on sen prekliinisiä ohjelmistoratkaisuja käyttäviä asiakkaita ympäri maailman ja tämän Esitteen päivämääränä sen ohjelmistoratkaisuilla on yli 50 maassa ja noin 100 eri asiakaskohteessa yhteensä yli 3.000 aktiivista käyttäjää. 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella 26 prosenttia Aiforian laskutuksesta kertyi Suomesta, 37 prosenttia Euroopasta (pois lukien Suomi), Lähi-idästä ja Afrikasta (EMEA) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueelta (APAC) ja loput 37 prosenttia Pohjois-Amerikasta.<sup>43</sup>

### Keskeiset liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät

#### Yleistä

Aiforian liiketoiminta on historiallisesti keskittynyt tuotekehitykseen, minkä johdosta Yhtiölle on aiheutunut aikaisempien tilikausien aikana tappioita. Yhtiön kauden tappio oli 2.343 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, 1.219 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, 2.756 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, 3.053 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 2.109 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Aiforian johdon arvion mukaan erityisesti henkilöstömäärän kasvattamisesta johtuvat henkilöstökulut sekä tuotekehityskulut tulevat olemaan etupainotteisia kuluja suhteessa myynnin kasvuun ja Yhtiö odottaa, että sille kertyy liiketappioita vielä usean vuoden ajan. Aiforian liiketoiminnan tavoitteena on saavuttaa positiivinen liiketoiminnan rahavirta vuoden 2025 loppuun mennessä.

Monet sisäiset ja ulkoiset tekijät vaikuttavat Aiforian tulokseen, joista osa on Aiforian vaikutusvallan ulkopuolella. Yhtiön liiketoiminnan tulos on aiemmin vaihdellut merkittävästi kausien välillä ja tulee Aiforian johdon arvion mukaan tekemään

<sup>43</sup> Laskutuksen maantieteellistä jakautumista koskevia tietoja ei ole tilintarkastettu, ja ne sisältävät tiettyjä johdon tekemiä oletuksia. Näin ollen kyseisten tietojen tulee katsoa kuvaavan maantieteellistä jakautumista suuntaa antavasti, eivätkä ne ole välttämättä suoranaisesti vertailukelpoisia Aiforian FAS:n mukaisesti raportoitujen tietojen kanssa. Katso myös jaksot "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Yleistä*".

niin tulevaisuudessakin. Yhtiö ennakoi, että sen puolivuosi- ja vuosituloksiin vaikuttavat lähitulevaisuudessa useat tekijät, mukaan lukien henkilöstökulujen ja tuotekehityskustannusten kehitys sekä uusien tekoälymallien tarjoamiseksi edellytettävien viranomaishyväksyntöjen ajoitus ja lukumäärä. Yhtiö ennakoi, että sen tuloksiin tulee vaikuttamaan myös markkinan avautumiseen vaikuttava patologian laboratoriodien digitalisaatioaste sekä Aiforian tarjoamien ohjelmistoratkaisujen kaupallistamisessa onnistuminen ja tämän seurauksena myynnin kehitys. Näiden vaihteluiden ja tekijöiden johdosta Yhtiön johto uskoo, ettei sen historiallisten kausien tulosten välisiä vertailuja voida pitää luotettavana osoituksena tulevasta kehityksestä.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan aikaisempien tilikausien liiketappioon on pääosin vaikuttanut se, että Yhtiö on ollut vielä tuotekehitysvaiheessa. Tuotekehitykseen on panostettu, jotta Yhtiöllä olisi edellytykset tarjota mahdollisimman laadukkaita kuva-analyysiohjelmistoja patologian alan digitalisoituessa. Aiforian digitaalisen patologian alalle tarjoamien tekoälyä hyödyntävien kuva-analyysiohjelmistojen markkinat ovat vielä suhteellisen varhaisessa vaiheessa. Yhtiön johdon arvion mukaan tuotekehityskustannukset tulevat myös jatkossa vaikuttamaan Aiforian tulokseen, sillä Yhtiö pyrkii hakemaan kasvua kehittämällä uusia tekoälymalleja ja laajentamalla ohjelmistoratkaisujensa käyttötarkoituksia. Yhtiön arvion mukaan Yhtiöllä on kuitenkin tietyssä määrin mahdollisuus vaikuttaa tulevien tuotekehityskustannusten toteutumisajankohtaan, huomioiden esimerkiksi markkinan avautumisen nopeus tulevaisuudessa.

Yhtiö on vasta aloittanut tekoälyä hyödyntävien ohjelmistojen kaupallistamisen kliiniseen diagnostiikkaan. Yhtiön tavoitteena on ollut ensin kehittää ja tuoda ohjelmistoja prekliinisen tutkimuksen käyttöön, jotta ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien toimivuus on voitu osoittaa ennen laajamittaisen kaupallistamisen aloittamista kliiniseen diagnostiikkaan. Aiforian johdon arvion mukaan Yhtiön liikevaihtoon ja tulokseen tulee tulevaisuudessa vaikuttamaan mahdollisten uusien tekoälymallien kehitysaikataulu, ohjelmistoratkaisujen teknisten ominaisuuksien ja käyttökohteiden laajentamisen eteneminen, sekä kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisuille eri sairauksien analysoimiseen vaadittavien mahdollisten uusien viranomaishyväksyntöjen lukumäärä ja ajankohta. Lisäksi uusien tekoälymallien kaupallistamisessa onnistumisen laajuuden ja kaupallistamisen etenemisaikataulun arvioidaan vaikuttavan Yhtiön tulokseen sekä lyhyellä että keskipitkällä aikavälillä.

Alla olevissa kappaleissa tarkastellaan Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia keskeisiä tekijöitä kolmella eri ajanjaksolla:

- "*Nykyhetki*" kuvastaa Yhtiön tämänhetkisiä ja historiallisia toimintoja tarkasteltuna ajanjaksona. Kuvatulla ajanjaksolla Yhtiö on tehnyt investointeja erityisesti tuotekehitykseen, johon Aiforia tulee johdon näkemyksen mukaan panostamaan myös tulevaisuudessa. Yhtiön kudos- ja solunäytteiden analysoinnissa avustamiseen tarkoitettujen kuva-analyysiohjelmistojen tarjoama jakautuu prekliiniseen tutkimukseen ja kliiniseen diagnostiikkaan suunnattuihin ohjelmistoratkaisuihin. Prekliiniseen tutkimukseen suunnattuja ohjelmistoratkaisuja ja asiantuntijapalveluita on jo kaupallistettu, kun puolestaan kliiniseen diagnostiikkaan suunnattujen ohjelmistoratkaisuiden kaupallistaminen on vasta aloitettu Yhtiön saatua kehittämilleen rinta- ja keuhkosityövän diagnostiikassa avustamiseen tarkoitetuille tekoälymalleille CE-IVD-merkinnät. Aiforiolla on sen prekliinisiä ohjelmistoratkaisuja käyttäviä asiakkaita ympäri maailman ja tämän Esitteen päivämääränä sen ohjelmistoratkaisulla on yli 50 maassa ja noin 100 eri asiakaskohteessa yhteensä yli 3.000 aktiivista käyttäjää. Yhtiö on perustanut tytäryhtiön Yhdysvaltoihin, solminut myyntikumppanuuksia sisältäen tuotteiden jakelua muun muassa Euroopassa, Japanissa ja Yhdysvalloissa sekä palkannut myyntihenkilöstöä Suomen lisäksi Alankomaihin, Sveitsiin, Espanjaan, Yhdysvaltoihin ja Iso-Britanniaan.

Yhtiön liikevaihto oli 426 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 445 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 849 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella Yhtiön liikevaihto muodostui kokonaan Yhtiön tarjoamien ohjelmistotuotteiden ja palveluiden myynnistä prekliinisen tutkimuksen asiakkaille. Yhtiön liiketoiminnan tulokseen nykyhetkellä vaikuttavat keskeiset tekijät on kuvattu kohdassa: "*– Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät nykyhetkellä*".

- "*Lyhyt aikaväli*" kuvaa Yhtiön suunniteltuja toimintoja seuraavan noin kahden vuoden aikana. Tämän ajanjakson aikana Yhtiö odottaa edelleen olevansa tuotekehitysvaiheessa, mutta samalla solmivansa jo arvoltaan merkityksellisiä asiakassopimuksia prekliinisen tutkimuksen ja lääkekehityksen puolella sekä laajentavansa myyntiverkostoaan. Yhtiön liiketoiminnan tavoitteet lyhyellä aikavälillä on kuvattu edellä jaksossa "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Aiforian liiketoiminnan tavoitteet*", ja Yhtiön liiketoiminnan tulokseen lyhyellä aikavälillä vaikuttavat keskeiset tekijät on kuvattu alla kohdassa "*– Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät lyhyellä aikavälillä*".

- "*Keskipitkä aikaväli*" kuvaa Yhtiön suunniteltuja toimintoja seuraavan noin seitsemän vuoden aikana. Yhtiö arvioi siirtyvänsä kattavampaan kaupallistamisvaiheeseen ja aikaisemmin rakennettujen myyntikanavien odotetaan vauhdittavan kasvua. Yhtiön liiketoiminnan tavoitteet keskipitkällä aikavälillä on kuvattu edellä jaksossa "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Aiforian liiketoiminnan tavoitteet*" ja Yhtiön liiketoiminnan tulokseen keskipitkällä aikavälillä vaikuttavat keskeiset tekijät on kuvattu kohdassa "*– Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät keskipitkällä aikavälillä*".

### ***Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät nykyhetkellä***

#### *Ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynti*

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön liikevaihto koostuu Yhtiön ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnistä prekliinisen tutkimuksen asiakkaille. Yhtiön liikevaihto koostuu SaaS-pohjaisesta lisenssimyynnistä ja sen lisäpalveluista sekä palvelumyynnistä. Näin ollen Yhtiön liikevaihtoon vaikuttavat sekä ohjelmistotuotteiden asiakasmäärä että se, miten paljon asiakkaat käyttävät Yhtiön ohjelmistoratkaisuja. Tekijät, jotka puolestaan vaikuttavat kliiniseen diagnostiikkaan tarjottujen ohjelmistoratkaisuiden liikevaihtoon on kuvattu kappaleessa "*Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät lyhyellä aikavälillä*", sillä nykyhetkellä liikevaihto koostuu myynnistä prekliinisen tutkimuksen asiakkaille.

Yhtiö tarjoaa myös projektiluontoisena lisäpalveluna mahdollisuutta kehittää tekoälymalleja asiakkaan tarpeiden mukaisesti sisältäen joissain tapauksessa rajallisen määrän näytekuvien analysointia asiakkaan puolesta. Kohderyhmänä ovat olleet erityisesti lääkekehitysyritykset ja pienessä määrin myös akateemiset tutkijat. Tarjoamalla tekoälymallien kehitystä palveluna, Yhtiö kykenee nopeuttamaan ohjelmiston käyttöönottoa asiakkaan luona ja samalla kyettäisiin pääsemään nopeammin vaiheeseen, jossa asiakas käyttää tekoälymalleja näytekuvien analysoinnissa. Yhtiö ennakoii, että tulevaisuudessa tekoälymallien kehitystä palveluna voidaan tarjota myös kliiniseen diagnostiikan asiakkaille, jossa tarjottava palvelu tulisi sisältämään myös kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen tekoälymallien adaptointia asiakkaan ympäristöön palveluna.

#### *Saadut avustukset*

Yhtiön liiketoiminnan muut tuotot koostuvat Business Finlandilta ja EU:lta projektien kustannuksiin saaduista avustuksista. Liiketoiminnan muut tuotot olivat 259 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 858 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 1.520 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, 280 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 267 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Myönnettyjä avustuksia tuloutetaan liiketoiminnan muihin tuottoihin siltä osin, kun avustetusta projektista syntyy avustuspäätöksen ja -ehtojen mukaan hyväksyttävää kuluja. Yhtiön arvion mukaan saatujen avustusten merkitys on korostunut Yhtiön varhaisemman vaiheen kehityksen kautta nykyhetkellä ja aikaisempien tilikausien aikana. Yhtiön arvion mukaan tukien merkitys tulee pienentymään tulevaisuudessa, mutta tukien arvioidaan vaikuttavan kuitenkin myös ainakin lyhyeen aikaväliin sekä mahdollisesti keskipitkään aikaväliin.

#### *Henkilöstökulut*

Henkilöstökulut ovat Yhtiölle merkittävä kuluerä. Henkilöstökulut kehittämismenojen aktivointien jälkeen olivat 881 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 841 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 1.680 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, 1.041 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 703 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Yhtiö työllisti tilikaudella 2020 keskimäärin 26 henkilöä (täysipäiväiseksi työsuhteeksi muutettuna) ja vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana keskimäärin 33 henkilöä (täysipäiväiseksi työsuhteeksi muutettuna). Nykyhetkellä suurin osa henkilöstökuluista liittyy tuotekehitykseen. Tuotekehitykseen liittyviä henkilöstökuluja on aktivoitu kehittämismenoihin 238 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 121 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 205 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, 436 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 233 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Saatuja tukia vastaavat tuotekehitykseen liittyvät henkilöstökulut on kirjattu tuloslaskelmaan, ja nykyhetkellä ne muodostavat merkittävän osan tuloslaskelmalla olevista henkilöstökuluista.

#### *Yhtiön ohjelmistoratkaisuiden, tekoälymallien ja taustalla olevan teknologian kehittäminen*

Yhtiö on pyrkinyt laajentamaan tarjoamaansa kehittämällä aktiivisesti ohjelmistoratkaisuiden käyttöliittymää, tekoälyteknologiaa ja uusia tekoälymalleja erilaisiin käyttötarkoituksiin, mukaan lukien kliiniseen diagnostiikkaan. Yhtiön johto arvioi laajan tarjoaman eri tekoälymalleja edesauttavan liiketoiminnan tulevaa kasvua. Yhtiön johdon arvion mukaan tarjoamalla tekoälymalleja yhä useamman kudospiirteiden analysointiin eri sairauksia varten, on mahdollista tavoittaa yhä laajempi potentiaalinen asiakaskunta. Yhtiön johto arvioi, että tuotekehitykseen tullaan panostamaan myös tulevaisuudessa.

Tuotekehitykseen liittyvät kehittämismenot aktivoidaan pääasiassa lukuun ottamatta kuluja, jotka liittyvät liiketoiminnan muina tuottoina tuloutettuihin avustuksiin. Aktivoidut kehittämismenot olivat 1.372 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 352 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 812 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella ja 1.575 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 1.156 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Aktivoidut menot sisältävät tuotekehitykseen liittyviä henkilöstökuluja, tuotekehitykseen liittyvien ulkopuolisten palvelujen ostoja sekä tuotekehitykseen liittyviä pilvipalvelukustannuksia, sillä tuotekehitystyötä tehdään osittain ulkopuolisen palveluntarjoajan pilviympäristössä. Näiden taseeseen aktivoitujen kehittämismenojen poisto-aika on viisi vuotta ja poistomenetelmänä käytetään tasapoistoa. Kehittämismenojen poistot ovat keskeinen tekijä, joka vaikuttaa myös yhtiön tulokseen lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä.

Yhtiön joustavaan tuotekehitysstrategiaan kuuluu myös vuokrahenkilöstöä sisältävien ohjelmistokehityspalveluiden ostaminen ulkopuolisilta tahoilta, mikä näkyy tuloslaskelmassa osana liiketoiminnan muita kuluja. Yhtiö ostaa myös tarvittaessa ulkopuolisilta tahoilta muita tuotekehitykseen liittyviä palveluita. Tällaiset palveluostot näkyvät tuloslaskelmalla osana materiaalit ja palvelut erää.

#### *Liiketoiminnan kustannukset*

Henkilöstökulujen ja tuotekehityskulujen lisäksi liiketoiminnan kustannukset koostuvat materiaalien ja palveluiden ostoista sekä liiketoiminnan muista kuluista. Yhtiön materiaalien ja palveluiden ostot olivat 294 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 79 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 259 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, 367 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 168 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Materiaalit ja palvelut sisältävät pilvipalvelukustannuksia, jotka liittyvät myytäviin ohjelmistoratkaisuihin. Palveluostot sisältävät myös ulkopuolisilta tahoilta ostettuja muita liiketoimintaan liittyviä palveluita.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 787 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 1.109 tuhatta euroa 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sekä 2.041 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, 1.651 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella ja 1.166 tuhatta euroa 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Nykyhetkellä liiketoiminnan muut kulut sisältävät muun muassa ulkopuolisilta tahoilta ostettuja ohjelmistokehityspalveluita, hallinnollisia kuluja, toimitilakuluja, IT-kuluja, sekä markkinointiin ja mainontaan liittyviä kuluja.

#### *Koronaviruspandemian vaikutus Yhtiön tulokseen*

Yhtiön johdon arvion mukaan maailmanlaajuisella koronaviruspandemialla on ollut välillisiä vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan ja palveluiden myyntiin tilikauden 2020 aikana sekä 30.6.2021 päättyneen kuuden kuukauden jakson aikana. Koronaviruspandemiaan liittyvien liikkumisrajoitusten johdosta Yhtiön henkilöstöllä ei ole ollut normaaliolosuhteita vastaavia edellytyksiä matkustaa ja tavata potentiaalisia asiakkaita kasvotusten osana myyntityötä. Lisäksi rajoitukset ovat vaikeuttaneet olemassa olevien asiakkaiden tapaamista ja tätä kautta myös asiakassuhteiden hoitoa.

Rajoitusten johdosta esimerkiksi matkakulut ovat olleet Yhtiön arvion mukaan normaalia alhaisemmalla tasolla ja kevään 2020 aikana Yhtiö vähensi hetkellisesti ulkoisena työvoimana ostettujen ohjelmistokehittäjien määrää. Toisaalta Yhtiö on panostanut sähköiseen markkinointiin, joten Yhtiön arvion mukaan kokonaisuudessaan liiketoiminnan kulut eivät ole vähentyneet koronaviruspandemian johdosta. Johdon arvion mukaan koronaviruspandemian tuomilla rajoituksilla on vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan myös lyhyellä aikavälillä.

#### ***Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät lyhyellä aikavälillä***

##### *Mahdollisten uusien CE-IVD-merkintöjen saaminen kliiniseen diagnostiikkaan ja tuotteiden kaupallistaminen*

Lyhyellä aikavälillä Yhtiö tavoittelee usealle uudelle tekoälymallille CE-IVD-merkintää, mukaan lukien esimerkiksi eturauhassyövän analysoinnissa avustava tekoälymalli, sekä useat rintasyövän analysoinnissa avustavat tekoälymallit. Uusien CE-IVD-merkintöjen saaminen mahdollistaisi kliiniseen diagnostiikkaan kohdennetun tarjoaman laajentamisen ja uusien tekoälymallien kaupallistamisen aloittamisen. Näin ollen mahdollisten uusien CE-IVD-merkintöjen saamisella, merkintöjen ajankohdalla sekä sillä, kuinka monelle tekoälymallille CE-IVD-merkintä saadaan, arvioidaan olevan vaikutus ensimmäisten kliinisen diagnostiikan asiakkaiden sekä yhteistyökumppaneiden saamiseen ja sitä kautta Yhtiön tulokseen. Lisäksi sillä, onnistuuko Yhtiö mahdollisten uusien CE-IVD-merkintöjen tekoälymallien kaupallistamisessa, arvioidaan olevan vaikutus Yhtiön tulokseen. Yhtiö suunnittelee myös käynnistävänsä ajanjakson aikana keskustelut FDA:n kanssa mahdollisten FDA-myyntilupahakemusten osalta.

Yhtiö arvioi kliinisen diagnostiikan ensimmäisten asiakkuuksien ja yhteistyökumppaneiden solmimiseen vaikuttavan tekoälyportfolion laajuuden, eli CE-IVD-merkintöjen tekoälymallien määrän, sekä tekoälymallien laadun ja käytettävyyden suhteessa asiakkaiden odotuksiin. Uusien tekoälymallien kehittämisen lisäksi Yhtiö pyrkii kehittämään ja laajentamaan ohjelmistoratkaisujen ominaisuuksia, jotta ohjelmistoratkaisut tukisivat kattavammin patologia päivittäisen työvirran

hallinnassa. Ulkoisena tekijänä Yhtiö arvioi sen tulokseen vaikuttavan myös se, kuinka nopeasti patologian digitalisaatio etenee ja tätä kautta, kuinka nopeasti asiakkaat tunnistavat tekoälyavusteisesta analyysistä saatavat hyödyt.

Kliiniseen diagnostiikkaan tarjottujen ohjelmistoratkaisuiden tuleva myynti tulee perustumaan suurelta osin vuosiveloitukseen, jonka suuruus perustuu asiakaskohtaisesti ennalta arvioituun tarpeeseen analysoitavien näyttekuvien määrästä. Mikäli asiakkaan lopullinen analysoitujen kuvien määrä ylittää ennalta sovitun määrän, laskutetaan ylimenevien analysoitavien näytteiden määrä erillisesti. Ohjelmistoratkaisujen ja tekoälymallien hinnoittelu tulee osittain perustumaan myös tekoälymalleilla tutkittavan sairauden monimutkaisuuteen. Yhtiö tarjoaa kliiniselle puolelle myös lisämyyntinä mahdollisuutta muokata tekoälymallit asiakkaan tarpeiden mukaisiksi, tekoälymallien laadunvalvontaan liittyviä tarkastuksia sekä palveluna käyttöönottovaiheen integroinnissa avustamista. Yhtiö tarjoaa myös kliiniseen diagnostiikkaan tekoälymallien kehittämistä palveluna. Tekijät, jotka vaikuttavat prekliiniseen tutkimukseen tarjottujen ohjelmistoratkaisuiden liikevaihtoon on puolestaan kuvattu tarkemmin kappaleessa "*Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät nykyhetkellä*".

#### *Prekliiniseen tutkimukseen tarkoitettujen tuotteiden myynnin kehitys ja kaupallistamisen eteneminen*

Yhtiön liikevaihtoon vaikuttaa aktiivisten asiakkaiden kokonaismäärä sekä se, kuinka paljon näytteitä asiakkaat tutkivat yhtiön tekoälymalleja hyödyntäen. Yhtiö ennakoii, että asiakkaiden kokonaismäärään puolestaan tulevat vaikuttamaan myyntiorganisaation laajentamisessa onnistuminen, Epredian kanssa solmitun jakelusopimuksen perusteella Epredian kanssa käynnistytävä yhteistyö, markkinointitoimenpiteissä onnistuminen sekä tukiorganisaation laajentamisessa onnistuminen. Yhtiön tavoitteena on panostaa markkinointiin Yhtiön tunnettavuuden lisäämiseksi, minkä Yhtiö arvioi myös osaltaan vaikuttavan myynnin kehitykseen. Ulkoisena tekijänä Aiforian tuotteiden myynnin kehitykseen voi toisaalta vaikuttaa myös kilpailevien ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynti.

Yhtiön tavoitteena on prekliinisen tutkimuksen ja lääkekehityksen puolella panostaa kaupallistamisen edistämiseen. Kaupallistamisen etenemisessä onnistumisella arvioidaan olevan vaikutusta Yhtiön tulokseen. Lisäksi Yhtiö ennakoii jatkavansa myös prekliiniseen tutkimukseen tarkoitettujen ohjelmistoratkaisujen kehitystä ja kehitystyön avulla laajentavansa tarjoamaansa entistä laajempiin käyttötarkoituksiin lääketieteellisyydessä ja kehittääkseen analyysitulosten raportointimahdollisuuksia edelleen. Kehitystyön etenemisaikataululla sekä kehitystyössä onnistumisella arvioidaan myös olevan vaikutusta Yhtiön myyntiin ja tätä kautta tulokseen.

#### *Liiketoiminnan kustannukset ja tuotekehitysinvestoinnit*

Lyhyellä aikavälillä Yhtiö ennakoii hakevansa kasvua panostamalla myyntiin, markkinointiin ja jakelukanaviin, joista syntyvien kustannusten Yhtiö arvioi vaikuttavan Yhtiön tulokseen. Yhtiön johto näkee lisäksi lyhyen aikavälin olevan vielä tuotekehitysvaihetta, jossa uusien kliiniseen diagnostiikkaan tarkoitettujen tekoälymallien kehittämisen lisäksi Yhtiö pyrkii kehittämään ja laajentamaan ohjelmistoratkaisujen ominaisuuksia. Yhtiön johdon arvion mukaan lyhyellä aikavälillä kehityskustannukset tulevat olemaan merkittäviä ja ne koostuvat suurelta osin henkilöstökuluista. Yhtiön tavoitteena on palkata lisää tuotekehityshenkilöstöä sekä ohjelmistokehitykseen että tekoälymallien kehitykseen ja ylläpitoon. Yhtiön arvion mukaan merkittävä osuus tuotekehitykseen liittyvistä kuluista tullaan aktivoimaan.

Tuotekehityshenkilöstön palkkaamisen lisäksi Yhtiön tavoitteena on kasvattaa myyntiorganisaation kokoa palkkaamalla lisää myyntihenkilöstöä ja myynnin tukihenkilöstöä Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan kaupallistamisen vauhdittamiseksi. Näillä uusilla rekrytoinneilla arvioidaan olevan henkilöstökulujen kautta vaikutus Yhtiön tulokseen. Kaupallistamisen tukemiseksi Yhtiö suunnittelee myös laajentavansa markkinointia Yhtiön tunnettavuuden lisäämiseksi sekä panostavansa myyntihenkilöstön kouluttamiseen. Yhtiön johto arvioi myös näiden myynti- ja markkinointikulujen vaikuttavan tulokseen.

#### *Koronaviruspandemian vaikutus Yhtiön tulokseen*

Yhtiön johdon arvion mukaan koronaviruspandemialla saattaa olla välillisiä vaikutuksia myös lyhyellä aikavälillä Yhtiön liiketoimintaan sekä sen ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myyntiin. Yhtiön johdon arvion mukaan mahdolliset liikkumisrajoitukset saattavat vaikuttaa siihen, missä laajuudessa Yhtiön edustajien on eri maissa mahdollista tavata potentiaalisia asiakkaita sekä esitellä ja myydä Yhtiön ohjelmistoratkaisuja. Yhtiön johdon arvion mukaan liikkumisrajoitukset saattavat myös vaikuttaa siihen, miten tehokkaasti Yhtiö kykenee kouluttamaan mahdollista uutta myyntihenkilöstöä sekä kouluttamaan ja tukemaan uusia myyntikumppaneita, kuten Eprediaa. Yhtiön johdon arvion mukaan vaikutus on kuitenkin rajallinen, sillä Yhtiö arvioi sillä olevan hyvät edellytykset esimerkiksi koulutustilaisuuksien järjestämiseen etäyhteyksien avulla.

Yhtiön arvion mukaan koronaviruspandemiasta johtuen kiireettömien näytteiden otto on paikoitellen osaltaan saatettu lykätä. Tilanteen mahdollisesti parantuessa tämä saattaisi mahdollisesti johtaa hienoiseen väliaikaiseen patoutuneen kysynnän purkautumiseen lyhyellä aikavälillä. Yhtiö on kuitenkin vasta kaupallistamassa tuotteitaan kliinisen diagnostiikkaan eikä johdon arvion mukaan prekliinisen tutkimuksen puolella nähdä vastaavaa patoutunutta kysyntää.

Johdon arvion mukaan koronapandemian on nähty myös kiihdyttävän digitalisaatiota patologian laboratorioissa. Laboratorioiden digitalisoituessa Yhtiön mahdollinen kohdemarkkina kasvaa. Lisäksi Yhtiön tekoälymalleja hyödyntäviä ohjelmistoratkaisuja on mahdollista käyttää tietokoneen ja internet-yhteyden avulla käyttäjän sijainnista riippumatta. Mikäli etätyöskentely patologian alla yleistyisi, voisi tällä olla epäsuoraa vaikutusta asiakkaiden halukkuuteen harkita pilvipalvelun kautta käytettävien ohjelmistoratkaisuiden käyttöönottoa.

### ***Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat keskeiset tekijät keskipitkällä aikavälillä***

#### *Myynnin kehittyminen ja kaupallistaminen*

Yhtiö odottaa siirtyvänsä kattavampaan kaupallistamisvaiheeseen, minkä lisäksi Yhtiö odottaa rakennetun myyntikanavaverkoston vauhdittavan kasvua ja tätä kautta vaikuttavan Yhtiön tulokseen. Yhtiön johdon arvion mukaan kaupallistamisessa onnistumisen laajuuteen ja etenemisnopeuteen vaikuttaa Yhtiön kyky rakentaa riittävä myyntiorganisaatio sekä Yhtiön kyky solmia kumppanisopimuksia. Lisäksi kaupallistamisessa onnistumiseen arvioidaan vaikuttavan Yhtiön ohjelmistoratkaisujen laajuus, laatu sekä käytettävyys ja integroitavuus asiakkaan ympäristöön ja asiakasvaatimuksiin nähden. Yhtiön johdon arvion mukaan kaupallistamisen nopeuteen vaikuttaa myös se, miten nopeasti patologian alan digitalisoituminen etenee ja tätä kautta, miten nopeasti tekoälyavusteisesta analyysistä tulee vakiintunut menetelmä, joka korvaisi kasvavan osan perinteisin menetelmin tehtävästä analyysistä.

Keskipitkällä aikavälillä Yhtiön tarjoamien palveluiden asiakasmäärällä sekä käyttäjien analysoimien näytekuvien määrällä arvioidaan olevan olennainen vaikutus Yhtiön liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Asiakasmäärän ja liiketoiminnan kasvu tulevat Yhtiön johdon arvion mukaan vaatimaan lisää henkilöstöä esimerkiksi tukifunktioihin ja asiakkaan toimesta analysoitavien näytemäärien kasvu kasvattaa esimerkiksi Yhtiön omia pilvipalvelukustannuksia niissä tapauksissa, joissa asiakas käyttää Yhtiön ylläpitämää pilvipalvelua. Yhtiön arvion mukaan volyymin kasvaessa pilvipalvelukustannusten suhteellinen osuus kuitenkin pienenee. Lisäksi Yhtiön arvion mukaan sen tekoälymalleilla analysoitavien näytemäärien kasvu ei kuitenkaan itsessään suoraan edellytä Yhtiöltä samassa suhteessa uusia henkilöstöresursseja. Lisäksi Yhtiön arvion mukaan osa Yhtiön kuluista on kiinteitä, jotka eivät suoraan kasva asiakkaiden analysoitavien näytemäärien kasvaessa.

Yhtiö pyrkii lisäksi kartoittamaan mahdollisuuksia tarjota ohjelmistomyynnin lisäksi diagnosointipalvelua, jossa Yhtiö voisi tarjota patologin diagnoosin ja raportin palveluna potilaita hoitaville tahoille tai vaihtoehtoisesti tarjota ohjelmistoratkaisuja yrityksille, jotka tarjoavat vastaavaa palvelua asiakkailleen. Yhtiön johdon arvion mukaan, tällaisen diagnosointipalvelun tarjoamisella olisi vaikutus Yhtiön liikevaihtoon ja sitä kautta tulokseen. Yhtiön johdon arvion mukaan diagnosointipalvelun tarjoaminen vaikuttaisi kuitenkin myös kustannuksiin ja saattaisi mahdollisesti vaatia uudenlaisen viranomaishyväksynnän.

#### *Uusien viranomaishyväksyntöjen saaminen kliinisen diagnostiikan tuotteille*

Yhtiön kliiniseen diagnostiikkaan suunnatun tuoteportfolion laajuuden arvioidaan vaikuttavan merkittävästi Yhtiön liikevaihtoon. Tuoteportfolion laajuudella tarkoitetaan eri tekoälymallien määrää eri sairauksien analysoimiseen, joille on Yhtiön arvion mukaan kaikille haettava erilliset viranomaishyväksynät, sekä laajempaa ohjelmistovalikoimaa liittyen myös kuvien hallintaan ja patologien päivittäisen työvirran järjestämiseen, joille on myös haettava viranomaishyväksynät. Näin ollen mahdollisten uusien viranomaishyväksyntöjen ajoituksen ja lukumäärän arvioidaan vaikuttavan Yhtiön myyntiin. Yhtiön tavoitteena on keskipitkällä aikavälillä kehittää ja saada viranomaishyväksyntöjä tekoälymalleille eri sairauksien, kuten yleisimpien syöpien, tulehduksellisten sairauksien ja ihosairauksien toteamista ja oikean hoidon valintaa varten. Yhtiön arvion mukaan uusien viranomaishyväksyntöjen saamisella ja lukumäärällä on vaikutus Yhtiön mahdollisuuteen laajentaa tarjoamaansa, ja hyväksynät mahdollistaisivat laajemman potentiaalisen asiakaskunnan tavoittamisen. Uusien viranomaishyväksyntöjen saamisella ja hyväksytyjen tekoälymallien ja laajemman ohjelmistoratkaisutarjoaman onnistuneella kaupallistamisella arvioidaan olevan merkittävä vaikutus Yhtiön tulokseen. Katso sääntely-ympäristöstä tarkemmin "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Kliinisen diagnostiikan sääntely-ympäristö ja standardit*" sekä viranomaishyväksyntöihin liittyvistä riskitekijöistä "*Riskitekijät – Aiforian liiketoimintaan liittyvät riskit – Aiforia saattaa epäonnistua kliinisen diagnostiikan ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden tarjoamiseksi edellytettävien viranomaishyväksyntöjen, CE-IVD-merkintöjen tai myyntilupien hankkimisessa, viranomaismenettelyt saattavat viivästyä merkittävästi ja viranomaiset saattavat kieltää jo kaupallistettujen ohjelmistoratkaisujen tai tekoälymallien myynnin*".

#### *Valuuttakurssien vaihtelut*

Yhtiön tavoitteena on tarjota palveluita maailmaanlaajuisesti, jolloin se altistuu valuuttakurssien vaihtelulle. Lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä valuuttakurssien vaihtelulla voi olla merkittävä vaikutus konsernin tulokseen.

## **Viimeaikaiset tapahtumat**

Aiforia toteutti 30.6.2021 jälkeen uuden rahoituskierron, joka saatiin päätökseen 8.9.2021. Rahoituskierron yhteydessä Aiforian hallitus päätti Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 14.5.2021 antaman valtuutuksen perusteella yhteensä 25.640 Yhtiön uuden D-osakelajin osakkeen antamisesta. Rahoituskierron yhteydessä annettujen uusien D-osakelajin osakkeiden osakekohtainen merkintähinta oli 191,40 euroa ja osakkeiden yhteenlaskettu merkintähinta 4.907.496 euroa. Rahoituskierron yhteydessä annetut uudet D-osakelajin osakkeet rekisteröitiin Kaupparekisteriin 8.9.2021.

Syyskuussa 2021 Yhtiö nosti 189 tuhannen euron lisäerän Business Finlandin Nuoret Innovatiiviset Yritykset -ohjelmaan liittyvää lainaa.

Lokakuussa 2021 Aiforian hallitus totesi, että optio-oikeuksien perusteella on tehty osakemerkintöjä ja päätti yhteensä 249.150 Yhtiön uuden A-osakelajin osakkeen rekisteröimisestä. Annettujen uusien A-osakelajin osakkeiden osakekohtainen merkintähinta oli 0,02 tai 1,3724 euroa soveltuvasta optio-ohjelmasta riippuen ja osakkeiden yhteenlaskettu merkintähinta 159.359 euroa. Optio-oikeuksien perusteella merkityt uudet A-osakelajin osakkeet rekisteröitiin Kaupparekisteriin 15.10.2021.

Marraskuussa 2021 Aiforia solmi puitesopimuksen yhdysvaltalaisen Mayo Clinicin kanssa. Lisätietoja puitesopimuksesta Mayo Clinicin kanssa on esitetty jaksossa "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Myynti ja asiakkaat – Esimerkkejä Aiforian asiakkaista – Mayo Clinic*".

Edellä mainittua rahoituskierron, lainan lisäerän nostoa, optio-oikeuksien perusteella tehtyjä osakemerkintöjä sekä Mayo Clinicin kanssa solmittua puitesopimusta lukuun ottamatta, Aiforian johdon mukaan Aiforian taloudellisessa tuloksessa ja taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.6.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

## **Tuloslaskelman keskeiset erät**

### ***Liikevaihto***

Liikevaihto koostuu Aiforian ohjelmistoratkaisujen ja palveluiden myynnistä prekliinisen tutkimuksen asiakkaille. Yhtiön liikevaihto koostuu SaaS-pohjaisesta lisenssimyynnistä ja sen lisäpalveluista sekä palvelumyynnistä. Lisenssi- ja ylläpitomyynnit jaksotetaan kuukausittain sopimuskaudelle. Pilvipalvelun laskentakapasiteettiin liittyvien krediittien myynti jaksotetaan tilikauden 2021 alusta alkaen kuukausittain sopimuskaudelle, kun aiemmin myynti on tuloutettu laskuperusteisesti. Palvelut tuloutetaan laskuperusteisesti, ellei sopimuksessa muuta määrätä.

### ***Liiketoiminnan muut tuotot***

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat projektien kustannuksiin saaduista avustuksista. Myönnettyjä avustuksia tuloutetaan liiketoiminnan muihin tuottoihin siltä osin, kun avustetusta projektista syntyy avustuspäätöksen ja -ehtojen mukaan hyväksyttäviä kuluja.

### ***Materiaalit ja palvelut***

Materiaalit ja palvelut koostuvat tilikauden aikana ostetuista palveluista, jotka ovat lähinnä myytäviin palveluihin ja tuotteisiin liittyviä ostettuja pilvipalveluita.

### ***Henkilöstökulut***

Henkilöstökulut sisältävät Aiforian palveluksessa olevien henkilöiden palkat ja palkkiot sekä näihin liittyvät eläkekulut ja muut henkilösivukulut. Henkilöstökuluista on vähennetty kehittämismenoihin aktivoitu osuus.

### ***Poistot ja arvonalentumiset***

Poistot ja arvonalentumiset koostuvat aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden suunnitelman mukaisista poistoista. Kehittämismenot poistetaan tasapoistoina 5 vuoden kuluessa, koneet ja kalusto poistetaan tasapoistoina 3 vuoden kuluessa sekä muut aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina 10 vuoden kuluessa. Arvonalentuminen kirjataan tulosvaikutteisesti tarvittaessa.

### ***Liiketoiminnan muut kulut***

Liiketoiminnan muut kulut sisältävät muun muassa ulkopuolisten ohjelmistokehittäjien kustannuksia, pilvipalvelu-, markkinointi-, toimitila-, ohjelmisto- ja hallintokuluja. Liiketoiminnan muista kuluista on vähennetty kehittämismenoihin aktivoitu osuus.

## Liiketappio

Liiketappio lasketaan lisäämällä liiketoiminnan muut tuotot liikevaihtoon ja vähentämällä tästä summasta materiaalit ja palvelut, henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut.

## Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut koostuvat valuuttakurssieroista, korkokuluista sekä korkotuotoista, muista rahoitustuotoista ja -kuluista.

## Tilikauden tappio

Tilikauden tappio lasketaan vähentämällä liiketappion summasta rahoitustuotot ja -kulut yhteensä sekä tuloverot.

## Liiketoiminnan tulos

Seuraavassa katsauksessa on kuvattu Aiforian liiketoiminnan kehitystä historiallisten taloudellisten tietojen kattamana ajanjaksona. Liiketoiminnan tulosten vertailu 30.6.2021 ja 30.6.2020 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta perustuu Yhtiön Tilintarkastamattomiin Puolivuositietoihin sekä liiketoiminnan tulosten vertailu 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta perustuu Yhtiön Tilintarkastettuihin Konsernitilinpäätöksiin.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön tuloslaskelma ilmoitetuilta ajanjaksoilta.

	30.6. päättynyt kuuden kuukauden jakso		31.12. päättynyt tilikausi			Muutos			Muutos		
	2021	2020	2020	2019	2018	H1 21/ H1 20	20/19	19/18	H1 21/ H1 20	20/19	19/18
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)			(prosenttia, tilintarkastamaton)		
<b>Liikevaihto.....</b>	<b>426</b>	<b>445</b>	<b>849</b>	<b>639</b>	<b>272</b>	<b>-19</b>	<b>210</b>	<b>367</b>	<b>-4,2</b>	<b>32,9</b>	<b>134,7</b>
Liiketoiminnan muut tuotot.....	259	858	1.520	280	267	-599	1.240	13	-69,8	442,8	5,1
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-294	-79	-259	-367	-168	-215	109	-199	270,2	-29,6	118,7
Henkilöstökulut yhteensä.....	-881	-841	-1.680	-1.041	-703	-40	-638	-338	4,8	61,3	48,1
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä.....	-572	-477	-1.022	-882	-582	-95	-141	-300	20	15,9	51,5
Liiketoiminnan muut kulut.....	-787	-1.109	-2.041	-1.651	-1.166	322	-390	-485	-29	23,6	41,6
<b>Liiketappio.....</b>	<b>-1.850</b>	<b>-1.204</b>	<b>-2.632</b>	<b>-3.022</b>	<b>-2.080</b>	<b>-646</b>	<b>390</b>	<b>-942</b>	<b>53,7</b>	<b>-12,9</b>	<b>45,3</b>
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä..	-493	-15	-124	-30	-29	-478	-94	-1	3.293,9	310,6	3,8
<b>Tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.....</b>	<b>-2.343</b>	<b>-1.219</b>	<b>-2.756</b>	<b>-3.053</b>	<b>-2.109</b>	<b>-1.124</b>	<b>296</b>	<b>-944</b>	<b>92,3</b>	<b>-9,7</b>	<b>44,7</b>
<b>Tilikauden tappio.....</b>	<b>-2.343</b>	<b>-1.219</b>	<b>-2.756</b>	<b>-3.053</b>	<b>-2.109</b>	<b>-1.124</b>	<b>296</b>	<b>-944</b>	<b>92,3</b>	<b>-9,7</b>	<b>44,7</b>

## Liikevaihto

30.6.2021 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon

Aiforian liikevaihto oli 426 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, mikä vastaa 19 tuhannen euron laskua verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian liikevaihto oli 445 tuhatta euroa.

31.12.2020 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen

Aiforian liikevaihto oli 849 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 210 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian liikevaihto oli 639 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääosin markkinan digitalisaation positiivisesta kehityksestä ja Yhtiön tuotteiden kehityksestä.



*31.12.2019 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen*

Aiforian liikevaihto oli 639 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 367 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian liikevaihto oli 272 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääosin markkinan digitalisaation positiivisesta kehitymisestä ja Yhtiön tuotteiden kehitymisestä.

### **Liiketoiminnan muut tuotot**

*30.6.2021 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon*

Aiforian liiketoiminnan muut tuotot olivat 259 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, mikä vastaa 599 tuhannen euron laskua verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian liiketoiminnan muut tuotot olivat 858 tuhatta euroa. Lasku johtuu projektikustannuksiin saatujen avustusten laskusta.

*31.12.2020 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen*

Aiforian liiketoiminnan muut tuotot olivat 1.520 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 1.240 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian liiketoiminnan muut tuotot olivat 280 tuhatta euroa. Kasvu johtui projektikustannuksiin saatujen avustusten kasvusta.

*31.12.2019 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen*

Aiforian liiketoiminnan muut tuotot olivat 280 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 13 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian muut tuotot olivat 267 tuhatta euroa.

### **Henkilöstökulut**

*30.6.2021 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon*

Aiforian henkilöstökulut olivat 881 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, mikä vastaa 40 tuhannen euron kasvua verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian henkilöstökulut olivat 841 tuhatta euroa. Kehittämismenoihin aktivoidut henkilöstökulut olivat 238 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Aktivoinnit kasvoivat 118 tuhatta euroa verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian kehittämismenoihin aktivoidut henkilöstökulut olivat 121 tuhatta euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui kasvaneesta henkilöstömäärästä ja keskimääräisen henkilöstökulun kasvusta. Kehittämismenoihin aktivoitujen henkilöstökulujen lisäys pienensi kasvua verrattuna vertailukauteen.

*31.12.2020 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen*

Aiforian henkilöstökulut olivat 1.680 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 638 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian henkilöstökulut olivat 1.041 tuhatta euroa. Kehittämismenoihin aktivoidut henkilöstökulut olivat 205 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella. Aktivoinnit pienenevät 232 tuhatta euroa verrattuna 31.12.2019 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian kehittämismenoihin aktivoidut henkilöstökulut olivat 436 tuhatta euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui kasvaneesta henkilöstömäärästä ja keskimääräisistä henkilöstökuluista sekä kehittämismenoihin aktivoitujen henkilöstökulujen vähenemisestä.

*31.12.2019 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen*

Aiforian henkilöstökulut olivat 1.041 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 338 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian henkilöstökulut olivat 703 tuhatta euroa. Kehittämismenoihin aktivoidut henkilöstökulut olivat 436 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Aktivoinnit kasvoivat 204 tuhatta euroa verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian kehittämismenoihin aktivoidut henkilöstökulut olivat 233 tuhatta euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui kasvaneesta henkilöstömäärästä ja keskimääräisistä henkilöstökuluista. Kehittämismenoihin aktivoitujen henkilöstökulujen lisäys pienensi kasvua verrattuna vertailukauteen.

### **Liiketoiminnan muut kulut**

*30.6.2021 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon*

Aiforian liiketoiminnan muut kulut olivat 787 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, mikä vastaa 322 tuhannen euron laskua verrattuna 30.6.2020 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian liiketoiminnan muut kulut olivat 1.109 tuhatta euroa. Kehittämismenoihin aktivoidut liiketoiminnan muut kulut olivat 1.134 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Aktivoinnit kasvoivat 902 tuhatta euroa verrattuna 30.6.2020

päättäneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian kehittämismenoihin aktivoidut liiketoiminnan muut kulut olivat 231 tuhatta euroa. Ilman kehittämismenoihin aktivoituja kuluja liiketoiminnan muut kulut kasvoivat verrattuna vertailukauteen.

#### *31.12.2020 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen*

Aiforian liiketoiminnan muut kulut olivat 2.041 tuhatta euroa 31.12.2020 päättäneellä tilikaudella, mikä vastaa 390 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian liiketoiminnan muut kulut olivat 1.651 tuhatta euroa. Kehittämismenoihin aktivoidut liiketoiminnan muut kulut olivat 607 tuhatta euroa 31.12.2020 päättäneellä tilikaudella. Aktivoinnit vähenivät 531 tuhatta euroa verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian kehittämismenoihin aktivoidut liiketoiminnan muut kulut olivat 1.139 tuhatta euroa. Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu johtui pääosin kehittämismenoihin aktivoitujen kulujen vähenemisestä.

#### *31.12.2019 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2018 päättäneeseen tilikauteen*

Aiforian liiketoiminnan muut kulut olivat 1.651 tuhatta euroa 31.12.2019 päättäneellä tilikaudella, mikä vastaa 485 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2018 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian liiketoiminnan muut kulut olivat 1.166 tuhatta euroa. Kehittämismenoihin aktivoidut liiketoiminnan muut kulut olivat 1.139 tuhatta euroa 31.12.2019 päättäneellä tilikaudella. Aktivoinnit kasvoivat 215 tuhatta euroa verrattuna 31.12.2018 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian kehittämismenoihin aktivoidut liiketoiminnan muut kulut olivat 924 tuhatta euroa. Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu johtui kulujen kasvusta sekä kehittämismenoihin aktivoitujen kulujen lisäys pienensi kasvua verrattuna vertailukauteen.

### **Liiketappio**

#### *30.6.2021 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2020 päättäneeseen kuuden kuukauden jaksoon*

Aiforian tilikauden liiketappio oli 1.850 tuhatta euroa 30.6.2021 päättäneellä kuuden kuukauden jaksolla. 30.6.2020 päättäneellä kuuden kuukauden jaksolla Aiforian tilikauden liiketappio oli 1.204 tuhatta euroa. Muutokseen ovat vaikuttaneet edellä tässä jaksossa kuvatut tekijät.

#### *31.12.2020 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen*

Aiforian tilikauden liiketappio oli 2.632 tuhatta euroa 31.12.2020 päättäneellä tilikaudella, mikä vastaa 390 tuhannen euron laskua verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian tilikauden liiketappio oli 3.022 tuhatta euroa. Muutokseen ovat vaikuttaneet edellä kuvatut tekijät.

#### *31.12.2019 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2018 päättäneeseen tilikauteen*

Aiforian tilikauden liiketappio oli 3.022 tuhatta euroa 31.12.2019 päättäneellä tilikaudella, mikä vastaa 942 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2018 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian tilikauden liiketappio oli 2.080 tuhatta euroa. Tappion kasvuun ovat vaikuttaneet edellä tässä jaksossa kuvatut tekijät.

### **Tilikauden tappio**

#### *30.6.2021 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2020 päättäneeseen kuuden kuukauden jaksoon*

Aiforian tilikauden tappio oli 2.343 tuhatta euroa 30.6.2021 päättäneellä kuuden kuukauden jaksolla, mikä vastaa 1.124 tuhannen euron muutosta verrattuna 30.6.2020 päättäneeseen kuuden kuukauden jaksoon, jolloin Aiforian tilikauden tappio oli 1.219 tuhatta euroa. Muutokseen ovat vaikuttaneet edellä kuvatut tekijät sekä se, että 30.6.2021 päättäneellä kuuden kuukauden jaksolla nettorahoituskulut kasvoivat 478 tuhatta euroa vertailukauteen verrattuna. Nettorahoituskuluja kasvatti kauden aikana tehtyyn oman pääoman ehtoiseen rahoitukseen liittyneet kulut sekä listautumiskulut.

#### *31.12.2020 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen*

Aiforian tilikauden tappio oli 2.756 tuhatta euroa 31.12.2020 päättäneellä tilikaudella, mikä vastaa 296 tuhannen euron laskua verrattuna 31.12.2019 päättäneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian tilikauden tappio oli 3.053 tuhatta euroa. Muutokseen ovat vaikuttaneet edellä kuvatut tekijät, sekä se, että 31.12.2020 päättäneellä tilikaudella rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 94 tuhatta euroa enemmän kulua kuin vertailukaudella.

31.12.2019 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen

Aiforian tilikauden tulos oli 3.053 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, mikä vastaa 944 tuhannen euron kasvua verrattuna 31.12.2018 päättyneeseen tilikauteen, jolloin Aiforian tilikauden tappio oli 2.109 tuhatta euroa. Tappion kasvuun ovat vaikuttaneet edellä kuvatut tekijät.

## Taloudellinen asema

### Pysyvät ja vaihtuvat vastaavat

Aiforian taseen vastaavaa oli 30.6.2021 yhteensä 15.271 tuhatta euroa. 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 Aiforian taseen vastaavaa oli yhteensä 5.268, 4.238 ja 5.580 tuhatta euroa.

#### Pysyvät vastaavat

Aiforian pysyvät vastaavat koostuvat pääosin kehittämismenoista.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aiforian pysyvät vastaavat ilmoitettuina päivinä.

	30.6.	31.12.			Muutos		
	2021	2020	2019	2018	H1 2021/2020	2020/ 2019	2019/ 2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)		
<b>Pysyvät vastaavat</b>							
Kehittämismenot .....	3.017	2.216	2.399	1.698	801	-183	701
Koneet ja kalusto .....	6	6	7	5	1	-2	3
Muut aineelliset hyödykkeet	-	-	22	27	-	-22	-5
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>3.023</b>	<b>2.222</b>	<b>2.428</b>	<b>1.730</b>	<b>802</b>	<b>-207</b>	<b>698</b>

Aiforiolla oli 30.6.2021 pysyviä vastaavia yhteensä 3.023 tuhatta euroa, mikä vastaa 802 tuhannen euron muutosta verrattuna 2.222 tuhanteen euroon 31.12.2020. Muutos pysyvissä vastaavissa johtui pääosin aktivoituista kehittämismenoista ja niiden suunnitelman mukaisista poistoista.

Aiforian pysyvät vastaavat olivat 2.222 ja 2.428 tuhatta euroa 31.12.2020 ja 31.12.2019. Pysyvien vastaavien muutos 31.12.2020 verrattuna 31.12.2019 tilanteeseen johtui pääasiassa kehittämismenojen aktivoinneista sekä niiden suunnitelman mukaisista poistoista.

Aiforian pysyvät vastaavat olivat 2.428 ja 1.730 tuhatta euroa 31.12.2019 ja 31.12.2018. Pysyvien vastaavien kasvu 31.12.2019 verrattuna 31.12.2018 tilanteeseen johtui pääasiassa kasvaneista tuotekehitysaktivoinneista.

#### Vaihtuvat vastaavat

Aiforian vaihtuvat vastaavat koostuvat pääosin rahoista ja pankkisaamisista.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aiforian vaihtuvat vastaavat ilmoitettuina päivinä.

	30.6.	31.12.			Muutos		
	2021	2020	2019	2018	H1 2021/2020	2020/ 2019	2019/ 2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)		
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>							
Myyntisaamiset .....	153	263	122	9	-110	141	113
Muut saamiset .....	206	114	144	95	91	-30	49
Siirtosaamiset .....	163	757	28	19	-594	729	9
Rahat ja pankkisaamiset ..	11.726	1.912	1.515	3.727	9.814	397	-2.212
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä .....</b>	<b>12.247</b>	<b>3.046</b>	<b>1.810</b>	<b>3.850</b>	<b>9.201</b>	<b>1.236</b>	<b>-2.041</b>

Aiforiolla oli 30.6.2021 vaihtuvia vastaavia yhteensä 12.247 tuhatta euroa, mikä vastaa 9.201 tuhannen euron muutosta verrattuna 3.046 tuhanteen euroon 31.12.2020. Muutos vaihtuvissa vastaavissa johtui pääosin rahojen ja pankkisaamisten kasvusta sekä avustusjaksotusten pienenemisestä. Rahat ja pankkisaamiset kasvoivat johtuen osakeannissa saaduista 12.599 tuhannen euron sijoituksista omaan pääomaan.

Aiforian vaihtuvat vastaavat olivat 3.046 ja 1.810 tuhatta euroa 31.12.2020 ja 31.12.2019. Muutos vaihtuvissa vastaavissa johtui pääosin siirtosaamisten sekä rahojen ja pankkisaamisten kasvusta.

Aiforian vaihtuvat vastaavat olivat 1.810 ja 3.850 tuhatta euroa 31.12.2019 ja 31.12.2018. Muutos vaihtuvissa vastaavissa johtui pääosin rahojen ja pankkisaamisten vähenemisestä.

### **Oma ja vieras pääoma**

#### *Oma pääoma*

Aiforian oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta sekä edellisten tilikausien ja tilikauden voitoista (tappioista).

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aiforian oma pääoma ilmoitettuina ajankohtina.

	30.6.	31.12.			Muutos		
	2021	2020	2019	2018	H1 2021/2020	2020/ 2019	2019/ 2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)		
<b>Oma pääoma</b>							
Osakepääoma .....	103	103	103	103	-	-	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto .....	23.389	10.790	7.788	7.788	12.599	3.003	-
Edellisten tilikausien tappio	-10.048	-7.251	-4.297	-2.188	-2.798	-2.954	-2.109
Tilikauden tappio.....	-2.343	-2.756	-3.053	-2.109	414	296	-944
<b>Oma pääoma yhteensä ..</b>	<b>11.101</b>	<b>886</b>	<b>541</b>	<b>3.593</b>	<b>10.215</b>	<b>345</b>	<b>-3.052</b>

Aiforian oma pääoma 30.6.2021 oli 11.101 tuhatta euroa, mikä vastaa 10.215 tuhannen euron muutosta verrattuna 886 tuhanteen euroon 31.12.2020. Muutos omassa pääomassa johtui tilikaudella 2021 kertyneistä tappioista 2.343 tuhatta euroa sekä osakeannissa saaduista 12.599 tuhannen euron sijoituksista omaan pääomaan.

Aiforian oma pääoma 31.12.2020 oli 886 tuhatta euroa, mikä vastaa 345 tuhannen euron muutosta verrattuna 541 tuhanteen euroon 31.12.2019. Muutos omassa pääomassa johtui tilikaudella 2020 kertyneistä tappioista 2.756 tuhatta euroa sekä osakeanneista saaduista 3.003 tuhannen euron saaduista sijoituksista omaan pääomaan.

Aiforian oma pääoma oli 541 ja 3.593 tuhatta euroa 31.12.2019 ja 31.12.2018. Muutos omassa pääomassa johtui tilikaudella 2019 kertyneistä tappioista 3.053 tuhatta euroa.

## Vieras pääoma

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aiforian vieras pääoma ilmoitettuina ajankohtina.

	30.6.	31.12.			Muutos		
	2021	2020	2019	2018	H1 2021/2020	2020/ 2019	2019/ 2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamat on)	(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)		
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta .....	2.706	2.706	2.206	1.119	-	500	1.087
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä .....</b>	<b>2.706</b>	<b>2.706</b>	<b>2.206</b>	<b>1.119</b>	<b>-</b>	<b>500</b>	<b>1.087</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta .....	-	500	-	205	-500	500	-205
Saadut ennakot .....	323	298	125	76	25	173	49
Ostovelat .....	400	395	426	347	5	-31	78
Muut lyhytaikaiset velat .....	108	34	36	22	73	-2	14
Siirtovelat .....	633	448	903	217	185	-455	687
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä .....</b>	<b>1.464</b>	<b>1.675</b>	<b>1.491</b>	<b>868</b>	<b>-212</b>	<b>185</b>	<b>623</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä .....</b>	<b>4.170</b>	<b>4.382</b>	<b>3.697</b>	<b>1.987</b>	<b>-212</b>	<b>685</b>	<b>1.710</b>

### Pitkäaikainen vieras pääoma

Aiforian pitkäaikainen vieras pääoma koostuu lainoista rahoituslaitoksilta. Yhtiön lainat on kuvattu kohdassa "– Maksuvalmius ja pääomalähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja saadut avustukset".

Aiforian pitkäaikainen vieras pääoma 30.6.2021 oli 2.706 tuhatta euroa ja 31.12.2020 2.706 tuhatta euroa.

Aiforian pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.706 ja 2.206 tuhatta euroa 31.12.2020 ja 31.12.2019. Muutos pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa johtui 500 tuhannen euron lainan siirrosta lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan sekä 1.000 tuhannen euron uusista nostetuista lainoista.

Aiforian pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.206 ja 1.119 tuhatta euroa 31.12.2019 ja 31.12.2018. Muutos pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa johtui uusista nostetuista lainoista.

### Lyhytaikainen vieras pääoma

Aiforian lyhytaikainen vieras pääoma koostuu lainoista rahoituslaitoksilta, saaduista ennakoista, ostoveloista, muista lyhytaikaisista veloista ja siirtoveloista.

Aiforian lyhytaikainen vieras pääoma 30.6.2021 oli 1.464 tuhatta euroa ja 31.12.2020 1.675 tuhatta euroa. Muutos lyhytaikaisen vieraan pääoman määrässä johtui muun muassa lyhytaikaisen lainan rahoituslaitoksilta takaisinmaksusta sekä saatujen ennakkojen, ostovelkojen ja siirtovelkojen kasvusta.

Aiforian lyhytaikainen vieras pääoma oli 1.675 ja 1.491 tuhatta euroa 31.12.2020 ja 31.12.2019. Muutos lyhytaikaisen vieraan pääoman määrässä johtui muun muassa pitkäaikaisen lainan rahoituslaitoksilta siirrosta lyhytaikaisiin sekä saatujen ennakkojen kasvusta, ostovelkojen ja siirtovelkojen vähenemisestä.

Aiforian lyhytaikainen vieras pääoma oli 1.491 ja 868 tuhatta euroa 31.12.2019 ja 31.12.2018. Muutos lyhytaikaisen vieraan pääoman määrässä johtui muun muassa lyhytaikaisen lainan rahoituslaitoksilta takaisinmaksusta sekä saatujen ennakkojen, ostovelkojen ja siirtovelkojen kasvusta.

### Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Aiforian taseen ulkopuoliset sitoumukset ovat toimitilan vuokrasopimukseen liittyvä vuokravastuu ja tuloutettuihin, mutta tilinpäätöshetkellä vielä tarkastamattomiin avustuksiin liittyvä mahdollinen palautusvastuu. Katso lisää avustuksiin

liittyvästä palautusvelvollisuudesta kohdasta "- Maksuvalmius ja pääomalähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja saadut avustukset"

	30.6.		31.12.			Muutos		
	2021	2020	2019	2018	H1 2021/2020	2020/2019	2019/2018	
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)		
<b>Vuokravastuut</b>								
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	29	29	21	20	-	8	1	
<b>Muut vastuut</b>								
H2020-avustus, tarkastamatta	1.768	923	923	-	845	-	923	
NIY-avustus, tarkastamatta	-	-	-	267	-	-	-267	

## Maksuvalmius ja pääomalähteet

### Yleiskatsaus

Historiallisesti Yhtiö on rahoittanut toimintaansa pääasiassa saaduilla sijoituksilla omaan pääomaan, rahalaitoslainoilla sekä projekteihin saaduilla avustuksilla. Yhtiön maksuvalmiuden tarve seuraavien 12 kuukauden aikana sisältää liiketoiminnan kulut, tuotekehitysinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin sekä mahdolliset lainat tytäryhtiölle. Yhtiön lainat on kuvattu jäljempänä kohdassa "- Lainat rahoituslaitoksilta ja saadut avustukset". Yhtiön myyntisaamiset ja ostovelat eivät ole historiallisesti olleet olennaisia Yhtiön käytettävissä olevan pääoman ymmärtämiseksi. Yhtiön liiketoimintamallin mukaisesti Yhtiö odottaa laskuttavansa jatkossakin lisenssimaksut ja niihin liittyvät palvelumaksut ennakkoon, jolloin saatujen ennakoiden odotetaan kasvavan liiketoiminnan kasvaessa ja vaikuttavan negatiivisesti käyttöpääoman tarpeeseen.

### Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Aiforian rahoituslaskelmasta ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	30.6. päättynyt kuuden kuukauden jakso		31.12. päättynyt tilikausi			Muutos		
	2021	2020	2020	2019	2018	H1 2021/ H1 2020	2020/ 2019	2019/ 2018
(tuhatta euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			(tuhatta euroa, tilintarkastamaton)		
Liiketoiminnan rahavirta ...	-1.548	-1.625	-2.866	-2.495	-1.459	77	-371	-1.036
Investointien rahavirta .....	-392	-298	-749	-593	-891	-94	-156	298
Rahoituksen rahavirta .....	11.757	1.634	4.003	882	378	10.123	3.121	504
<b>Rahavarojen muutos.....</b>	<b>9.817</b>	<b>-289</b>	<b>388</b>	<b>-2.205</b>	<b>-1.972</b>	<b>10.106</b>	<b>2.593</b>	<b>-233</b>

Lukuun ottamatta edellä kohdassa "- Viimeaikaiset tapahtumat" kuvattua rahoituskierrosta ja lainan lisäerän nostoa Aiforian rahavirroissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.6.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

#### Liiketoiminnan rahavirta

Aiforian liiketoiminnan rahavirta oli -1.548 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, muutoksen ollessa 77 tuhatta euroa verrattuna -1.625 tuhanteen euroon 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Muutos johtui pääosin kulujen kasvusta.

Liiketoiminnan rahavirta oli -2.866 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, muutoksen ollessa -371 tuhatta euroa verrattuna -2.495 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääosin korottomien liikesaamisten lisäyksestä ja kulujen kasvusta.

Liiketoiminnan rahavirta oli -2.495 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, muutoksen ollessa -1.036 tuhatta euroa verrattuna -1.459 tuhanteen euroon 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääosin kulujen kasvusta.

#### Investointien rahavirta

Aiforian investointien rahavirta oli -392 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, muutoksen ollessa -94 tuhatta euroa verrattuna -298 tuhanteen euroon 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Muutos johtui pääosin kehittämismenojen aktivoineista ja investointeihin saatujen avustuksien muutoksista.

Investointien rahavirta oli -749 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, muutoksen ollessa -156 tuhatta euroa verrattuna -593 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääosin kehittämismenojen aktivointien vähenemisestä ja myös investointeihin saadut avustukset vähenivät.

Investointien rahavirta oli -593 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, muutoksen ollessa 298 tuhatta euroa verrattuna -891 tuhanteen euroon 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääosin kehittämismenojen aktivointien lisääntymisestä ja investointeihin saatujen avustusten kasvusta.

#### *Rahoituksen rahavirta*

Aiforian rahoituksen rahavirta oli 11.757 tuhatta euroa 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, muutoksen ollessa 10.123 tuhatta euroa verrattuna 1.634 tuhanteen euroon 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Muutos johtui pääosin osakeannista saaduista tuotoista.

Rahoituksen rahavirta oli 4.003 tuhatta euroa 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella, muutoksen ollessa 3.121 tuhatta euroa verrattuna 882 tuhanteen euroon 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääosin osakeannista saaduista tuotoista sekä nostetuista lainoista rahoituslaitoksilta.

Rahoituksen rahavirta oli 882 tuhatta euroa 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, muutoksen ollessa 504 tuhatta euroa verrattuna 378 tuhanteen euroon 31.12.2018 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui pääosin nostetuista lainoista rahoituslaitoksilta.

#### **Lainat rahoituslaitoksilta ja saadut avustukset**

Yhtiöllä on tämän Esitteen päivämääränä Valtiokonttorin kanssa tehtyjä Business Finlandin (entinen Tekes) tuotekehityslainasopimuksia, Nuoret innovatiiviset yritykset -lainasopimuksia sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan avustussopimuksia. Taseeseen 30.6.2021 sisältyi 2.706 tuhatta euroa lainoja Valtiokonttorilta, jotka sisältävät Yhtiön vuosina 2015–2020 saamat tuotekehityslainat ja Nuoret innovatiiviset yritykset -lainat.

Valtiokonttorin myöntämien lainojen ehdot noudattavat Business Finlandin tuotekehityslainojen yleisiä lainaehtoja. Niihin sisältyy erityisiä ehtoja ja rajoituksia, jotka koskevat muun muassa kustannuksia, joihin lainan pääomaa saa käyttää, lainan myöntämisperusteena olevien projektien seuranta ja raportointia sekä rajoituksia lainan pääomalla rahoitetun projektin ja sen tuloksena muodostuneen liiketoiminnan tai immateriaalioikeuksien myyntiin, siirtoon tai luovuttamiseen. Projektien tuloksia koskevat toimet, mukaan lukien yritysjärjestelyt, edellyttävät tietyissä tilanteissa lainanmyöntäjän etukäteishyväksyntää. Lainaehtojen mukaisesti lainoja ei lyhennetä lainasopimuksesta riippuen kolmen tai viiden ensimmäisen vuoden aikana, jonka jälkeen lainat erääntyvät vuosittaisina erinä. Lainojen korko on kolme prosenttiyksikköä alempi kuin kulloinkin voimassa oleva valtiovarainministeriön vahvistama peruskorko, kuitenkin vähintään yksi prosenti.

Business Finlandin tutkimus- ja kehitystoiminnan avustusten sopimusehtojen mukaan Business Finland voi vaatia avustusten takaisinmaksua osittain ja kokonaan, kunnes projektin viimeisen rahoituserän maksamisesta on kulunut kymmenen vuotta. Yleisesti nämä takaisinmaksulausekkeet liittyvät muun muassa avustussopimusten rikkomiseen ja Yhtiön taloudellisen aseman merkittävään heikentymiseen. Yhtiön on ilmoitettava Business Finlandille etukäteen, jos hankkeen aikana tapahtuu merkittäviä liiketoimintamuutoksia tai viiden vuoden kuluttua rahoituksen viimeisestä maksuerästä. Mikäli Yhtiö jättää ilmoituksen tekemättä, Business Finland voi vaatia maksettujen avustusten palauttamista.

Yhtiö on tehnyt Business Finlandille ilmoituksen suunnitellusta Listautumisesta sekä Listautumisannista ja saanut 15.9.2021 Business Finlandilta vahvistuksen, ettei Business Finland vastusta Listautumista sekä Listautumisantia ja pitää voimassa Yhtiölle tehdyt rahoituspäätökset.

Lisäksi Yhtiöllä on Euroopan komission alaisen pienistä ja keskisuurista yrityksistä vastaavan toimeenpanoviraston (EASME) kanssa vuonna 2019 tehty Horizon 2020 -avustussopimus. Avustussopimuksen nojalla myönnettävän avustuksen enimmäismäärä on noin 2,1 miljoonaa euroa. Yhtiö on myös mukana Helsingin yliopiston koordinoimassa Horizon 2020 -ohjelmaan kuuluvassa Decider-hankeessa. Tässä viisivuotisessa hankkeessa Yhtiön osuus on 400 tuhatta euroa. Avustussopimukseen sisältyy erityisiä ehtoja ja rajoituksia, jotka koskevat muun muassa kustannuksia, joihin avustuksen pääomaa voidaan käyttää, rahoitetun projektin seuranta ja raportointia sekä rahoitetun projektin tulosten suojaamista.

#### *Maksuvalmius*

Aiforian maksuvalmiuden lähteet muodostuvat liiketoiminnan rahavirrasta, oman pääoman ehtoisestä rahoituksesta ja lainoista rahoituslaitoksilta. Aiforian rahat ja pankkisaamiset 30.9.2021 olivat 15.225 tuhatta euroa (11.726 tuhatta euroa 30.6.2021 ja 1.912 tuhatta euroa 31.12.2020). Aiforian rahavarat koostuvat pankkitilien rahavaroista.

Aiforian korolliset velat koostuvat pääosin lainoista rahoituslaitoksilta. Aiforiolla oli 30.9.2021 yhteensä 2.895 tuhatta euroa korollisia velkoja (2.706 tuhatta euroa 30.6.2021 ja 3.206 tuhatta euroa 31.12.2020) ja sen nettovelka oli yhteensä -12.330 tuhatta euroa (-9.020 tuhatta euroa 30.6.2021 ja 1.295 tuhatta euroa 31.12.2020).

30.9.2021 rahat ja pankkisaamiset ovat kasvaneet verrattuna 30.6.2021 tilanteeseen kohdassa "*Viimeaikaiset tapahtumat*" kuvatussa rahoituskierroksesta johtuen.

#### *Yhtiön lainojen maturiteetti*

Seuraavassa taulukossa esitetään tietoa Yhtiön lainojen maturiteeteista 30.6.2021:

<u>Lainamaturiteetti</u>	<u>&lt;1 vuotta</u>	<u>1-2 vuotta</u>	<u>2-5 vuotta</u>	<u>&gt;5 vuotta</u>
(tuhatta euroa)		(tilintarkastamaton)		
Lainat rahoituslaitoksilta.....	-	379	1.589	738

#### **Investoinnit**

Tiedot Aiforian investoinneista on esitetty kohdassa "*Liiketoiminnan yleiskuvaus – Merkittävät investoinnit*"

#### **Rahoitusriskien hallinta**

Aiforian rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen, taseeseen ja kassavirtoihin. Aiforian rahoitusriskien hallinnasta vastaavat Aiforian toimitusjohtaja ja talousjohtaja. Aiforia altistuu liiketoiminnassaan maksuvalmiusriskille, luotto- ja vastapuoliriskille sekä valuuttakurssiriskille.

Seuraavassa esitellään lyhyesti Aiforian rahoitusriskit sekä niiden hallinnan tavoitteet ja toimet.

#### *Maksuvalmiusriski*

Aiforian toimiva johto seuraa maksuvalmiustilannetta ja raportoi siitä säännöllisesti Aiforian hallitukselle. Toimiva johto seuraa liiketoiminnan vaatimaa rahoituksen määrää analysoimalla liiketoiminnan rahavirtaennusteita ja myyntisaamisten takaisinmaksuaikaa, jotta Yhtiöllä olisi tarpeeksi likvidejä varoja liiketoiminnan tarpeisiin ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun.

#### *Luotto- ja vastapuoliriski*

Aiforian luottoriski muodostuu myyntisaataviin liittyvästä luottoriskistä sekä rahavaroihin liittyvistä vastapuoliriskeistä. Näitä riskejä hallitaan monitoroimalla asiakkaiden sekä pankkien ja mahdollisten talletuskohteiden vastapuoliriskejä ja luottoluokituksia säännöllisesti sekä hajauttamalla kulloisetkin kassavarat tarkoituksenmukaisesti pankkien ja mahdollisten talletuskohteiden kesken.

#### *Valuuttakurssiriski*

Aiforia myy palveluita myös muissa valuutoissa kuin euroissa (muun muassa Yhdysvaltojen dollareissa). Aiforia ei tällä hetkellä suojaa muissa valuutoissa olevia saataviaan. Suojaustarvetta monitoroidaan säännöllisesti ja suojaukseen ryhdytään mikäli se on liiketoiminnallisesti järkevää.

#### **Osingot ja osinkopolitiikka**

Aiforian liiketoiminta on tähän asti ollut tappiollista eikä se siksi ole jakanut osinkoa. Lähitulevaisuudessa Yhtiö odottaa keskittyvänsä kasvu- ja kaupallistamissuunnitelman rahoittamiseen ja liiketoimintansa kehittämiseen. Yhtiö ei odota jakavansa osinkoa lyhyellä tai keskipitkällä aikavälillä. Pitkällä aikavälillä Yhtiön osingonjako on sidoksissa Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja Yhtiön taloudelliseen tilaan.



## HALLITUS JA JOHTORYHMÄ

### Yleistä

Osakeyhtiölain mukaan vastuu Aiforian johdosta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen ja hallituksen kesken. Osakkeenomistajilla on lopullinen päätöksentekovalta varsinaisessa yhtiökokouksessa, jossa nimitetään hallituksen jäsenet sekä Yhtiön tilintarkastaja. Hallitus huolehtii Yhtiön hallinnosta ja Yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksen vastuut ja velvollisuudet on määritelty ensisijaisesti Aiforian yhtiöjärjestyksessä ja Osakeyhtiölaissa. Aiforian hallituksen toimintatavat ja säännöt on kuvattu hallituksen hyväksymässä työjärjestyksessä. Aiforian hallitus nimittää Yhtiölle toimitusjohtajan ja mahdollisen toimitusjohtajan sijaisen. Lisäksi Aiforian johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa Yhtiön liiketoiminnan johtamisessa.

### Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Osakeyhtiöihin soveltuvan lainsäädännön lisäksi Aiforia noudattaa itse määrittelemiään toimintaperiaatteita ja muita toimintamalleja. Aiforia tulee Listautumisen jälkeen noudattamaan myös First North -sääntöjä.

### Hallitus

Aiforian yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallitukseen kuuluu neljästä seitsemään varsinaista jäsentä ja hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus on päätösvaltainen, kun paikalla on enemmän kuin puolet sen valituista jäsenistä. Päätösvaltaisuutta laskettaessa huomioon ei oteta esteellisiä jäseniä.

Laiassa ja Aiforian yhtiöjärjestyksessä mainittujen tehtävien lisäksi Aiforian hallitus:

- ohjaa ja valvoo Aiforian johtamista ja toimintaa;
- päättää Aiforian toimintaa koskevista merkittävistä seikoista;
- tarkastaa ja hyväksyy Aiforian puolivuosisikatsaukset, vuosikertomukset ja tilinpäätökset;
- määrittää ja hyväksyy Aiforian strategian, liiketoimintasuunnitelman sekä tietyt Aiforian ohjeet ja käytännöt ja valvoo niiden toteuttamista;
- päättää merkittävistä yritysostoista, investoinneista ja myynneistä; ja
- määrittää Aiforian osinkopolitiikan.

Aiforian hallitus kokoontuu etukäteen sovitun aikataulun mukaisesti ja tarvittaessa. Hallitus saa kokouksissaan ajankohtaista tietoa Aiforian toiminnasta, taloudesta ja riskeistä. Hallituksen kokouksiin osallistuvat hallituksen lisäksi toimitusjohtaja ja tarvittaessa talousjohtaja sekä operatiivinen johtaja. Kaikista hallituksen kokouksista pidetään pöytäkirjaa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aiforian hallituksen jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Asema	Valittu ensimmäisen kerran Aiforian hallitukseen
Pekka Mattila.....	Hallituksen puheenjohtaja	2013
Monita Au Kin Lai.....	Hallituksen jäsen	2017
Johan Lundin.....	Hallituksen jäsen	2013
John Sweeney.....	Hallituksen jäsen	2021
John Wellbank.....	Hallituksen jäsen	2021
David Oliver.....	Hallituksen varajäsen	2018
Mikael Lundin.....	Hallituksen varajäsen	2013
Kari Pitkänen.....	Hallituksen varajäsen	2013
Tuomas Tenkanen.....	Hallituksen varajäsen	2013

*Pekka Mattila* (synt. 1959) on toiminut Aiforian hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2013. Mattila toimii lisäksi toimitusjohtajana Desentum Oy:ssä, hallituksen puheenjohtajana Master Golf Course Oy Ab:ssa, hallituksen jäsenenä Oy Medix Biochemica Ab:ssa, TILT Biotherapeutics Oy:ssä ja Musta Aukko Oy:ssä. Mattila on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut hallituksen puheenjohtajana Herantis Pharma Oy:ssä ja hallituksen jäsenenä Mobidiag Oy:ssä. Mattilalla on diplomi-insinöörin tutkinto Teknillisestä korkeakoulusta. Mattila on Suomen kansalainen.

*Monita Au Kin Lai* (synt. 1959) on toiminut Aiforian hallituksen jäsenenä vuodesta 2017. Au Kin Lai toimii lisäksi toimitusjohtajana Ascend Capital Partnersissa ja Best Genetics Groupissa, hallituksen jäsenenä Grundium Oy:ssä sekä neuvonantajana One Heart, One Sphere -järjestössä. Au Kin Laila on Master of Science, Accounting (CPA) -tutkinto Baruch Collegesta. Au Kin Lai on Hongkongin kansalainen.

*Johan Lundin* (synt. 1964) on toiminut Aiforian hallituksen jäsenenä vuodesta 2013. Lundin toimii lisäksi tieteellisenä neuvonantajana Aiforiassa, tutkimusjohtajana ja ohjausryhmän jäsenenä Suomen molekyyli lääketieteen instituutissa Helsingin yliopistossa, lääketieteellisen teknologian professorina Karolinska Institutetissa sekä neuvonantajien komitean jäsenenä European Society of Digital and Integrative Pathology -järjestössä. Lundin on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut tieteellisenä johtajana Aiforiassa. Lundinilla on lääketieteen tohtorin sekä filosofian tohtorin tutkinnot Helsingin yliopistosta. Lundin on Suomen kansalainen.

*John Sweeney* (synt. 1970) on toiminut Aiforian hallituksen jäsenenä vuodesta 2021. Sweeney toimii lisäksi EpreDia-liiketoiminnan johtajana PHC Holdings Corporationissa. Sweeney on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut Senior Vice President & General Manager -roolissa Pall Corporationissa ja Beckman Coulterissa. Sweeneylla on Bachelor of Science, Economics -tutkinto University of Pennsylvaniasta ja MBA-tutkinto Dartmouth Collegesta. Sweeney on Yhdysvaltojen kansalainen.

*John Wellbank* (synt. 1954) on toiminut Aiforian hallituksen jäsenenä vuodesta 2021. Wellbank toimii lisäksi hallituksen jäsenenä Digital Pathology Associationissa ja puheenjohtajana Digital Pathology Association Foundationissa. Wellbank on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut Global Head of Sales, Marketing and Service -roolissa Philips Digital Pathology Solutions -yksikössä Phillipsillä. Wellbankilla on Bachelor of Science, Economics -tutkinto Illinois State Universitysta ja MBA-tutkinto Xavier Universitysta. Wellbank on Yhdysvaltojen kansalainen.

*David Oliver* (synt. 1967) on toiminut Aiforian hallituksen varajäsenenä vuodesta 2018. Oliver toimii myös hallituksen jäsenenä Grundium Oy:ssä, minkä lisäksi hän omistaa Orienz Ltd:n. Oliverilla on Bachelor of Commerce (Marketing & Economics) -tutkinto Lincoln Universitysta. Oliver on Uuden-Seelannin kansalainen.

*Mikael Lundin* (synt. 1968) on toiminut Aiforian hallituksen varajäsenenä vuodesta 2017. Tätä ennen Lundin toimi Aiforian hallituksen jäsenenä vuosina 2013–2017. Lundin toimii Aiforiassa lisäksi Director of Concept Design -roolissa ja Lundin on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut Aiforian teknologiajohtajana. Lundinilla on lääketieteen tohtorin tutkinto Helsingin yliopistosta. Lundin on Suomen kansalainen.

*Kari Pitkänen* (synt. 1960) on toiminut Aiforian hallituksen varajäsenenä vuodesta 2021 sekä Aiforian liiketoiminnan kehitysjohtajana vuodesta 2013 alkaen. Pitkänen toimii lisäksi hallituksen jäsenenä Scellex Oy:ssä ja Genna Health Oy:ssä. Pitkänen on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut myös hallituksen jäsenenä Aiforiassa. Pitkäsellä on diplomi-insinöörin tutkinto Teknillisestä korkeakoulusta. Pitkänen on Suomen kansalainen.

*Tuomas Tenkanen* (synt. 1961) on toiminut Aiforian hallituksen varajäsenenä vuodesta 2017. Tätä ennen Tenkanen toimi Aiforian hallituksen jäsenenä vuosina 2013–2017. Tenkanen toimii lisäksi toimitusjohtajana Mobidiag Oy:ssä ja hallituksen puheenjohtajana TJT Technologies Oy:ssä. Tenkanen on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut hallituksen jäsenenä Mobidiag Oy:ssä. Tenkasella on diplomi-insinöörin tutkinto Teknillisestä korkeakoulusta. Tenkanen on Suomen kansalainen.

## **Hallituksen valiokunnat**

Hallitus voi perustaa pysyviä valiokuntia avustamaan hallitusta sen tehtävien ja velvollisuuksien valmistelussa ja hoitamisessa, ja lisäksi se voi päättää niiden koosta, kokoonpanosta ja tehtävistä. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforialla ei ole hallituksen valiokuntia. Aiforian hallituksen suunnitelmissa on kuitenkin perustaa tarkastusvaliokunta ja palkitsemisvaliokunta myöhemmin.

Hallituksen valiokunnilla ei tulisi olemaan itsenäistä päätösvaltaa hallituksen toimivaltaan kuuluvissa asioissa, vaan ne avustavat hallitusta tällaisten asioiden valmistelussa. Valiokunnat raportoivat säännöllisesti toiminnastaan hallitukselle.

## **Toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmä**

Toimitusjohtaja on vastuussa Aiforian liiketoiminnan johtamisesta, ohjaamisesta ja valvonnasta. Lisäksi toimitusjohtaja vastaa Aiforian juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa myös siitä, että Aiforian kirjanpitoikäntö on Suomen lain mukaista ja että Yhtiön varainhoito on järjestetty luotettavalla tavalla. Toimitusjohtajan tehtäviä ohjaa pääasiassa Osakeyhtiölaki. Toimitusjohtajan on annettava hallitukselle ja sen jäsenille tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi.

Hallitus valitsee ja erottaa toimitusjohtajan. Hallitus päättää toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdoista, jotka on yksilöity kirjallisessa palvelussopimuksessa. Lisäksi hallitus päättää johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta.

Aiforian johtoryhmän tehtävänä on tukea Aiforian toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa. Lisäksi johtoryhmän tehtävänä on valmistella mahdollisia investointeja, yrityskauppoja ja kehityshankkeita. Aiforian johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti.

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä.

Nimi	Asema	Johtoryhmässä vuodesta
Jukka Tapaninen.....	Toimitusjohtaja	2020
Kaisa Helminen .....	Operatiivinen johtaja	2014
Kari Pitkänen.....	Liiketoiminnan kehitysjohtaja	2013
Tuomas Ropponen.....	Teknologiajohtaja	2017
Veli-Matti Parkkonen.....	Talousjohtaja	2021

*Jukka Tapaninen* (synt. 1963) on toiminut Aiforian toimitusjohtajana vuodesta 2020 alkaen. Tapaninen toimii lisäksi hallituksen jäsenenä QPR Oyj:ssä, Meshworks Wireless Oy:ssä ja WeVision Oy:ssä. Tapaninen on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut hallituksen puheenjohtajana Addoro Ab:ssa, Vice President -roolissa Pegasystems Inc:ssa sekä SAP:ssa ja hallituksen jäsenenä Aiforiassa. Tapanisella on kauppatieteiden maisterin tutkinto Helsingin Kauppakorkeakoulusta. Tapaninen on Suomen kansalainen.

*Kaisa Helminen* (synt. 1975) on toiminut Aiforian operatiivisena johtajana vuodesta 2020 alkaen ja johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014 alkaen. Helminen toimi aiemmin Aiforian toimitusjohtajana vuosina 2014–2020. Helmisellä on Master of Science (Biokemia) -tutkinto Helsingin yliopistosta. Helminen on Suomen kansalainen.

*Kari Pitkänen* (synt. 1960), katso tiedot yllä jaksossa "– Hallitus".

*Tuomas Ropponen* (synt. 1978) on toiminut Aiforian teknologiajohtajana vuodesta 2017. Tätä ennen hän toimi Aiforiassa Platform owner -roolissa vuosina 2016–2017. Ropposella on diplomi-insinöörin tutkinto Teknillisestä korkeakoulusta. Ropponen on Suomen kansalainen.

*Veli-Matti Parkkonen* (synt. 1963) on toiminut Aiforian talousjohtajana vuodesta 2021 alkaen. Parkkonen toimii lisäksi hallituksen puheenjohtajana 3-Stiernet Oy:ssä ja hallituksen jäsenenä Suonenjoen Kone ja Rauta Oy:ssä. Parkkonen on aikaisemmin viimeisen viiden vuoden aikana toiminut hallituksen jäsenenä BCB Medical Oy:ssä, Finesco Capital Oy:ssä sekä Yeford Oy:ssä. Parkkosella on kauppatieteiden maisterin tutkinto Turun Kauppakorkeakoulusta. Parkkonen on Suomen kansalainen.

## Työosoite

Hallituksen, toimitusjohtajan ja konsernin johtoryhmän työosoite on Aiforia Technologies Oyj, Tukholmankatu 8, 00290 Helsinki.

## Aiforian hallitusta ja johtoa koskeva lausunto

Tämän Esitteen päivämääränä hallituksen tai konsernin johtoryhmän jäsenet tai Yhtiön toimitusjohtaja eivät ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saaneet tuomioita liittyen petoksellisiin rikoksiin tai rikkomuksiin,
- toimineet johtavassa asemassa, kuuluneet ylimpään johtoon, olleet hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä missään yhtiössä tai olleet kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sen konkurssin, julkisselvityksen, pesänhoidon tai selvitystilän aikana taikka niitä edeltävänä aikana tai
- olleet oikeus- tai sääntelyviranomaisten (mukaan lukien ammattilajjärjestöt) virallisen syytteen ja/tai määräämien seuraamusten kohteena, eikä tuomioistuimien ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimien jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Hallituksen jäsen Johan Lundin on hallituksen varajäsenen Mikael Lundinin veli. Edellä mainittua lukuun ottamatta hallitusten jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

## Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiön johtoa koskevista eturistiriidoista säädetään Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa osallistua yhtiön ja kolmannen välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, jos hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Tätä säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun samankaltaiseen tilanteeseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös toimitusjohtajaan.

Aiforian tiedon mukaan, lukuun ottamatta heidän välittömässä tai välillisessä omistuksessaan olevia Osakkeita, hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on Aiforiassa, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai heidän muiden tehtäviensä välillä.

Riippumattomuusarvioinnin perusteella hallituksen jäsenten katsotaan olevan riippumattomia Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, lukuun ottamatta Johan Lundinia, joka ei ole riippumaton Yhtiöstä, Monita Au Kin Laita, joka ei ole riippumaton Yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta Ascend Tapio S.a.r.l:sta sekä John Sweeneytä ja John Wellbankia, jotka eivät ole riippumattomia Yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta Shandon Diagnostics Limitedista. Lisäksi riippumattomuusarvioinnin perusteella hallituksen varajäsenistä Kari Pitkäsen ja Mikael Lundinin ei katsota olevan riippumattomia Yhtiöstä ja David Oliverin ei katsota olevan riippumaton Yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta Ascend Tapio S.a.r.l:sta.

#### Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset

Aiforian hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet omistavat tämän Esitteen päivämääränä yhteensä 5.891.100 Osaketta, mikä vastaa noin 29,5 prosenttia Aiforian Osakkeista ja äänistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aiforian hallituksen jäsenten ja varajäsenten sekä johtoryhmän jäsenten omistamien Osakkeiden lukumäärä tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Asema	Osakkeiden kokonaismäärä	Osakkeet, %
<b>Hallitus</b>			
Pekka Mattila .....	Hallituksen puheenjohtaja	840.650 <sup>(1)</sup>	4,21
Monita Au Kin Lai .....	Hallituksen jäsen	0	0
Johan Lundin .....	Hallituksen jäsen	1.414.150	7,08
John Sweeney .....	Hallituksen jäsen	0	0
John Wellbank .....	Hallituksen jäsen	0	0
David Oliver .....	Hallituksen varajäsen	0	0
Mikael Lundin .....	Hallituksen varajäsen	1.414.150	7,08
Tuomas Tenkanen .....	Hallituksen varajäsen	248.150 <sup>(2)</sup>	1,24
<b>Johtoryhmä</b>			
Jukka Tapaninen .....	Toimitusjohtaja	548.300	2,75
Kaisa Helminen .....	Operatiivinen johtaja	145.700	0,73
Kari Pitkänen .....	Liiketoiminnan kehitysjohtaja, hallituksen varajäsen	1.260.000	6,31
Tuomas Ropponen .....	Teknologiajohtaja	5.000	0,03
Veli-Matti Parkkonen .....	Talousjohtaja	15.000	0,08
<b>Yhteensä .....</b>		<b>5.891.100</b>	<b>29,49</b>

<sup>(1)</sup> Väällinen omistus Musta Aukko Oy:n kautta.

<sup>(2)</sup> Väällinen omistus TJT Technologies Oy:n kautta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aiforian hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistamien optio-oikeuksien lukumäärä tämän Esitteen päivämääränä:

<b>Nimi</b>	<b>Asema</b>	<b>Optioiden kokonaismäärä</b>	<b>Optioiden perusteella merkittävässä olevien osakkeiden kokonaismäärä<sup>(1)</sup></b>
<b>Hallitus</b>			
Pekka Mattila <sup>(2)</sup> .....	Hallituksen puheenjohtaja	3.400	170.000
Monita Au Kin Lai.....	Hallituksen jäsen	0	0
Johan Lundin.....	Hallituksen jäsen	400	20.000
John Sweeney.....	Hallituksen jäsen	0	0
John Wellbank.....	Hallituksen jäsen	0	0
David Oliver.....	Hallituksen varajäsen	0	0
Mikael Lundin.....	Hallituksen varajäsen	1.800	90.000
Tuomas Tenkanen.....	Hallituksen varajäsen	700	35.000
<b>Johtoryhmä</b>			
Jukka Tapaninen.....	Toimitusjohtaja	14.580	729.000 <sup>(3)</sup>
Kaisa Helminen.....	Operatiivinen johtaja	6.816	340.800
Kari Pitkänen.....	Liiketoiminnan kehitysjohtaja, hallituksen varajäsen	0	0
Tuomas Ropponen.....	Teknologiajohtaja	2.900	145.000
Veli-Matti Parkkonen.....	Talousjohtaja	2.000	100.000
<b>Yhteensä.....</b>		<b>32.236</b>	<b>1.611.800</b>

(1) Optiot oikeuttavat merkitsemään Yhtiön A-osakelajin osakkeita. Yhtiön osakelajien yhdistämisen jälkeen optiot oikeuttavat Aiforian ainoan osakelajin osakkeisiin. Yhtiön osakelajien yhdistämisen osalta katso: "*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset*".

(2) Määräysvaltayhteisönsä Musta Aukko Oy:n kautta.

(3) Jukka Tapaninen on ilmoittanut Yhtiölle aikomuksestaan merkitä kaikki hänelle myönnettyjen optio-oikeuksien perusteella merkittävässä olevat osakkeet, eli yhteensä 729.000 osaketta Listautumisen jälkeen.

## **Johdon palkkiot**

### **Hallituksen jäsenten palkkiot**

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista sekä niiden perusteista. Hallituksen jäsenille ei ole maksettu palkkioita. Aiforian osakkeenomistajat ovat 20.9.2021 päättäneet, että hallituksen jäsenille maksetaan 20.000 euron vuosipalkkio, pois lukien puheenjohtaja, jonka vuosipalkkio on 40.000 euroa ja mahdollinen varapuheenjohtaja, jonka vuosipalkkio on 25.000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille korvataan hallitustyöhön liittyvät kohtuulliset matkakulut. Osakkeenomistajapäätöksen mukaan vuosipalkkio suoritettaisiin neljännesvuosittain ja vuosipalkkio on ehdollinen Listautumisen ja Listautumisannin toteutumiselle. Hallituksen jäsenille annetuista optio-oikeuksista katso kohta "*Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset*".

### **Johtoryhmän jäsenten ja toimitusjohtajan palkkiot**

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitsemisesta ja sen perusteista. Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osalta ei ole tehty lisäeläkejärjestelyjä. Johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on yhdestä kuuteen kuukautta. Johtoryhmän jäsenistä Jukka Tapaninen ja Kaisa Helminen ovat Aiforian irtisanoessa näiden henkilöiden työsopimuksen tietyn edellytyksin oikeutettuja irtisanomiskorvauksena kuuden kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan määrään.

Alla olevassa taulukossa on esitetty toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksetut palkat ja palkkiot ilmoitettuna ajanjaksoina.

	<u>1.1.–30.6.2021</u>	<u>1.1.–31.12.2020</u>	<u>1.1.–31.12.2019</u>	<u>1.1.–31.12.2018</u>
(tuhatta euroa)				
<b>Toimitusjohtaja</b>				
Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot .....	132	149 <sup>(1)</sup>	101	101
<b>Muu johtoryhmä</b>				
Muun johtoryhmän palkat ja palkkiot .....	228	239	175	174

(1) Yhtiön toimitusjohtaja on vaihtunut 1.7.2020.

## **Kannustinjärjestelmät ja Osakkeiden luovutusrajoitukset**

### ***Kannustinjärjestelmät***

Yhtiön osakelajien yhdistämisen jälkeen kaikki tässä jaksossa käsiteltävät optiot oikeuttavat Aiforian ainoan osakelajin osakkeisiin. Yhtiön osakelajien yhdistämisen osalta katso lisätietoja jaksossa " *Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset*". Lisätietoja optio-ohjelmista myös jaksossa " *Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin oikeuttavat optio-oikeudet ja muut erityiset oikeudet – Optio-oikeudet*".

#### *Tunnuksella 2016 A merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2016 A osana Yhtiön osakepohjaista sitouttamis- ja kannustinjärjestelmää. Yhtiön varsinaiselta yhtiökokoukselta 28.4.2015 saamansa valtuutuksen perusteella Aiforian hallitus on 19.2.2016 päättänyt yhteensä enintään 11.900 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta tietyille Yhtiön avainhenkilöille. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 465.000 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 1.7.2016 ja 1.7.2017 ja merkintäaika päättyy 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksella 2016 B merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2016 B osana Yhtiön osakepohjaista sitouttamis- ja kannustinjärjestelmää. Yhtiön varsinaiselta yhtiökokoukselta 28.4.2015 saamansa valtuutuksen perusteella Aiforian hallitus on 9.5.2016 päättänyt yhteensä enintään 2.000 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta Yhtiön teknologiajohtajalle. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 95.000 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 1.6.2017 ja 1.6.2018 ja merkintäaika päättyy viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksella 2018 I merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2018 I, jonka tavoitteena on toimia Yhtiön avainhenkilöiden palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelmänä. Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 22.11.2017 antaman valtuutuksen perusteella Aiforian hallitus on 2.10.2018 päättänyt yhteensä enintään 8.000 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta tietyille Yhtiön avainhenkilöille. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 323.500 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 2.10.2018 ja merkintäaika päättyy viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksella 2019 I merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2019 I, jonka tavoitteena on toimia Yhtiön avainhenkilöiden palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelmänä. Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 22.11.2017 antaman valtuutuksen perusteella Aiforian hallitus on 27.9.2019 päättänyt yhteensä enintään 1.500 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta Yhtiön avainhenkilölle. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 75.000 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 1.10.2019 ja merkintäaika päättyy viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksella 2020 I merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2020 I, jonka tavoitteena on toimia Yhtiön avainhenkilöiden palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelmänä. Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 22.11.2017 ja Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 3.5.2018 antamien valtuutusten perusteella Aiforian hallitus on 30.3.2020 päättänyt yhteensä enintään 7.052 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta tietyille Yhtiön avainhenkilöille. Annetuista optio-oikeuksista 803 kappaletta on palautunut Yhtiölle. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 333.300 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 1.1.2019 ja merkintäaika päättyy viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksella 2020 II merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2020 II, jonka tavoitteena on toimia Yhtiön avainhenkilöiden palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelmänä. Yhtiön varsinaiselta yhtiökokoukselta 3.5.2018 saamansa valtuutuksen perusteella Aiforian hallitus on 20.8.2020 päättänyt yhteensä enintään 3.016 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuksien antamisesta vastikkeetta Yhtiön toimitusjohtajalle. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 150.800 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäaika on alkanut 5.1.2021 ja merkintäaika päättyy viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksilla 2021 I ja 2021 II merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelmat 2021 I ja 2021 II, joiden tavoitteena on toimia Yhtiön avainhenkilöiden palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelminä. Yhtiön varsinaisilta yhtiökokouksilta 3.5.2018 ja 25.4.2019 saamiensa valtuutusten perusteella Aiforian hallitus on 29.1.2021 päättänyt yhteensä enintään 6.350 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta tietyille Yhtiön avainhenkilöille. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 189.150 (2021 I) ja 125.000 (2021 II) yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 1.1.2020 ja merkintäajat päättyvät viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksilla 2021 III ja 2021 IV merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelmat 2021 III ja 2021 IV, joiden tavoitteena on toimia Yhtiön avainhenkilöiden palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelminä. Yhtiön varsinaiselta yhtiökokoukselta 25.4.2019 ja 27.5.2020 saamiensa valtuutusten perusteella Aiforian hallitus on 2.6.2021 päättänyt yhteensä enintään 5.316 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta tietyille Yhtiön avainhenkilöille. Optio-oikeuksien ehtoja on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021

siten, että 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 150.800 (2021 III) ja 100.000 (2021 IV) yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäajat ovat alkaneet 1.6.2021 ja merkintäajat päättyvät viimeistään 31.12.2025. Optio-oikeudet eivät ole vapaasti siirrettävissä tai pantattavissa ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### *Tunnuksella 2021 V merkityt optio-oikeudet*

Aiforian hallitus on luonut avainhenkilöiden optio-ohjelman 2021 V, jonka tavoitteena on toimia Yhtiön toimitusjohtajan palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelmänä. Yhtiön varsinaisilta yhtiökokouksilta 27.5.2020 ja 29.6.2021 saamiensa valtuutusten perusteella Aiforian hallitus on 21.9.2021 päättänyt yhteensä 603.200 Yhtiön A-osakelajin osakkeeseen oikeuttavan optio-oikeuden antamisesta vastikkeetta Yhtiön toimitusjohtajalle. Annetut optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 603.200 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin osaketta, huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien Osakkeiden merkintäaika on alkanut 28.9.2021 ja merkintäaika päättyy viimeistään 21.9.2026. Optio-oikeuksia ei voida luovuttaa tai pantata ilman Yhtiön hallituksen kirjallista lupaa.

#### **Osakkeiden luovutusrajoitukset**

Kaikki Aiforian nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet Aiforiaa koskevaan 26.5.2021 päivättyyn osakassopimukseen, joka sisältää tavanomaisia ehtoja liittyen muun muassa osakkeiden myyntiin ja muihin luovutuksiin. Osakassopimus päättyy Listautumisen toteutuessa.

Osakkeiden luovutusrajoituksia koskevat tiedot esitetään kohdassa "*Listautumisannin ehdot – Listautumisannin yleiset ehdot – Luovutusrajoitukset (lock-up)*".

#### **Jäsenyydet ja yhtiömiesasemat**

Aiforian hallituksen ja johtoryhmän jäsenillä on tämän Esitteen päivämääränä tai heillä on ollut viimeisen viiden vuoden aikana seuraavat jäsenyydet ja/tai he ovat olleet yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

<b>Nimi</b>	<b>Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat</b>	<b>Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat</b>
<b>Hallitus</b>		
Pekka Mattila.....	Desentum Oy Master Golf Course Oy Ab Oy Medix Biochemica Ab TILT Biotherapeutics Oy Musta Aukko Oy	Herantis Pharma Oyj Mobidiag Oy
Monita Au Kin Lai .....	Ascend Capital Partners Best Genetics Group Grundium Oy One Heart, One Sphere	
Johan Lundin.....	Suomen molekyyli lääketieteen instituutti, Helsingin yliopisto Karolinska Institutet European Society of Digital and Integrative Pathology	Aiforia
John Sweeney.....	PHC Holdings Corporation	Pall Corporation Beckman Coulter
John Wellbank.....	Digital Pathology Association Digital Pathology Association Foundation	Philips
David Oliver.....	Grundium Oy Orienz Ltd	-
Mikael Lundin .....	-	Aiforia
Tuomas Tenkanen .....	Mobidiag Oy TJT Technologies Oy	-
<b>Toimitusjohtaja ja johtoryhmä</b>		
Jukka Tapaninen.....	QPR Oyj Meshworks Wireless Oy WeVision Oy	Addoro Ab Pegasystems Inc SAP Aiforia



<u>Nimi</u>	<u>Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat</u>	<u>Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat</u>
Kaisa Helminen .....	-	-
Kari Pitkänen.....	Scellex Oy Genna Health Oy	Aiforia
Tuomas Ropponen.....	-	-
Veli-Matti Parkkonen .....	3-Stiernet Oy Suonenjoen Kone ja Rauta Oy	BCB Medical Oy Finesco Capital Oy Yeford Oy

## OMISTUSRAKENNE

### Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforia on laskenut liikkeeseen yhteensä 19.973.250 Osaketta, joista 5.520.850 on A-sarjan osakkeita, 4.049.950 on B-sarjan osakkeita, 5.829.250 on C-sarjan osakkeita ja 4.573.200 on D-sarjan osakkeita. Kaikki Osakkeet oikeuttavat osakesarjasta riippumatta yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa eikä niihin liity äänestysrajoituksia.

Aiforian yhtiökokous päätti 29.6.2021 kaikkien osakesarjojen yhdistämisestä yhdeksi osakesarjaksi. Osakesarjojen yhdistämistä koskeva yhtiökokouksen päätös on ehdollinen sille, että Yhtiön hallitus päättää panna päätöksen täytäntöön (katso tarkemmin "*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset*"). Kun osakesarjojen yhdistäminen on rekisteröity Kaupparekisteriin, Aiforialla tulee olemaan yksi osakesarja, joka koostuu 19.973.250 Osakkeesta.

### Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa on esitetty osakkeenomistajat, jotka omistavat yksin tai määräysvaltansa kautta vähintään viisi prosenttia Aiforian Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä tämän Esitteen päivämääränä perustuen Aiforialle saatavilla oleviin tietoihin ennen osakesarjojen yhdistämistä. Arvopaperimarkkinalain mukaiset velvollisuudet huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta ja julkistamisesta soveltuvat ainoastaan liikkeeseenlaskijoihin, joiden osake on kaupankäynnin kohteen säännellyllä markkinalla ja tällaisten liikkeeseenlaskijoiden osakkeenomistajiin, eivätkä nämä velvollisuudet siksi koske Aiforiaa tai sen osakkeenomistajia.

<u>Osakkeenomistaja</u>	<u>Osakkeiden kokonaismäärä</u>	<u>Osakkeet, %</u>	<u>Äänet, %</u>
Ascend Tapio S.a.r.l.....	4.461.150	22,34	22,34
ACME Investments SPF Sarl.....	2.143.050	10,73	10,73
Shandon Diagnostics Limited.....	1.959.200	9,81	9,81
Sto-Rahoitus Oy.....	1.444.950	7,23	7,23
Mikael Lundin.....	1.414.150	7,08	7,08
Johan Lundin.....	1.414.150	7,08	7,08
Kari Pitkänen.....	1.260.000	6,31	6,31

### Ei määräysvaltaa käyttävää osakkeenomistajaa

Kenelläkään Yhtiön osakkeenomistajalla ei ole Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 §:n tarkoittamaa määräysvaltaa Yhtiössä.

Aiforia ei ole tietoinen järjestelyistä, jotka toteutuessaan voisivat johtaa määräysvallan vaihtumiseen Aiforiassa.

### Ei äänioikeutta koskevia järjestelyjä

Kaikki Aiforian nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet Aiforiaa koskevaan 26.5.2021 päivättyyn osakassopimukseen, joka päättyy Listautumisen toteutuessa. Lisätietoja osakassopimuksesta on esitetty kohdassa "*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeiden luovutusrajoitukset*".

Yhtiö ei ole tietoinen sen osakkeenomistajien välisistä järjestelyistä tai sopimuksista, jotka Listautumisen jälkeen voisivat vaikuttaa äänioikeuksien hallintaan tai niiden käyttöön Aiforian yhtiökokouksissa.

## LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian lähipiiriin kuuluu emoyhtiö Aiforia Technologies Oyj:n tytäryhtiö Aiforia Inc. sekä osakkeenomistajat Ascend Tapio S.a.r.l., Shandon Diagnostics Limited ja Johan Lundin, joilla on huomattava vaikutusvalta Aiforiassa. Lähipiiriin luetaan myös Aiforian johtoon kuuluvat avainhenkilöt sekä heidän läheiset perheenjäsenet ja heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt. Johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat Aiforian hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja sekä Aiforian johtoryhmän jäsenet.

Liiketoimet lähipiirin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

Historiallisten taloudellisten tietojen kattamalla ajanjaksolla Aiforialla on ollut vain yksi lähipiiriliiketoimi, kun 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvaltayhteisölle on myyty palvelua 3 tuhannella eurolla.

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat ovat osallistuneet Yhtiön osakeantoihin ja Yhtiö on antanut optio-oikeuksia Yhtiön lähipiirille. Katso lisätietoja lähipiirin osakkeenomistuksesta ja äänimäärästä Yhtiössä jaksoissa "*Hallitus ja johtoryhmä – Johdon palkkiot*" ja "*Hallitus ja johtoryhmä – Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset*" ja "*Omistusrakenne – Suurimmat osakkeenomistajat*".

Aiforian lähipiiriliiketoimissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.6.2021 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

### Yleistä

Aiforiolla on neljä osakesarjaa, jotka kaikki oikeuttavat osakesarjasta riippumatta yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa eikä niihin liity äänestysrajoituksia. Eri osakesarjat sisältävät erilaiset oikeudet varojenjakoon. Yhtiöllä ei ole tämän esitteen päivämääränä hallussa omia osakkeita. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa ja ne ovat euromääräisiä. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lakien mukaisesti ja kaikki osakkeet on maksettu kokonaisuudessaan. Osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin<sup>44</sup> ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään ja osakesarjojen ISIN-tunnukset ovat FI4000507934 (A-sarjan osakkeet), FI4000507942 (B-sarjan osakkeet), FI4000507959 (C-sarjan osakkeet) ja FI4000507967 (D-sarjan osakkeet). Osakkeet ovat Listautumisesta lähtien vapaasti luovutettavissa kohdassa "Listautumisannin ehdot – Luovutusrajoitukset (lock-up)" kuvattujen luovutusrajoitusten puitteissa.

Yhtiö on laskenut liikkeeseen tämän Esitteen päivämääränä yhteensä 19.973.250 osaketta, joista 5.520.850 on A-sarjan osakkeita, 4.049.950 on B-sarjan osakkeita, 5.829.250 on C-sarjan osakkeita ja 4.573.200 on D-sarjan osakkeita.

Tämän Esitteen päivämääränä voimassaolevan Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan D-sarjan, C-sarjan ja B-sarjan osakkeiden omistajilla on oikeus milloin tahansa vaatia, että kyseiset osakkeet muunnetaan A-sarjan osakkeiksi. Vaatimus on tehtävä kirjallisesti Yhtiön hallitukselle. Muuntosuhde on 1:1, mutta sitä muutetaan siltä osin kuin Yhtiön osakemäärä muuttuu osakesplitin tai vastaavan järjestelyn seurauksena.

Yhtiöjärjestyksen mukaan jaettaessa Yhtiön varoja tai nettovarallisuutta osakkeenomistajille a) selvitystilassa tai konkurssissa, b) sulautumisen, yhdistymisen, yrityskaupan, myynnin tai muun luovutuksen yhteydessä, joka koskee kaikkia tai olennaisilta osin kaikkia Yhtiön liikkeeseen laskemia osakkeita tai c) sellaisen myynnin seurauksena, joka koskee Yhtiön kaikkia tai olennaisilta osin kaikkia sen varoista, tällaiset varat on jaettava osakkeenomistajille seuraavasti: Ensiksi D-sarjan osakkeiden omistajilla on etuoikeus saada varoja siihen määrään asti, joka vastaa heidän alun perin D-osakkeistaan maksamaansa merkintähintaa. Näin jaettavat varat jaetaan D-sarjan osakkeiden omistajien kesken heidän keskinäisten D-sarjan osakkeiden omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa. Toiseksi C-sarjan osakkeiden omistajilla on etuoikeus saada varoja siihen määrään asti, joka vastaa heidän alun perin C-osakkeistaan maksamaansa merkintähintaa. Näin jaettavat varat jaetaan C-sarjan osakkeiden omistajien kesken heidän keskinäisten C-sarjan osakkeiden omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa. Kolmanneksi B-sarjan osakkeiden omistajilla on etuoikeus saada varoja siihen määrään asti, joka vastaa heidän alun perin B-osakkeistaan maksamaansa merkintähintaa. Näin jaettavat varat jaetaan B-sarjan osakkeiden omistajien kesken heidän keskinäisten B-sarjan osakkeiden omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa. Neljänneksi jäljelle mahdollisesti jääneet varat jaetaan kaikkien osakkeenomistajien kesken heidän keskinäisten osakeomistuksiensa mukaisessa suhteessa osakelajista riippumatta.

### Osakepääoman kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään Aiforian osakepääoman ja Osakkeiden lukumäärän historiallinen kehitys 1.1.2018 ja tämän Esitteen päivämäärän väliseltä ajalta:

<u>Päätöksen päivämäärä</u>	<u>Transaktio</u>	<u>Merkintä -hinta/ osake (euroa)</u>	<u>Muutos osakkeiden lukumäärässä</u>	<u>Osakkeiden lukumäärä transaktion jälkeen</u>	<u>Osakepääoma (euroa)</u>	<u>Rekisteröity Kaupparekisteriin</u>
22.11.2017	Suunnattu osakeanti <sup>1</sup>	68,62	C: 72.868	A: 102.734 B: 80.999 <b>C: 72.868</b>	102.600	18.1.2018
12.2.2020	Suunnattu osakeanti <sup>1</sup>	68,62	C: 14.573	A: 102.734 B: 80.999 <b>C: 87.441</b>	102.600	31.7.2020
15.6.2020	Osakemerkintä <sup>2</sup>	1	A: 700	<b>A: 103.434</b> B: 80.999 C: 87.441	102.600	5.1.2021
15.6.2020	Suunnattu osakeanti <sup>1</sup>	68,62	C: 19.094	A: 103.434 B: 80.999 <b>C: 106.535</b>	102.600	5.1.2021

<sup>44</sup> Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki.

<u>Päätöksen päivämäärä</u>	<u>Transaktio</u>	<u>Merkintä -hinta/ osake (euroa)</u>	<u>Muutos osakkeiden lukumäärässä</u>	<u>Osakkeiden lukumäärä transaktion jälkeen</u>	<u>Osake-pääoma (euroa)</u>	<u>Rekisteröity Kaupparekisteriin</u>
15.7.2020	Suunnattu osakeanti <sup>1</sup>	68,62	C: 10.050	A: 103.434 B: 80.999 <b>C: 116.585</b>	102.600	5.1.2021
23.9.2020	Osakemerkintä <sup>2</sup>	1	A: 2.000	<b>A: 105.434</b> B: 80.999 C: 116.585	102.600	5.1.2021
14.5.2021	Suunnattu osakeanti <sup>1</sup>	191,40	D: 65.824	A: 105.434 B: 80.999 C: 116.585 <b>D: 65.824</b>	102.600	23.6.2021
31.8.2021	Suunnattu osakeanti <sup>1</sup>	191,40	D: 25.640	A: 105.434 B: 80.999 C: 116.585 <b>D: 91.464</b>	102.600	8.9.2021
20.9.2021	Maksuton osakeanti (split) <sup>3</sup>	–	A: 5.166.266 B: 3.968.951 C: 5.712.665 D: 4.481.736	<b>A: 5.271.700</b> <b>B: 4.049.950</b> <b>C: 5.829.250</b> <b>D: 4.573.200</b>	102.600	28.9.2021
8.10.2021	Osakemerkintä <sup>4</sup>	0,02 1,3724	A: 249.150	<b>A: 5.520.850</b> B: 4.049.950 C: 5.829.250 D: 4.573.200	102.600	15.10.2021

- (1) Suunnattu maksullinen osakeanti Yhtiön rahoitusaseman vahvistamiseksi. Aiforian toteuttamat suunnatut osakeannit on toteutettu olennaisilta osin samoin ehdoin ja niiden tarkoituksena on ollut vahvistaa Aiforian pääomarakennetta sekä laajentaa Yhtiön omistajapohjaa. Osakeanteja on suunnattu Yhtiön osakkeenomistajille sekä avainhenkilöille. Osakkeiden merkintähinnat on kuvatuissa suunnatuissa osakeanneissa merkitty kokonaisuudessaan Aiforian sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.
- (2) Osakemerkintä optio-oikeuksilla. Yhtiön avainhenkilön tekemä osakemerkintä optio-oikeuksilla.
- (3) Aiforian osakkeenomistajat päättivät 20.9.2021 maksuttomasta osakeannista, jossa osakkeenomistajille annettiin uusia osakkeita omistuksen mukaisessa suhteessa siten, että (i) 49 uutta A-osakelajin osaketta annettiin jokaista olemassa olevaa A-osakelajin osaketta kohden, (ii) 49 uutta B-osakelajin osaketta annettiin jokaista olemassa olevaa B-osakelajin osaketta kohden, (iii) 49 uutta C-osakelajin osaketta annettiin jokaista olemassa olevaa C-osakelajin osaketta kohden ja (iv) 49 uutta D-osakelajin osaketta annettiin jokaista olemassa olevaa D-osakelajin osaketta kohden.
- (4) Osakemerkintä optio-oikeuksilla. Yhtiön avainhenkilöiden ja muiden optionhaltijoiden tekemiä osakemerkintöjä optio-oikeuksilla.

### Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset

Aiforian 29.6.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti A-, B-, C- ja D-sarjan osakkeiden yhdistämisestä yhdeksi osakesarjaksi suhteessa 1:1 siten, että yhdistymisen jälkeen Aiforiolla on ainoastaan yksi uusi osakesarja. Osakesarjojen yhdistämistä koskeva yhtiökokouksen päätös on ehdollinen sille, että Yhtiön hallitus päättää panna päätöksen täytäntöön.

Tämän Esitteen päivämääränä Aiforian yhtiöjärjestyksessä on lunastuslauseke ja suostumuslauseke. Aiforian 29.6.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti poistaa lausekkeet. Päätös on ehdollinen sille, että Yhtiön hallitus päättää panna päätöksen täytäntöön.

Aiforian hallitus päätti 25.11.2021, että yhtiökokouksen päätökset koskien osakesarjojen yhdistämistä sekä lunastus- ja suostumuslausekkeen poistamista pannaan täytäntöön Listautumisen toteutuessa. Osakesarjojen yhdistäminen sekä lunastus- ja suostumuslausekkeen poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin Listautumisannissa annettavien Uusien Osakkeiden rekisteröitäväksi ilmoittamisen kanssa tai välittömästi sitä ennen. Jos Uudet Osakkeet rekisteröidään useammassa kuin yhdessä erässä, osakesarjojen yhdistäminen sekä lunastus- ja suostumuslausekkeen poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi ensimmäisen Uusia Osakkeita koskevan kaupparekisteri-ilmoituksen kanssa tai välittömästi sitä ennen.

Osakesarjojen yhdistämiseen liittyy myös yhtiöjärjestyksen muuttaminen, jonka seurauksena tietyt osakesarjoihin liittyvät määräykset poistetaan Yhtiön yhtiöjärjestyksestä. Aiforian muutettu yhtiöjärjestys, joka rekisteröidään, kun Listautumisannissa annettavat Uudet Osakkeet ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin tai välittömästi sitä ennen,

on tämän Esitteen Liitteenä A. Osakesarjojen yhdistämisen ja yhtiöjärjestyksen muuttamisen jälkeen kaikilla Osakkeilla on yhtäläiset äänestysoikeudet ja kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun varojenjako.

### Voimassa olevat valtuutukset

- Aiforian osakkeenomistajat ovat 14.5.2021 yksimielisellä päätöksellä valtuuttaneet Aiforian hallituksen päättämään enintään 65.824 uuden Yhtiön D-osakelajin Osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä 191,40 euron merkintähinnalla. Valtuutuksen perusteella Osakkeita voidaan antaa vain osakkeenomistajien päätöksessä yksilöidylle henkilöille, jotka ovat Yhtiön nykyisiä osakkeenomistajia. Valtuutusta on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että valtuutuksen nojalla voidaan antaa 2.009.200 D-osakelajin osaketta 3,83 euron osakekohtaiseen merkintähintaan.
- Aiforian osakkeenomistajat ovat 29.6.2021 varsinaisessa yhtiökokouksessa valtuuttaneet Aiforian hallituksen päättämään enintään 15.000 Yhtiön A-osakelajin Osakkeeseen oikeuttavien optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutusta on muutettu maksuttomasta osakeannista (osakesplit) päättämisen yhteydessä Aiforian osakkeenomistajien päätöksellä 20.9.2021 siten, että valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 750.000 Yhtiön uuteen tai sen hallussa olevaan Osakkeeseen oikeuttavaa optio-oikeutta ja muuta osakkeisiin oikeuttavaa erityistä oikeutta. Hallitus on 21.9.2021 antanut valtuutuksen perusteella 137.650 Yhtiön osakkeeseen oikeuttavaa optio-oikeutta. Hallitus voi 21.9.2021 annetut optio-oikeudet huomioiden vielä päättää valtuutuksen perusteella uusien optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että ne oikeuttavat enintään 612.350 Yhtiön uuteen tai sen hallussa olevaan Osakkeeseen.
- Aiforian osakkeenomistajat ovat 20.9.2021 yksimielisellä päätöksellä valtuuttaneet Aiforian hallituksen päättämään enintään 10.000.000 uuden Osakkeen antamisesta listautumisannin toteuttamiseksi First Northiin listautumisen yhteydessä. Valtuutusta voidaan käyttää yhdessä tai useammassa erässä ja osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Hallitus voi päättää kaikista muista osakeannin ehdoista. Annettavat Osakkeet voivat olla yhtiön ainoa osakelajia yhtiön osakelajien tultua yhdistetyksi 29.6.2021 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ehdollisena hallituksen päätökselle panna osakelajien yhdistäminen täytäntöön (katso osakelajien yhdistämisestä "Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset"). Valtuutus on voimassa 31.12.2021 asti.

### Osakkeiden luovutusrajoitukset

Kaikki Aiforian nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet Aiforiaa koskevaan 26.5.2021 päivättyyn osakassopimukseen, joka sisältää tavanomaisia ehtoja liittyen muun muassa osakkeiden myyntiin ja muihin luovutuksiin. Osakassopimus päättyy Listautumisen toteutuessa.

Osakkeiden luovutusrajoituksia koskevat tiedot esitetään kohdassa "Listautumisannin ehdot – Luovutusrajoitukset (lock-up)".

### Osakkeisiin oikeuttavat optio-oikeudet ja muut erityiset oikeudet

#### Optio-oikeudet

Liikkeeseen lasketut optiot

Ohjelma	Osakkeen Merkintähinta/ osake (euroa)	Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika päätyy	Annetut optio- oikeudet yhteensä	Optio-oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäislukumäärä <sup>(1)</sup>
2016 A	0,02	31.12.2025	11.900	465.000
2016 B	0,02	31.12.2025	2.000	95.000
2018 I	1,3724	31.12.2025	8.000	323.500
2019 I	1,3724	31.12.2025	1.500	75.000
2020 I	1,3724	31.12.2025	7.052	333.300
2020 II	1,3724	31.12.2025	3.016	150.800
2021 I	1,3724	31.12.2025	3.850	189.150
2021 II	1,3724	31.12.2025	2.500	125.000
2021 III	1,3724	31.12.2025	3.016	150.800

Ohjelma	Osakkeen Merkintähinta/ osake (euroa)	Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika päättyy	Annetut optio- oikeudet yhteensä	Optio-oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäislukumäärä <sup>(1)</sup>
2021 IV	1,3724	31.12.2025	2.300	100.000
2021 V	1,3724	21.9.2026	603.200	603.200
<b>Yhteensä</b>			<b>648.334</b>	<b>2.610.750</b>

(1) Huomioiden tämän Esitteen päivämäärään mennessä optio-oikeuksien perusteella tehdyt osakemerkinnät.

Aiforian osakkeenomistajat ovat 20.9.2021 päättäneet muuttaa kaikkien olemassa olevien optio-ohjelmien, lukuun ottamatta optio-ohjelmaa 2021 V, ehtoja maksuttomasta osakeannista päättämisen (osakesplit) yhteydessä seuraavasti:

- Muutoksen jälkeen 1 optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 50 Yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa A-osakelajin Osaketta.
- Yhtiön osakelajien yhdistämisen jälkeen optiot oikeuttavat Aiforian ainoan osakelajin osakkeisiin. Yhtiön osakelajien yhdistämisen osalta katso: "*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeisiin ja osakepääomaan ennen Listautumista tehtävät muutokset*"

Tämän Esitteen päivämääränä annettujen optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevista Yhtiön uusista tai sen hallussa olevista Osakkeista on vielä merkitsemättä yhteensä 2.610.750 Osaketta.<sup>45</sup> Mikäli kaikki annettujen optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevat Osakkeet merkitään Listautumisannin toteuttamisen jälkeen, Yhtiön olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus Osakkeissa ja kokonaisäänimäärässä laimenisi 32,5 prosenttia, olettaen, että Lisäosakeoptio ja Lisäosake-erä käytetään kokonaan ja että Tarjottavien Osakkeiden Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään 44.356 Tarjottavaa Osaketta. Tämän Esitteen päivämääränä optio-ohjelman:

- 2016 A perusteella merkittävissä olleesta 595.000 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 465.000 Osaketta.
- 2016 B perusteella merkittävissä olleesta 100.000 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 95.000 Osaketta.
- 2018 I perusteella merkittävissä olleesta 400.000 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 323.500 Osaketta.
- 2019 I perusteella merkittävissä olleesta 75.000 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 75.000 Osaketta.
- 2020 I perusteella merkittävissä olevista 352.600 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 333.300 Osaketta.
- 2020 II perusteella merkittävissä olleesta 150.800 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 150.800 Osaketta.
- 2021 I perusteella merkittävissä olleesta 192.500 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 189.150 Osaketta.
- 2021 II perusteella merkittävissä olleesta 125.000 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 125.000 Osaketta.
- 2021 III perusteella merkittävissä olleesta 150.800 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 150.800 Osaketta.
- 2021 IV perusteella merkittävissä olleesta 115.000 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 100.000 Osaketta.
- 2021 V perusteella merkittävissä olleesta 603.200 Yhtiön uudesta tai sen hallussa olevasta Osakkeesta on vielä merkitsemättä ja merkittävissä 603.200 Osaketta.

<sup>45</sup> Yhtiön toimitusjohtaja on ilmoittanut Yhtiölle aikomuksestaan merkitä kaikki hänelle myönnettyjen optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevat osakkeet, eli yhteensä 729.000 osaketta Listautumisen jälkeen. Mikäli Yhtiön toimitusjohtaja merkitsee optio-oikeuksien perusteella 729.000 osaketta, tämän jälkeen optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevien Yhtiön Osakkeiden lukumäärä olisi yhteensä 1.881.750.

## **Osakkeenomistajien oikeudet**

### ***Osingot ja muu varojen jakaminen***

Osakeyhtiölain mukaan yhtiön oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma käsittää osakepääoman sekä kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaiset käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahastot sekä 1.9.2006 asti voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaisen mahdollisen vara- ja ylikurssirahaston.

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 kyseisen tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu.

Osinkojen maksaminen tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänien enemmistön hyväksyntää. 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.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa, mikä edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänien enemmistön hyväksyntää. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti tällaisesta osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen voidaan aloittaa velkojien suojausmenettely, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden tällaisten saatavien maksamisesta.

Jakokelpoisiin varoihin sisältyvät edellisen tilikauden nettovoitto, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muut vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Osinkojen tai muun vapaasta omasta pääomasta tehtävän varojenjaon määrä on rajoitettu yhtiön jakokelpoisiin varoihin tilinpäätöksessä, johon päätös osinkojen maksamisesta tai muun vapaasta omasta pääomasta tehtävästä varojen jakamisesta perustuu, ottaen kuitenkin huomioon tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa tapahtuneet olennaiset muutokset. Varojen jakaminen osinkojen tai muun vapaan oman pääoman jakamisen muodossa ei ole sallittua, jos päätöksen ajankohtana tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaansaattamisesta annetussa laissa (625/2006, muutoksineen) säädetään. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen ehdottamaa tai muuten hyväksymää määrää, elleivät osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, yhtiökokouksessa näin vaadi, 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 kahdeksaa prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Aiforian Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoihin ja muuhun varojenjako (mukaan lukien varojenjakon selvitystilassa) Listautumisesta alkaen. Osakeyhtiölain mukaan osinko ja muu varojenjakon maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän edustajilleen, jotka on merkitty osakasluetteloon kyseessä olevana täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland tilinhoitajien kautta. Osinkoa ei makseta osakkeenomistajille, joita ei ole merkitty osakasluetteloon. Oikeus osinkoon raukeaa kolmen vuoden kuluttua osingon maksupäivästä, minkä jälkeen osinkojen maksamiseen varatut varat jäävät Yhtiölle.



## **Äänioikeudet ja yhtiökokous**

### *Yleistä*

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain viimeistään kuuden kuukauden kuluessa yhtiön tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahoituslaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen, mikäli konsernitilinpäätös tulee laatia kirjanpitolain (1336/1997) nojalla. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muiden asioiden lisäksi taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemisesta sekä näiden palkkioista.

Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Aiforian yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään viikkoa ennen Osakeyhtiölaissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Kutsu toimitetaan julkaisemalla se Yhtiön verkkosivuilla tai toimittamalla kutsu kullekin osakkeenomistajalle osakasluetteloon merkityllä osoitteella kirjeitse tai sähköpostilla. Lisäksi Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan, jos hallitus niin päättää, osakkeenomistajan on saadaksesen osallistua yhtiökokoukseen ilmoittauduttava yhtiölle ennen kokouskutsussa mainitun ilmoittautumisajan päättymistä. Ilmoittautumisaika voidaan määrätä päättyväksi aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta. Listautumisen jälkeen First North -sääntöjen mukaan Aiforian on julkaistava kutsu yhtiökokoukseen myös yhtiötiedotteella.

Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Aiforian yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttäköseen siellä äänioikeuttaan, osakkeenomistajan tulee olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin Suomen lain mukaan ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan pankkipäivää ennen yhtiökokousta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä Yhtiön osakasluetteloon katsotaan yhtiökokousta koskeväksi osallistumisilmoitukseksi.

### *Äänioikeudet*

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Tilapäisen, COVID-19 -pandemian johdosta voimaansaatetun lainsäädännön mukaan suomalaiset osakeyhtiöt, joiden osake on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kuten Aiforia Listautumisen jälkeen, voivat kuitenkin järjestää yhtiökokouksen siten, että osakkeenomistajat eivät ole paikalla yhtiökokoustilaisuudessa. Tilapäisen lainsäädännön johdosta yhtiökokous voidaan järjestää siten, että osakkeenomistajat voivat osallistua ja äänestää yhtiökokouksessa ainoastaan edustajan välityksellä. Mikäli yhtiö päättää järjestää yhtiökokouksensa mainitulla tavalla, sen täytyy järjestää osakkeenomistajilleen yksi tai useampi edustaja, jotka eivät voi olla yhtiön lähipiiriläisiä. Vaihtoehtoisesti yhtiö voi päättää järjestää yhtiökokouksen siten, että osakkeenomistajat voivat osallistua ja äänestää yhtiökokouksessa ainoastaan postiaänestyksellä, etäyhteyksien välityksellä tai muin teknisin apuvälinein. Tilapäinen lainsäädäntö on voimassa 30.6.2022 saakka.

Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksen päätökset tehdään yleensä enemmistö päätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta osakeanneissa ja suunnatut omien osakkeiden takaisinostot, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

### **Merkintäetuoikeus**

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistuksensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä tai yhtiön hallituksen yhtiökokouksen antaman 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.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa, 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.

### **Oikeus ylijäämään selvitystilassa**

Osakeyhtiölain mukaan yhtiön vapaaehtoisessa selvitystilassa selvitysmiesten on järjestettävä yhtiön tunnettujen velkojen takaisinmaksu. Velkojen takaisinmaksun jälkeen mahdollisesti jäljellä olevat nettovarvat jaetaan osakkeenomistajille heidän osakeomistustensa mukaisessa suhteessa.

### **Lunastusoikeus**

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla, jonka osakkeet edustavat enemmän kuin 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä, on oikeus lunastaa yhtiön loput osakkeet käyvästä hinnasta. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeita omistavat vähemmistöosakkeenomistajat voivat vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan heidän osakkeensa.

### **Osakkeiden muuntamista koskevat määräykset**

Osakeyhtiölaki ja Listautumisesta lähtien Aiforian yhtiöjärjestys eivät sisällä Osakkeiden muuntamista koskevia määräyksiä.

### **Ostotarjoussäännöt**

*Listautumisen jälkeen Aiforiaan sovelletaan monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena oleviin arvopapereihin kohdistuvaa ostotarjouksia koskevaa pakottavaa lainsäädäntöä. Seuraava esitys on tiivistelmä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä sovellettavista suomalaisista ostotarjoussäännöistä. Kuvausta ei tule pitää tyhjentyvänä.*

Pakollista ostotarjousta koskeva Arvopaperimarkkinalain sääntely ei sovellu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena oleviin arvopapereihin. Arvopaperimarkkinalaki sisältää tietyt pakottavia sääntöjä, jotka soveltuvat vapaaehtoiseen julkiseen ostotarjoukseen monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevista osakkeista ja niihin oikeuttavista arvopapereista. Säännöt koskevat ostotarjouksen tarjousvastiketta, ostotarjouksen kohteena olevien arvopaperien haltijoiden tasapuolista kohtelua, tiedonantovelvollisuuksia ja velvollisuutta varmistaa, että tarjouksentekijä voi suorittaa täysimääräisesti mahdollisesti tarjottavan rahavastikkeen ja toteuttaa kaikki kohtuudella vaadittavat toimenpiteet varmistaakseen muuntyyppisen vastikkeen suorittamisen.

Arvopaperimarkkinalain mukaisia sääntöjä pakollisista julkisista ostotarjouksista ei sovelleta monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajan, joka omistaa yli 90 prosenttia yhtiön kaikkia osakkeita ja ääniä edustavista osakkeista, on oikeus lunastaa yhtiön loput osakkeet käyvästä hinnasta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan lunastaa edellä kuvatulla tavalla, on oikeutettu vaatimaan osakkeiden lunastamiseen oikeutettua enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeet. Edellä mainittujen omistus- ja ääniosuuksien laskemiseen sovelletaan yksityiskohtaisia sääntöjä.

Aiforian yhtiöjärjestys ei sisällä lunastusoikeutta tai -velvollisuutta koskevia erityisiä määräyksiä, jotka poikkeaisivat Osakeyhtiölaista.

Yhtiön Osakkeista tai oman pääoman ehtoisista arvopapereista ei ole tehty aikaisempia ostotarjouksia.

## SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

*Alla esitetty yhteenveto on yleisluonteinen kuvaus Suomen arvopaperimarkkinoista ja se perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä. Osakkeenomistajien oikeuksista ja ostotarjoussäännöistä katso kohdat "Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet" ja "Osakkeet ja osakepääoma – Ostotarjoussäännöt".*

### **Yleistä First North -markkinapaikasta**

First North on rekisteröity pienten ja keskisuurten yritysten kasvumarkkina. First Northin liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin liikkeeseenlaskijoihin säännellyillä päämarkkinoilla. Sen sijaan ne noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. Kaikilla liikkeeseenlaskijoilla, joiden osakkeet hyväksytään kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle, on Hyväksytty Neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Nasdaq Helsinki Oy hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

Nasdaq Helsinki ylläpitää Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikkaa. Nasdaq Helsinki on osa Nasdaq, Inc. -konsernia. Nasdaq, Inc. -konserni ylläpitää myös Ruotsin, Tanskan ja Islannin First North -markkinapaikkoja. Nasdaq Nordic koostuu neljästä paikallisesta arvopaperipörssistä, jotka sijaitsevat Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Reykjavíkissa. First North -säännöt ovat kaikille First North -markkinapaikoille yhteiset. Säännöt sisältävät kuitenkin myös markkinapaikkakohtaisia sääntöjä (First North -sääntöjen täydennysosat A–D). Näihin neljälle First North -markkinapaikalle listatut yhtiöt esitetään yhteisellä listalla – Pohjoismaisella Listalla –, jonka listausvaatimukset on pääosin, joitakin First North -sääntöjen täydennysosissa A–D yksilöityjä poikkeuksia lukuun ottamatta, harmonisoitu. Yhtiöt esitetään toimialan mukaisesti sektoreihin jaoteltuina.

### **Kaupankäynti ja kauppojen selvitys First Northissa**

First North -sääntöjen mukaan kaupankäyntiin First Northissa sovelletaan Nasdaq Helsingin arvopaperien kaupankäyntisääntöjä.

Arvopapereiden kauppa ja selvitys tapahtuu Nasdaq Helsingissä euroissa ja pienin mahdollinen hinnannuutos (tikkiväli, tick size) arvopapereiden noteerauksissa riippuu osakkeen hinnasta. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan euroissa.

Nasdaq Helsinki käyttää automaattista INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmää. INET Nordic on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot sekä muut ehdot täsmäävät. Nasdaq Helsingin kaupankäynti koostuu kolmesta päävaiheesta: kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta. Osakkeiden kaupankäyntiä edeltävä vaihe alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päättyttyä kello 10.00, ja markkinakysyntään perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18.25 saakka, jolloin päivän päätös alkaa. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat useamman päivän voimassa olevat tarjoukset. Kaupankäynnin jälkeinen vaihe, jonka aikana osakkeiden sopimuskauppoja voidaan tallentaa kaupankäyntipäivän aikana vahvistetuilla hinnoilla jälkipörssikauppoina päivän kaupankäyntiin perustuvien hintarajojen puitteissa, ajoittuu kello 18.30 ja kello 19.00 väliseen aikaan.

Kaupat selvitetään ensisijaisesti määrittämällä ne keskusvastapuolen (esimerkiksi European Central Counterparty N.V.) järjestelmässä ja toteuttamalla ne Euroclear Finlandin tietojenkäsittelyjärjestelmässä (Infinity-järjestelmä) toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet.

### **Arvopaperimarkkinoiden sääntely**

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Yksi tärkeimmistä arvopaperimarkkinoita koskevista säädöksistä on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta sekä julkisista ostotarjouksista. Tarkempaa sääntelyä ovat antaneet valtiovarainministeriö ja Finanssivalvonta Arvopaperimarkkinalain nojalla. Lisäksi MAR, joka on suoraan sovellettavaa oikeutta Euroopan unionissa, sisältää sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuutta koskevaa sääntelyä sekä sisäpiirikauppoja, sisäpiiritiedon sääntöjenvastaista ilmaisemista ja markkinoiden manipulointia koskevia kieltoja. MAR sisältää lisäksi sääntöjä koskien muun muassa sisäpiiritietojen ilmaisemiseen liittyviä menettelytapoja, sisäpiirilistojen ylläpitämisestä sekä johdon kauppojen ilmoittamista. Esiteasetus sisältää esitteitä koskevia säännöksiä, kuten velvollisuuden julkaista esite, kun arvopaperit otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai tarjotaan yleisölle, tietyin poikkeuksin. Finanssivalvonta valvoo näiden määräysten noudattamista.

First North -säännöt määrittävät tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, joiden arvopaperi on kaupankäynnin kohteena First North -markkinapaikalla. First North -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevan

arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä. MAR:n mukaan liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava yleisölle eräin poikkeuksin mahdollisimman pian sisäpiiritiedosta, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa.

Rikoslaisissa (39/1889, muutoksineen) on kriminalisoitu tiedottamisrikos, sisäpiiritiedon väärinkäyttö ja kurssien vääristäminen. MAR:ssa, Arvopaperimarkkinalaissa ja Finanssivalvonnasta annetussa laissa (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia sanktioita siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä hallinnollisia seuraamuksia tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta.

## **Arvo-osuusjärjestelmä**

### ***Yleistä***

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat on vaihdettu arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Suomalainen arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Euroclear Finland ylläpitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki. Arvo-osuusmuoto on pakollinen kaikille arvopapereille, jotka ovat kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla.

Euroclear Finland pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita arvo-osuusjärjestelmään kuuluvista osakkeenomistajista. Tilinhoitajilla, joihin lukeutuu luottolaitoksia, sijoituspalvelu yrityksiiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

### ***Kirjaamisenettely***

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili jossakin tilinhoitajassa tai sovittava omaisuudenhoitajan kanssa arvo-osuuksien säilyttämisestä omaisuudenhoitotilillä. Ulkomaalainen yksityishenkilö, yhteisö tai säätiö voi omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen tosiasiallisen omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Omaisuudenhoitotilille saadaan kirjata yhden tai useamman asiakkaan lukuun hallittavia arvo-osuuksia. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, yhteisön tai säätiön omistamat osakkeet voidaan kirjata hallintarekisteröidylle omistajatilille, jolloin arvo-osuustili avataan tämän nimiin, mutta yhtiön osakasluetteloon merkitään hallintarekisteröinnin hoitaja. Osakkeenomistaja, joka on suomalainen luonnollinen henkilö, yhteisö tai säätiö, ei voi kirjata osakkeitaan hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille Suomen arvo-osuusjärjestelmässä.

Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan yhteinen arvo-osuustili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään liitettyjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtotietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja toimittaa säännöllisin väliajoin, vähintään neljä kertaa vuodessa, tilinhaltijalle ilmoituksen, josta ilmenevät tilille tehdyt edellisen ilmoituksen jälkeiset kirjaukset. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävää määriteltyjä tietoja tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot ehdottoman luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja yhtiön on pidettävä yleisön saatavilla eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin osakkeenomistajan nimi ja osakkeiden lukumäärä) hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla ja yhtiöllä on pyynnöstä oikeus saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja.

Kukin tilinhoitaja on ankarassa vastuussa virheistä ja puutteista kirjaustoiminnassa sekä salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheestä tai puutteesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta johtuen maksukyvyttömyydestä, joka ei ole tilapäistä, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen lakisääteisestä kirjausrahosta. Kirjausrahoston pääoman on oltava vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkäräjälle maksetaan kirjausrahoston varoista korvauksena

vahingonkärsijän samalta tilinhoitajalta olevan korvaussaatavan määrä, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahinkotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

### **Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti**

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan puolestaan. Hallintarekisteröityjen osakkeiden nojalla ei voida käyttää muita omistajalle liikkeeseenlaskijaa kohtaan arvo-osuuden omistajana kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osake- tai muuhun arvo-osuusantiin. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja voi yhtiökokouksiin osallistumista ja yhtiökokouksessa äänestämistä varten hakea osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osakasluetteloon, jos osakkeenomistajalla on osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouksutsussa ilmoitettavana ajankohtana.

Hallintarekisteröinnin hoitajan on pyydettäessä ilmoitettava Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrä. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen osakkeenomistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö. Esimerkiksi Euroclear Bank S.A./N.V. ja Clearstream toimivat tilinhoitajina Suomen arvo-osuusjärjestelmässä, ja ulkomaalaiset osakkeenomistajat voivat säilyttää osakkeitaan Euroclear Bank S.A./N.V:ssa tai Clearstreamissä olevilla tileillään. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen tili pankissa.

### **Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto**

Sijoituspalvelulaki (747/2012, muutoksineen, "**Sijoituspalvelulaki**") säätelee sijoittajien korvausrahastoa. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin asiakkaisiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten asiakkaiden tappioita. Ammattimaisen asiakkaan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Myös sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi asiakkaaksi; luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä kuitenkin ei-ammattimaisiksi asiakkaiksi.

Sijoituspalveluyritysten ja sijoituspalveluja tarjoavien luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Korvausrahaston pätevien saatavien perusteella maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20.000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Rahoitusvakausviranomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojarahastoon, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjaamattomien maksuvälityksessä olevien saatavien maksu, jos talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta 100.000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

## VEROTUS

*Sijoittajan verotuksellisen kotipaikan ja Aiforian perustamiseen Suomen verolainsäädäntö voivat vaikuttaa Osakkeista saatavaan tuottoon.*

*Alla esitetty yhteenveto on yleisluontoinen kuvaus merkittävimmistä Osakkeiden saamiseen ja hankintaan sekä omistukseen ja luovutukseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa. Yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön mukaan lukien soveltuva oikeuskäytäntö sekä Verohallinnon päätökset ja ohjeet. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa yhteenvedossa esitettyihin veroseuraamuksiin myös takautuvasti. Yhteenveto ei ole tyhjentävä esitys eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä.*

*Yhteenvedossa ei käsitellä sellaisten osakkeenomistajien veroseuraamuksia, joihin sovelletaan erityisiä verotussääntöjä, liittyen esimerkiksi erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin väliyhteisöihin, tuloverosta vapautettuihin yhteisöihin, avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Yhteenvedossa ei myöskään käsitellä luonnollisten henkilöiden elinkeinotoimintaan kuuluviin sijoituksiin liittyviä veroseuraamuksia eikä perintö- tai lahjaverotusta.*

*Sijoittamista harkitsevien on suositeltavaa kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen henkilökohtaiset olosuhteensa huomioivia tietoja Osakkaiden saamiseen ja hankintaan sekä omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista.*

### **Yleistä**

Yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan Suomen verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvollisia verotetaan Suomessa heidän maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan heidän Suomesta saamastaan tulosta ja heidän Suomessa sijaitsevaan mahdolliseen kiinteään toimipaikkaansa liittyvästä tulosta. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista sekä Suomen oikeutta verottaa rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saamaa tuloa.

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 kyseisenä verovuonna ole ollut olennaisia siteitä Suomeen.

Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön enintään 30.000 euron suuruisen pääomatulo kalenterivuoden aikana verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan ja 30.000 euron ylittävä osuus kalenterivuoden pääomatuloista verotetaan 34 prosentin verokannan mukaan.

Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia. Yleinen verovelvollisuus muodostuu 1.1.2021 alkaen myös yhteisön tosiallisen johtopaikan perusteella. Siten myös ulkomaisia yhteisöjä, joiden tärkeimmät ylintä päivittäistä johtamista koskevat päätökset tehdään Suomessa, voidaan kohdella verotuksellisesti Suomessa asuvina. Toisessa ETA-valtiossa perustetun tai rekisteröidyn sijoitusrahastolain (213/2019, muutoksineen) 1 luvun 2 §:n 17 kohdassa tarkoitetun yhteissijoitusyrityksen sekä vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) 2 luvun 1 §:ssä tarkoitetun vaihtoehtorahaston osalta vastaavaa sääntöä sovelletaan kuitenkin vasta vuodesta 2023 alkaen. Yhteisöjen tuloveroprosentti on tällä hetkellä 20 prosenttia ja sitä sovelletaan myös rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan liittyvän tulon verottamiseen.

### **Henkilöstöanti**

Työantaja voi tarjota työntekijöilleen merkittäväksi osakkeita enintään 10 prosentin alennuksella ilman, että tästä aiheutuu työntekijöille veronalaista etua. Alennukseksi lasketaan tuloverolain (1535/1992, muutoksineen) 66 §:n mukaisesti osakkeiden käyvän hinnan ja merkintähinnan välinen erotus. Verovapauden edellytyksenä on, että osakkeita tarjotaan henkilöstön enemmistölle. Verotuskäytännössä on katsottu, että verovapaus voi samoin edellytyksin koskea myös muiden konserniyhtiöiden työntekijöille työsuhteen perusteella annettavaa etua.

Alennus, joka ylittää 10 prosenttia osakkeiden käyvästä hinnasta, katsotaan työntekijöiden veronalaiseksi ansiotuloksi, josta vero pidätetään samaan tapaan kuin palkasta. Veronalainen etu syntyy siinä vaiheessa, kun työntekijä merkitsee hänelle Henkilöstöannissa tarjotun Uuden Osakkeen.

## **Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus**

### ***Yleistä***

First North -markkinapaikalla listattua suomalaista yhtiötä pidetään julkisesti noteerattuna yhtiönä ("**Listattu yhtiö**") osinkoverotuksessa.

Listatun yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (ns. SVOP-rahastosta) jaettuja varoja kohdellaan verotusta toimitettaessa vastaavasti kuin osinkotuloja.

### ***Suomessa yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt***

Yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden Listatusta yhtiöstä saaduista henkilökohtaiseen tulonlähteeseen kuuluvista osinkotuloista 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa, ja 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.

Hallintarekisterin kautta omistavan tahon ollessa Suomessa yleisesti verovelvollinen luonnollinen henkilö, ennakonpidätyksen suuruus on 50 prosenttia, jos osinkoa jakava Listattu yhtiö tai osingon saajaa lähinnä oleva säilyttäjä ei saa tai säilyttäjä ei voi toimittaa Verohallinnolle vaadittuja tunnistetietoja osingon saajasta.

Osinkoa saavan yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön on tarkastettava esitetyltä veroilmoitukseltaan maksetun osingon ja ennakonpidätyksen määrä ja tarvittaessa korjattava oikeat määrät veroilmoitukselleen.

### ***Suomalaiset yhtiöt***

Osingot, joita Listattu yhtiö maksaa osakkeita omistavalle toiselle Listatulle yhtiölle, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista on veronalaista tuloa 75 prosenttia loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Sijoitusomaisuutta voi olla ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Osingot, joita suomalainen muunlainen yhteisö kuin Listattu yhtiö saa Listatulta yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti kokonaan veronalaista tuloa. Jos kuitenkin tällainen yhteisö omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen. Jos osakkeet kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, osingoista 75 prosenttia on veronalaista tuloa, ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa osakeomistuksen suuruudesta riippumatta.

Hallintarekisterin kautta omistavan tahon ollessa Suomessa yleisesti verovelvollinen yhteisö, ennakonpidätyksen suuruus on 50 prosenttia, jos osinkoa jakava Listattu yhtiö tai osingon saajaa lähinnä oleva säilyttäjä ei saa tai säilyttäjä ei voi toimittaa Verohallinnolle vaadittuja tunnistetietoja osingon saajasta.

### ***Rajoitetusti verovelvolliset***

Listatun yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle maksama osinko on lähdeverotuksen piirissä. Osinkoa jakava Listattu yhtiö pitää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa.

Pääsääntöisesti lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun osingonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille osingonsaajille.

Edellä mainitusta poiketen lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitsevalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaiselle emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen, "**Emo-tytäryhtiödirektiivi**") 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen Listatun yhtiön pääomasta ja joiden osalta myös muut edellytykset Emo-tytäryhtiödirektiivin mukaisten etujen myöntämiseksi täyttyvät.

Lähdeveroprosenttia voidaan alentaa tai se voidaan poistaa kokonaan soveltuvan verosopimuksen perusteella. Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toiminut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai muun tarvittavan selvityksen (nimi, syntymäaika, mahdollinen muu virallinen tunnistetieto sekä osoite kotivaltiossa) ennen osingon maksamista.

Lähdeveroa ei myöskään peritä osingoista, jotka on maksettu ETA-alueelle sijoittautuneelle yhtiölle edellyttäen, että osinko maksetaan tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain (360/1968, muutoksineen) 6 a §:ssä tarkoitettua yhteisöä vastaavalle yhteisölle ja että osinko olisi verovapaa kyseisten säännösten mukaan, jos osingonsaaja olisi kotimainen yhteisö. Lisäksi edellytetään, että virka-apudirektiivi (2011/16/EU, muutettuna) tai jokin

sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa koskee osingonsaajan kotivaltiota ja että lähdeveroa ei tosiasiasa voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä kaksinkertaisen verotuksen poistamisesta tehdyn sopimuksen perusteella.

Osinkoihin, jotka kuuluvat osingonsaajan sijoitusomaisuuteen, soveltuvat erityissäännöt. Usein soveltuva lähdeveroprosentti on 15 prosenttia, jos osingonsaaja on sijoittautunut ETA-alueelle tai jos osingonsaaja vastaa suomalaista eläkelaitosta ja vaatimukset veroasioiden tietojenvaihdosta sekä muut tarkemmat vaatimukset täyttyvät. Osinko voi kuitenkin olla lähdeverosta vapaa, mikäli edellä kuvattu Emo-tytäryhtiödirektiiviin ja 10 prosentin omistusosuuteen liittyvä vapautus soveltuu. Lähdeveroprosentti voi alentua tai se voi poistua myös soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Hallintarekisteröidyille osakkeille maksettavien osinkojen verokohtelu on muuttunut 1.1.2021 alkaen. Nykyisin hallintarekisteröidyille osakkeille maksettaviin osinkoihin voidaan soveltaa verosopimuksen sallimaa alemmaa lähdeveroprosenttia, mikäli osinkoa jakava Listattu yhtiö tai rekisteröity säilyttäjä on huolellisesti selvittänyt osingonsaajan asuinvaltion sekä varmistanut verosopimuksen soveltuvuuden, kuten tarkemmin edellytetään rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annetun lain (627/1978, muutoksineen, "**Lähdeverolaki**") 10 b §:ssä. Osinkoa jakavalla Listatulla yhtiöllä ja rekisteröityneellä säilyttäjällä on lisäksi velvollisuus toimittaa Verohallinnolle tarvittavat Lähdeverolain 10 c §:ssä sekä verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) 15 e §:ssä tarkemmin yksilöidyt yksityiskohtaiset tunnistustiedot osingonsaajasta. Jos verosopimus ei sovellu, mutta osinkoa jakavalla Listatulla yhtiöllä tai rekisteröityneellä säilyttäjällä on tarvittavat yksityiskohtaiset tunnistustiedot, osinko verotetaan yleisten säännösten mukaisesti, kuten edellä tässä kohdassa "*Rajoitetusti verovelvolliset*" on kuvattu. Jos tarvittuja yksityiskohtaisia tunnistustietoja ei ole toimitettu, hallintarekisteröidyille osakkeille maksettava osinko on 35 prosentin suuruisen lähdeveron alainen. Osingonsaajalla on kuitenkin mahdollisuus hakea lähdeveron palautusta Verohallinnolta siltä osin kuin edellä kuvatut edellytykset alemman lähdeveroprosentin soveltamiselle ovat olemassa.

Tiettyjen edellytysten täytyessä ETA-alueelle sijoittautuneet rajoitetusti verovelvolliset luonnolliset henkilöt voivat lähdeverotuksen sijaan valita, että osinkojen verotukseen sovelletaan verotusmenettelystä annettua lakia (1558/1995, muutoksineen), jolloin osingot verotetaan säännönmukaisen verotuksen yhteydessä samalla tavoin kuin edellä kohdassa "*Suomessa yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*" on esitetty.

## **Osakkeiden luovutuksesta aiheutuvat luovutusvoitot**

### ***Suomalaiset luonnolliset henkilöt***

Luovuttajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona. Vastaavasti elinkeinotoimintaan kuulumattomista osakkeista syntynyt luovutustappio vähennetään ensisijaisesti omaisuuden luovutuksesta saadusta voitosta ja toissijaisesti muista pääomatuloista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Luovutustappiota ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää verovuodelle. Jos verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään tuhat euroa (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata), osakkeista saatu luovutusvoitto ei kuitenkaan ole veronalaista tuloa. Tuolloin myöskään luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen, jos lisäksi kyseisen omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään tuhat euroa.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja luovutusvoiton/-tappion hankinnasta aiheutuneet kulut (esimerkiksi myynnistä aiheutuneet kulut). Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat todellisen hankintameno sijasta käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, joka vastaa 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintameno sijasta, tulon hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

### ***Suomalaiset yhteisöt***

Jos osakkeet kuuluvat yhteisön henkilökohtaiseen tulolähteeseen, osakkeiden luovutuksesta muodostuva luovutusvoitto on veronalaista tuloa. Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä jäljellä oleva hankintameno ja voiton hankkimisesta aiheutuneet kulut myyntihinnasta. Henkilökohtaiseen tulolähteeseen kuuluva luovutustappio on vähennyskelpoinen samaan tulolähteeseen kuuluvista omaisuuden luovutuksesta saaduista voitoista samana ja seuraavana viitenä verovuotena.

Elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi yhteisön verotettavaa elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti, jäljellä oleva osakkeiden hankintameno ja voiton hankkimisesta aiheutuneet menot ovat vähennyskelpoista menoa osakkeita luovutettaessa. Elinkeinotoiminnan vahvistetut tappiot ovat lähtökohtaisesti vähennettävissä verotettavasta elinkeinotoiminnan tulosta saman ja seuraavan 10 verovuoden aikana yleisten tappioiden



vähentämistä koskevien sääntöjen mukaisesti. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat elinkeinotoiminnan muuhun omaisuuteen, jota ovat sellaiset varat, joita ei ole luettava elinkeinotoiminnan rahoitus-, vaihto-, sijoitus- tai käyttöomaisuuteen, ovat luovutustappiot vähennettävissä ainoastaan muun omaisuuden luovutusvoitoista saman ja seuraavan viiden verovuoden aikana. Elinkeinotoiminnan käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutusvoitto voi tietyn tiukin edellytyksin olla verovapaata tuloa edellyttäen, että osakkeet myyvä yhteisö on omistanut yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan vähintään 10 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja että muutkin edellytykset verovapaalle luovutusvoitolle täyttyvät. Vastaavasti verovapaasti luovutettavien käyttöomaisuusosakkeiden luovutustappiot ovat vähennyskelpottomia.

Jos myyvän yhteisön käyttöomaisuuteen kuuluvien muiden kuin verovapaasti luovutettavien osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna.

### **Rajoitetusti verovelvolliset**

Rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta edellyttäen, että yhtiön kokonaisvaroista alle 50 prosenttia muodostuu Suomessa olevista kiinteistöistä. Rajoitetusti verovelvollisen yhtiön Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan kuuluvien osakkeiden luovutusvoittoa verotetaan kuitenkin samalla tavalla kuin edellä kohdassa "– Suomalaiset yhteisöt" on kuvattu.

### **Varainsiirtovero**

Listautumisannissa liikkeeseen laskettavien Uusien Osakkeiden merkinnän yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei makseta myöskään luovutettaessa kiinteää rahavastiketta vastaan arvopapereita, kuten osakkeita, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi yleisölle avoimessa säännöllisessä kaupankäynnissä kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa (1070/2017, muutoksineen) tarkoitetussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, jollainen First North on, edellyttäen, että yhtiön liikkeeseen laskemat arvopaperit on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella ja että kyseiset arvopaperit on liitetty arvosuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetussa laissa (348/2017, muutoksineen) tarkoitettuun arvosuusjärjestelmään. Verovapauden edellytyksenä on myös, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena Sijoituspalvelulaissa tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sijoituspalvelulaissa 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, luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai ulkomaisen luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta ilmoituksen Verohallinnolle kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain mukaisen vuosiluovutuksen.

Verovapaus ei koske tiettyjä erikseen määriteltyjä luovutuksia, kuten pääomasijoituksia tai varojenjakoa. Verovapaus ei myöskään koske luovutuksia, jotka liittyvät Osakeyhtiölain mukaiseen vähemmistöosakkeiden lunastamiseen, eikä luovutuksia, joissa vastike koostuu kokonaan tai osin työsuorituksesta.

Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa.

Mikäli osakkeiden hankinta, luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa. Varainsiirtovero on tavallisesti 1,6 prosenttia luovutushinnasta tai muun vastikkeen arvosta. Varainsiirtoveroa ei kuitenkaan ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai 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, on se velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle.

## OIKEUDELLISET SEIKAT

Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Aiforialle vastaa Asianajotoimisto Krogerus Oy. Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Pääjärjestäjille vastaa Borenius Asianajotoimisto Oy.

## VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Asiakirjat on julkaistu Aiforian kotisivuilla osoitteessa [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen) ja niihin pääsee alla olevista hyperlinkeistä. Sellaiset asiakirjojen osat, joita ei ole sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla eivät ole joko relevantteja Listautumisannin kannalta tai ne on käsitelty muualla tässä Esitteessä.

<u>Asiakirja</u>	<u>Viittaamalla sisällytetty tieto</u>
<u>Puolivuosikatsaus 1.1–30.6.2021</u> .....	Suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti laaditut Yhtiön tilintarkastamattomat konsernin puolivuositiedot 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sisältäen vertailutietona esitetyt tilintarkastamattomat puolivuositiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta
<u>Tilinpäätökset 2020, 2019 ja 2018 sekä tilintarkastuskertomus</u> .....	Suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti laadittu Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätöskokonaisuus, joka sisältää konsernitilinpäätökset 31.12.2020, 31.12.2019 ja 31.12.2018 päättyneiltä tilikausilta ja tätä koskeva tilintarkastuskertomus

## NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyjen asiakirjojen lisäksi seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloaikana Yhtiön verkkosivustolla: [investors.aiforia.com/fi/listautuminen](https://investors.aiforia.com/fi/listautuminen).

1. Yhtiön yhtiöjärjestys;
2. tämä Esite; ja
3. tähän esitteeseen viittaamalla sisällytetyt tiedot.

## LIITE A: AIFORIAN YHTIÖJÄRJESTYS

Tässä liitteessä kuvattu yhtiöjärjestys on voimassa Aiforian Listautumisesta lähtien.

### AIFORIA TECHNOLOGIES OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS

#### 1 TOIMINIMI

Yhtiön toiminimi on Aiforia Technologies Oyj. Yhtiön rinnakkaistoiminimi ruotsiksi on Aiforia Technologies Abp ja englanniksi Aiforia Technologies Plc.

#### 2 KOTIPAikka

Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

#### 3 TOIMIALA

Yhtiön toimiala on digitaaliseen mikroskooppikuvantamiseen, kuva-analyysiin ja informatiikkaan liittyvien tuotteiden, teknologian ja palvelujen kehittäminen, valmistaminen, maahantuonti ja myynti. Lisäksi yhtiö voi omistaa ja hallita kiinteää omaisuutta ja arvopapereita sekä käydä niillä kauppaa.

#### 4 OSAKKEET

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

#### 5 TILIKAUSI

Yhtiön tilikausi on 1.1.–31.12.

#### 6 HALLITUS

Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu neljästä seitsemään varsinaista jäsentä ja enintään seitsemän varajäsentä.

Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa hänet on valittu, ja päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajan.

#### 7 TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiöllä voi olla toimitusjohtaja, jonka hallitus valitsee.

#### 8 YHTIÖN EDUSTAMINEN

Yhtiötä edustavat paitsi hallitus myös toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja kumpikin yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä. Lisäksi hallitus voi antaa nimetyille henkilölle prokuran tai oikeuden yhtiön edustamiseen.

#### 9 TILINTARKASTAJA

Yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka on oltava Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa tilintarkastaja on valittu, ja päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

#### 10 YHTIÖKOKOUSKUTSU JA ILMOITTAUTUMINEN YHTIÖKOKOUKSEEN

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan kolme kuukautta ennen yhtiökokousta ja viimeistään viikkoa ennen osakeyhtiölaissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Kutsu toimitetaan julkaisemalla se yhtiön verkkosivuilla tai toimittamalla kutsu kullekin osakkeenomistajalle osakasluetteloon merkityllä osoitteella kirjeitse tai sähköpostilla.

Jos hallitus niin päättää, osakkeenomistajan on saadakseen osallistua yhtiökokoukseen ilmoittauduttava yhtiölle ennen kokouskutsussa mainitun ilmoittautumisaajan päättymistä. Ilmoittautumisaika voidaan määrätä päättyväksi aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

#### 11 VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on:

esitettävä:

- tilinpäätös; ja
- tilintarkastuskertomus.

päätettävä:

- tilinpäätöksen vahvistamisesta;
- taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
- vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
- hallituksen jäsenten lukumäärästä ja palkkioista;
- tilintarkastajan palkkioista.

valittava:

- hallituksen jäsenet; ja
- tilintarkastaja.

käsiteltävä muut kokouskutsussa mahdollisesti mainitut asiat.

**Yhtiö**

Aiforia Technologies Oyj  
Tukholmankatu 8  
00290 Helsinki  
Suomi

**Pääjärjestäjät**

Swedbank AB (publ)  
Landsvägen 40  
172 63 Sundbyberg  
Ruotsi

UB Securities Oy  
Aleksanterinkatu 21 A  
00100 Helsinki  
Suomi

**Yhtiön Hyväksytty Neuvonantaja**

UB Securities Oy  
Aleksanterinkatu 21 A  
00100 Helsinki  
Suomi

**Yhtiön tilintarkastaja**

Tilintarkastusyhteisö  
PricewaterhouseCoopers Oy  
Itämerentori 2  
00180 Helsinki  
Suomi

**Yhtiön oikeudellinen  
neuvonantaja**

Asianajotoimisto Krogerus Oy  
Fabianinkatu 9  
00130 Helsinki  
Suomi

**Pääjärjestäjien oikeudellinen  
neuvonantaja**

Borenius Asianajotoimisto Oy  
Eteläesplanadi 2  
00130 Helsinki  
Suomi