

8.9.2026

Martela Oyj
Hallitus
Miestentie 1
02150 Espoo, Suomi

Kohtuullisuuslausunto

Martela Oyj:n ("Martela" tai "Yhtiö") hallitus on pyytänyt Aktia Alexander Corporate Finance Oy:tä ("Aktia Alexander") antamaan kohtuullisuuslausunnon (nk. *fairness opinion*) Yhtiön A-sarjan ja K-sarjan osakkeiden omistajien taloudellisen edun kannalta esitetystä Yhtiön osakesarjojen yhdistämisestä.

Yhtiöllä on tämän lausunnon antamispäivänä kaksi osakesarjaa. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön osakkeet jakautuvat A-sarjan osakkeisiin ja K-sarjan osakkeisiin. A-sarjan ja K-sarjan osakkeet eroavat toisistaan siten, että jokainen K-sarjan osake tuottaa oikeuden yhtiökokouksessa äänestää kahdellakymmenellä (20) äänellä ja A-sarjan osake yhdellä (1) äänellä eli osakkeet ovat erilaisia. Yhtiön kaikki osakkeet tuottavat yhtäläisen oikeuden jaettaessa yhtiön varoja. K-sarjan osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, kun taas A-sarjan osakkeet on listattu Nasdaq Helsingissä tunnuksella MARAS. Osakkeiden kokonaismäärä tämän lausunnon päivämääränä on 4 639 212, ja ne jakautuvat 604 800 K-sarjan osakkeeseen ja 4 034 412 A-sarjan osakkeeseen.

Martela Oyj on arvioinut A-sarjan ja K-sarjan osakkeiden yhdistämistä sekä yhtiöjärjestyksen muutoksia. Yhtiön hallitus ("Hallitus") ehdottaa yhtiön osakesarjojen yhdistämistä siten, että yhdistämisen jälkeen yhtiöllä on ainoastaan yksi osakesarja, joka on julkisen kaupankäynnin kohteena ja johon kuuluvilla osakkeilla on kullakin yksi (1) ääni ja muutoinkin samanlaiset oikeudet. Osakesarjojen yhdistämisen myötä yhtiöjärjestyksestä poistettaisiin eri osakesarjoja koskevat määräykset. Osakesarjojen yhdistämisen yhteydessä nykyiset K-sarjan osakkeet, jotka eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, muunnetaan oikeuksiltaan nykyisiä A-sarjan osakkeita vastaaviksi, eli osakesarjojen yhdistämisen jälkeisen ainoan osakesarjan osakkeiksi, suhteessa 1:1 eli yksi K-sarjan osake muunnetaan yhdeksi A-sarjan osakkeeksi. Yhtiö aikoo hakea kyseiset muunnetut osakkeet kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle. Lisäksi osakesarjojen yhdistämiseen liittyy suunnattu maksuton osakeanti K-sarjan osakkeiden omistajille näille yhdistämisestä aiheutuvan äänivallan menetyksen kompensoimiseksi jäljempänä kuvatulla tavalla. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään 29.9.2026.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättää edellä kuvattuun osakesarjojen yhdistämiseen liittyen, että K-sarjan osakkeiden osakkeenomistajille toteutetaan suunnattu maksuton osakeanti siten, että osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta poiketen jokaista neljää (4) samalla arvo-osuustilillä säilytettyä K-sarjan osaketta kohden saa yhden (1) uuden A-sarjan osakkeen. Mikäli osakkeenomistajalle arvo-osuustiliä kohti annettavien osakkeiden yhteismäärä olisi murtoluku, annettavien osakkeiden kokonaismäärä pyöristetään alaspäin lähimpään täyteen osakkeeseen. Suunnatun maksuttoman osakeannin tarkoituksena on kompensoida K-sarjan osakkeiden omistajille osakesarjojen yhdistämisestä aiheutuva K-sarjan osakkeiden tuottaman äänivallan menetys.

Aktia Alexander

Aktia Alexander on kohtuullisuuslausunnon laatimiseksi perustanut näkemyksensä aiempiin osakesarjojen yhdistämisiin Suomen pörssiyhtiöissä sekä mahdollisesta yhdistämisestä seuraaviin omistussuhteiden ja äänioikeuksien muutoksiin.

Näkemyksen tueksi Aktia Alexander on:

1. perehtynyt tiettyihin julkisesti saatavilla oleviin Martela Oyj:n liiketoimintaa koskeviin tietoihin ja historiallisiin taloustietoihin
2. perehtynyt tiettyihin Martela Oyj:n toimittamiin sisäisiin tietoihin
3. perehtynyt Martela Oyj:n omistusrakenteeseen
4. tutkinut tietoja Martela Oyj:n A-sarjan osakkeen kurssikehityksestä sekä saatavilla olevia tietoja K-sarjan osakkeen kaupoista
5. analysoinut sellaisten julkisen kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden, joilla on useita osakesarjoja Suomessa, aiempien samankaltaisten osakesarjojen yhdistämisten kompensatioita sekä muita ehtoja
6. tutkinut muita asiakirjoja, tutkimuksia ja analyysseja

Kohtuullisuuslausuntoa laatiessaan Aktia Alexander on olettanut, että ne tiedot, jotka ovat olleet julkisesti saatavilla tai jotka on luovutettu Martela Oyj:n toimesta tai sen puolesta tätä lausuntoa varten ovat paikkansapitäviä ja täydellisiä, ja luottanut niihin ilman niiden riippumatonta tarkistamista. Aktia Alexander ei ole tehnyt Martela Oyj:n varojen tai vastuiden fyysistä tarkastusta eikä minkään sen tytär- tai osakkuusyhtiön varojen tai vastuiden riippumatonta arviointia, due diligence -tarkastusta tai muuta arviointia. Aktia Alexander on myös olettanut, että Martela Oyj on täyttänyt Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämän Helsingin pörssin julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin yhtiöihin sovellettavien lakien ja määräysten mukaiset tiedonantovelvollisuutensa.

Lausunto pohjautuu keskeisiltä osin niihin taloudellisiin, sääntelyyn liittyviin, markkinaehtoihin ja muihin olosuhteisiin, jotka vallitsivat lausunnon antamishetkellä. Tämän ajankohdan jälkeen sattuvat tapahtumat saattavat muuttaa niitä lähtökohtia, joille lausunto rakentuu, ja tällaiset myöhemmät tapahtumat voisivat periaatteessa vaikuttaa Aktia Alexanderin näkemykseen. Aktia Alexanderilla ei kuitenkaan ole minkäänlaista veloitetta päivittää, tarkistaa tai vahvistaa lausuntoaan jälkikäteen.

Osakesarjojen yhdistämisen arvioidaan parantavan osakkeen vaihdantaa eli likviditeettiä, lisäävän Martela Oyj:n mahdollisuuksia hyödyntää osaketta tehokkaammin osana liiketoimintansa kehittämistä sekä selkeyttävän päätöksentekoa, kun osakkeenomistajien äänioikeus vastaisi jatkossa heidän taloudellista intressiään. Sen sijaan lausunnossa ei oteta minkäänlaista kantaa siihen, miten Martela Oyj:n osakkeen kurssi tai yhtiön pääomarakenne tulevat kehittymään.

Aktia Alexanderille maksetaan palkkio tästä lausunnosta. Tämä lausunto annetaan yksinomaan Martela Oyj:n hallituksen tarpeisiin esitykseen liittyen ja sen käsittelyä varten. Aktia Alexander ei lausunnossaan esitä suosituksia siitä, pitäisikö Martela Oyj:n osakkeenomistajien äänestää esityksen puolesta vai sitä vastaan yhtiökokouksessa.

Aktia Alexander

Edellä esitetyn perusteella Aktia Alexanderin näkemys on, että lausunnon antamispäivänä Martela Oyj:n osakesarjojen yhdistäminen on taloudellisesta näkökulmasta kohtuullinen yhtiön A-sarjan ja K-sarjan osakkeenomistajille.

Helsingissä, syyskuun 8. päivänä 2026

Kunnioittavasti,

Aktia Alexander Corporate Finance Oy