

## **Caverion Oyj:n hallituksen lausunto Crayfish BidCo Oy:n tekemästä vapaaehtoisesta julkisesta tarjouksesta**

EI JULKAISTAVAKSI TAI MUUTOIN LEVITETTÄVÄKSI KOKONAAN TAI OSITTAIN, SUORAAN TAI VÄLILLISESTI AUSTRALIAAN, KANADAAN, HONGKONGIIN, JAPANIIN, UUTEEN-SEELANTIIN TAI ETELÄ-AFRIKKAAN TAI MILLEKÄÄN SELLAISELLE ALUEELLE, JOLLA OSTOTARJOUS OLISI SOVELTUVAN LAIN VASTAINEN.

North Holdings 3 Oy ("**North Holdings**") ja Caverion Oyj ("**Caverion**" tai "**Yhtiö**") tiedottivat 3.11.2022 tehneensä yhdistymissopimuksen (sellaisena kuin se on 24.1.2023 muutettuna, "**Yhdistymissopimus**"), jonka mukaan North Holdings on tehnyt Yhtiön hallituksen suositteleman, vapaaehtoisen julkisen käteisostotarjouksen kaikista Caverionin liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, jotka eivät ole Caverionin tai sen tytäryhtiöiden hallussa, ("**Osakkeet**" tai kukin erikseen "**Osake**") ("**Bain Konsortion Tarjous**"). Crayfish BidCo Oy ("**Tarjouksentekijä**" tai "**Triton**"), joka on Triton Fund V:n muodostavien yhteisöjen epäsuorassa määräysvallassa oleva suomalainen yksityinen osakeyhtiö, julkisti 10.1.2023 kilpailevan vapaaehtoisen julkisen käteisostotarjouksen kaikista Caverionin liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista, jotka eivät ole Caverionin tai sen tytäryhtiöiden hallussa ("**Ostotarjous**").

Ostotarjouksen johdosta North Holdings ilmoitti parantavansa Bain Konsortion Tarjousta muun muassa korottamalla jokaisesta Osakkeesta välittömästi maksettavan käteisvastikkeen 8,00 euroon ja samalla tarjoamalla Caverionin osakkeenomistajille mahdollisuuden valita välittömän käteisvastikkeen sijaan jokaisesta Osakkeesta noin yhdeksän (9) kuukauden kuluttua Ostotarjouksen ensimmäisistä toteutuskaupeista maksettavan 8,50 euron kiinteän käteisvastikkeen, joka toteutetaan laskemalla liikkeeseen nimellisarvoltaan 8,50 euron suuruinen velkainstrumentti, sekä laskemalla Ostotarjouksen vähimmäishyväksyntäehtoa koskevan kynnyksarvon yli 90 prosentista yli 66 2/3 prosenttiin kaikista Osakkeista. North Holdings ja Caverion tekivät Bain Konsortion Tarjouksen yhteydessä Yhdistymissopimukseen muutoksen, joka ilmentää Bain Konsortion Tarjoukseen tehtyjä muutoksia. North Holdings ilmoitti 30.3.2023, että sen Ostotarjouksen tarjoushintaa oikaistaan Caverionin 27.3.2023 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen johdosta 0,20 euron osinkoon Osakkeelta, jolloin tarjoushinnan kiinteä käteisvastike on 7,80 euroa Osakkeelta ("**Käteisvastike**") ja velkainstrumentin nimellisarvo on 8,30 euroa Osakkeelta ("**Vaihtoehtoinen Vastike**"). North Holdings ilmoitti 8.3.2023, että se laskee Bain Konsortion Tarjouksen vähimmäishyväksyntäehdon kynnyksarvoa yli 66 2/3 prosentista yli 50 prosenttiin kaikista Osakkeista.

Tarjouksentekijä ilmoitti 24.2.2023, että se on päättänyt nostaa Ostotarjouksen käteisenä maksettavaa tarjoushintaa 8,95 euroon jokaiselta pätevästi tarjotulta Osakkeelta ("**Tarjousvastike**") Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti. Tarjousvastike on 8,75 euroa Osakkeelta sen jälkeen, kun sitä on oikaistu Caverionin varsinaisen yhtiökokouksen 27.3.2023 päättämän 0,20 euron osakekohtaisen osingon johdosta ("**Tarjousvastike**"). Tarjousvastike (oikaistuna 8,75 euroon Osakkeelta) sisältää premion, joka on noin 12,2 prosenttia verrattuna 7,80 euroon, eli Bain Konsortion Tarjouksen Parannettuun Käteisvastikkeeseen, 5,4 prosenttia verrattuna 8,30 euroon, eli Bain Konsortion Tarjouksen Vaihtoehtoiseen Vastikkeeseen, ja 86,6 prosenttia verrattuna (4,69 euroon), eli Caverionin osakkeen päätöskurssiin Nasdaq Helsingin päälliställä 2.11.2022 eli viimeisenä kaupankäyntipäivänä ennen alkuperäisen Bain Konsortion Ostotarjouksen julkistamista. Tarjouksentekijä julkisti 7.3.2023 tarjousasiakirjan, sitä koskevan ensimmäisen täydennysasiakirjan 14.3.2023 ja sitä koskevan toisen täydennysasiakirjan 4.4.2023, (tarjousasiakirja täydennyksineen, "**Tarjousasiakirja**"). Tarjouksentekijä ilmoitti 23.3.2023, että se on laskenut Ostotarjouksen vähimmäishyväksyntäehtoa yli 90 prosentista yli 66 2/3 prosenttiin.

Caverion ilmoitti 23.3.2023, että sen hallitus ("**Hallitus**") ennakoii peruuttavansa suosituksensa Bain Konsortion Tarjoukselle ja sen sijaan suosittelevansa Ostotarjousta, ellei North Holdings esitä tarjousta, joka on vähintään yhtä edullinen Caverionin osakkeenomistajille kuin Ostotarjous, viimeistään 4.4.2023, jolloin North Holdingsin oikeus parantaa tarjoustaan päättyy Yhdistymissopimuksen mukaisesti. Hallitus huomauttaa, että North Holdings ei ole parantanut Bain Konsortion Tarjousta kyseisen ajanjakson aikana, minkä seurauksena hallitus on tässä esitetyn mukaisesti päättänyt yksimielisesti peruuttaa suosituksensa Bain Konsortion Tarjoukselle ja suositella, että Yhtiön osakkeenomistajat hyväksyvät Ostotarjouksen. Hallitus on myös päättänyt antaa jäljempänä olevan Ostotarjousta koskevan lausunnon arvopaperimarkkinalain (756/2012, muutoksineen) 11 luvun, 13 pykälän mukaisesti. Hallitus on arvioinnissaan ja suosituksessaan ottanut huomioon (i) Ostotarjouksen ja Bain Konsortion Tarjouksen näihin ostotarjouksiin tehdyt parannukset mukaan luettuna, (ii) Ostotarjoukseen ja Bain Konsortion Tarjoukseen liittyvät riskit ja (iii) Caverionin mahdollisuudet muun muassa kehittää liiketoimintaansa itsenäisenä yhtiönä Caverionin ja sen osakkeenomistajien edun mukaisesti.

Kuten aiemmin on ilmoitettu, Caverion ja Tarjouksentekijä ovat 5.4.2023 tehneet Ostotarjousta koskevan yhteistyösopimuksen, jossa Caverion ja Tarjouksentekijä sitoutuvat muun muassa avustamaan toisiaan ja tekemään yhteistyötä Ostotarjouksen toteuttamiseksi.

## Ostotarjous lyhyesti

Tarjouksentekijä on Suomen lakien mukaan perustettu yksityinen osakeyhtiö. Tarjouksentekijä on Triton Fund V:n muodostavien yhteisöjen (yhdessä ”**Triton Fund**”) epäsuorassa määräysvallassa. Tarjouksentekijä ja Yhtiö ovat tehneet Ostotarjousta koskevan Yhteistyösopimuksen.

Tietyt Triton Fundiin kuuluvat kommandiittiyhtiöt, mukaan luettuna Triton C Investment C LP, (**”Oman Pääoman Ehtoiset Sijoittajat”**) ovat allekirjoittaneet osuoksiaan vastaavat Tarjouksentekijän oman pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset tavanomaisin ehdoin. Rahoittaakseen osuutensa Tarjouksentekijän oman pääoman ehtoista rahoituksesta Triton C Investment C LP on saanut vastaavat sitoumukset AlpInvest Partners B.V:n ja AlpInvest US Holdings, LLC:n tai niiden lähipiiriyhtiöiden hallinnoimilta tai neuvomilta rahastoilta (**”Oman Pääoman Ehtoiset Kanssasijoittajat”**), jotka ovat toimittaneet Triton C Investment C LP:lle equity commitment -sitoumuskirjeet olennaisilta osin vastaavin ehdoin kuin Tarjouksentekijälle toimitetut oman pääoman ehtoiset sitoumukset.

Tarjouksentekijä ilmoitti 12.1.2023, että se oli hankkinut yhteensä 13 647 263 Osaketta eli noin 9,97 prosenttia kaikista Caverionin Osakkeista (pois lukien Caverionin hallussa olevat omat osakkeet). Tarjouksentekijä ilmoitti lisäksi 24.2.2023 ja 9.3.2023, että se on tehnyt ehdollisia osakeostopimuksia, joilla Tarjouksentekijä sitoutuu ehdollisena kyseisille lisäostoille tarvittavien viranomaishyväksyntöjen saamiselle ostamaan tietyiltä osakkeenomistajilta yhteensä 27 294 529 Osaketta lisää käteisvastiketta vastaan, joka ei ylitä Tarjousvastiketta (**”Ehdolliset Osakeostot”**).Toteutuessaan Ehdolliset Osakeostot kasvattaisivat Tarjouksentekijän omistusosuuden Caverionissa noin 29,91 prosenttiin kaikista ulkona olevista Osakkeista (pois lukien Caverionin hallussa olevat omat osakkeet).

Tarjouksentekijä pidättää oikeuden hankkia Osakkeita tarjousaikana, sitä ennen ja/tai sen jälkeen (mahdollinen jatkettu tarjousaika mukaan luettuna) ja mahdollisena jälkikäteenä tarjousaikana julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsingissä tai muutoin Ostotarjouksen ulkopuolella.

Ostotarjous on tehty Tarjousasiakirjaan sisältyvien ehtojen mukaisesti.

## Tarjousvastike

Tarjousvastike (8,75 euroa käteisenä jokaisesta Osakkeesta sen jälkeen, kun sitä on oikaistu 0,20 euron osakekohtaisen osingon johdosta) sisältää preemion, joka on noin:

- (i) 12,2 prosenttia verrattuna 7,80 euroon, joka on Ostotarjouksen alkuperäinen tarjousvastike (oikaistuna 0,20 euron osakekohtaisella osingolla) ja jokaisesta liikkeeseen lasketusta ja ulkona olevasta osakkeesta Bain Konsortion Tarjouksessa tarjottu välittömästi maksettava Käteisvastike;
- (ii) 5,4 prosenttia verrattuna 8,30 euroon, joka on Bain Konsortion Tarjouksen mukaisesti jokaisesta Caverionin liikkeeseen lasketusta ja ulkona olevasta osakkeesta tarjottu Vaihtoehtoinen Vastike;
- (iii) 26,3 prosenttia verrattuna Caverionin osakkeen päätöskurssiin (6,93 euroa) Nasdaq Helsingin päälliställä 9.1.2023 eli viimeisenä kaupankäyntipäivänä ennen kuin Tarjouksentekijä julkisti Ostotarjouksen 10.1.2023;
- (iv) 86,6 prosenttia verrattuna Caverionin osakkeen päätöskurssiin (4,69 euroa) Nasdaq Helsingin päälliställä 2.11.2022 eli viimeisenä kaupankäyntipäivänä ennen Bain Konsortion Alkuperäisen Tarjouksen julkistamista;
- (v) 32,4 prosenttia verrattuna Caverionin osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipäiväkurssiin (6,61 euroa) Nasdaq Helsingin päälliställä 9.1.2023 (kyseinen päivä mukaan luettuna) päättyneellä kolmen (3) kuukauden ajanjaksolla;
- (vi) 85,8 prosenttia verrattuna Caverionin osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipäiväkurssiin (4,71 euroa) Nasdaq Helsingin päälliställä 2.11.2022 (kyseinen päivä mukaan luettuna) päättyneellä kolmen (3) kuukauden ajanjaksolla;
- (vii) 42,0 prosenttia verrattuna Caverionin osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipäiväkurssiin (6,16 euroa) Nasdaq Helsingin päälliställä 9.1.2023 (kyseinen päivä mukaan luettuna) päättyneellä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolla;
- (viii) 87,4 prosenttia verrattuna Caverionin osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipäiväkurssiin (4,67 euroa) Nasdaq Helsingin päälliställä 2.11.2022 (kyseinen päivä mukaan luettuna) päättyneellä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolla.

Tarjousasiakirjan mukaan Tarjousvastike on määritetty 136 472 645 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Osakkeen perusteella. Mikäli Yhtiö korottaa liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden määrää tämän päivämäärän mukaisesta uuden osakeannin, uudelleen luokittelun, osakkeiden jakamisen (käänteinen jakaminen (reverse split) mukaan luettuna) tai muun vastaavan järjestelyn seurauksena tai mikäli Yhtiö jakaa osinkoa tai muutoin jakaa varoja tai mitä tahansa muuta omaisuutta osakkeenomistajilleen tai mikäli täsmäytyspäivä minkä tahansa edellä mainitun osalta on ennen toteutuskauppojen selvittämistä (joko tarjousajan tai päättymisen jälkeen tai mahdollisen jälkikäteisen tarjousajan aikana tai jälkeen), Tarjouksentekijän maksettavaksi tulevaa Tarjousvastiketta alennetaan vastaavasti euro eurosta -periaatteella.

Kuten Caverion on tiedottanut, 27.3.2023 pidetty Caverionin varsinainen yhtiökokous hyväksyi Hallituksen ehdotuksen, jonka mukaisesti Caverionin jakokelpoisista varoista maksetaan tilikaudelta 2022 osinkoa 0,20 euroa oOsakkeelta. Osinko maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2023 ovat merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Tarjouksentekijä on ilmoittanut, että Tarjousvastiketta oikaistaan osingonmaksun seurauksena 8,75 euroon Osakkeelta.

Tarjouksentekijä on vahvistanut, että Tarjousvastiketta ei tarkisteta Caverionin suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman (Performance Share Plan) ja ehdollisen osakepalkkio-ohjelman (Restricted Share Plan) mukaisten suunnatun maksuttoman osakeannin johdosta, josta Caverion tiedotti 17.3.2023 ja 28.3.2023.

### ***Ehdolliset sopimukset kasvattavat Tarjouksentekijän omistusosuutta Caverionissa***

Tarjousasiakirjan mukaan Tarjouksentekijä on tehnyt ehdollisia osakeostosopimuksia, joilla Tarjouksentekijä ostaa tietyiltä osakkeenomistajilta yhteensä 27 294 529 Osaketta (jotka vastaavat yhteensä noin 19,94 prosenttia kaikista Caverionin ulkona olevista osakkeista (pois lukien Caverionin hallussa olevat omat osakkeet)) lisää käteisvastiketta vastaan, joka ei ylitä Tarjousvastiketta. Tarjouksentekijä on saanut ulkomaisia suoria sijoituksia koskevat luvat Ostotarjoukselle Suomessa ja Tanskassa. Tarjouksentekijä tällä hetkellä arvioi saavansa ulkomaisia suoria sijoituksia koskevan luvan viimeisellä asiaankuuluvalla alueella vuoden 2023 huhtikuun tai toukokuun aikana.

Toteutuessaan Ehdolliset Osakeostot kasvattaisivat Tarjouksentekijän omistusosuuden Caverionissa noin 29,91 prosenttiin kaikista Caverionin ulkona olevista osakkeista (pois lukien Caverionin hallussa olevat omat osakkeet) Tarjouksentekijän nykyisen omistusosuuden ollessa 9,97 prosenttia. Hallituksen näkemyksen mukaan nämä Ehdolliset Osakeostot lieventävät joitain niistä riskeistä, jotka liittyvät Ostotarjoukseen ja joiden vuoksi sitä ei mahdollisesti toteutettaisi.

### ***Tarjousaika***

Ostotarjouksen hyväksymisaika alkoi 8.3.2023 klo 9.30 (Suomen aikaa) ja päättyy 17.5.2023 klo 16.00 (Suomen aikaa), ellei hyväksymisaikaa pidennetä tai keskeytetä ("**Tarjousaika**"). Tarjouksentekijä pidättää itsellään oikeuden jatkaa Tarjousaikaa Ostotarjouksen ehtojen ja sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti, ja jos tarvittavaa yrityskauppavalvontaprosessia ei ole saatu päätökseen ja/tai ulkomaisia suoria sijoituksia koskevan lainsäädännön mukaisia hyväksyntöjä ei ole saatu Tarjousajan loppuun mennessä, Tarjouksentekijä aikoo Ostotarjouksen ehtojen ja sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti pidättää Tarjousaikaa Ostotarjouksen toteuttamisedellytysten täyttämiseksi.

Ostotarjouksen toteuttamiskaupat toteutetaan kaikkien niiden Osakkeiden osalta, joiden osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty, eikä hyväksyntää ole pätevästi peruutettu, viimeistään viidentenätoista (15.) Ostotarjouksen lopullisen tuloksen julkistamista seuraavana suomalaisena pankkipäivänä ("**Toteutuspäivä**"). Mikäli mahdollista, Osakkeiden toteutuskaupat toteutetaan Nasdaq Helsingissä edellyttäen, että tällainen toteuttaminen on sallittua kaupankäyntiin Nasdaq Helsingissä sovellettavien sääntöjen mukaisesti. Muussa tapauksessa toteutuskaupat toteutetaan Nasdaq Helsingin ulkopuolella. Osakkeiden toteutuskaupat selvitetään Toteutuspäivänä tai arviolta ensimmäisenä (1.) Toteutuspäivän jälkeisenä suomalaisena pankkipäivänä ("**Selvityspäivä**"). Tarjousvastike maksetaan Selvityspäivänä jokaisen sellaisen Caverionin osakkeenomistajan, joka on pätevästi hyväksynyt Ostotarjouksen eikä ole pätevästi peruuttanut hyväksyntää, arvo-osuustilin hoitotilille.

Tarjouksentekijä on ilmoittanut, että johtuen ennakoidusta prosessista Ostotarjouksen toteuttamista varten tarvittavien viranomaisyhtymien, lupien, hyväksymisten tai suostumusten saamiseksi, Ostotarjouksen odotetaan tällä hetkellä toteutuvan vuoden 2023 kolmannen tai neljännen vuosineljänneksen aikana.

Jos Caverionin osakkeenomistajat, jotka ovat jo hyväksyneet Bain Konsortion Tarjouksen, jonka tarjousaika on päättyneenä 17.4.2023, haluavat peruuttaa Bain Konsortion Tarjouksen hyväksynnän, heidän tulee tehdä se ennen hyväksymisajan päättymistä Bain Konsortion Tarjouksen ehtojen mukaisesti.

### ***Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset***

Ostotarjouksen toteuttaminen on ehdollinen tiettyjen edellytysten täyttymiselle tai sille, että Tarjouksentekijä on luopunut vaatimasta niiden täyttymistä, sinä päivänä tai siihen päivään mennessä, kun Tarjouksentekijä julkistaa Ostotarjouksen lopullisen tuloksen. Kyseisiä edellytyksiä ovat muun muassa:

- (i) että Ostotarjous on pätevästi hyväksytty sellaisten Osakkeiden osalta, jotka yhdessä Tarjouksentekijän ennen Tarjousaikaa tai sen aikana hankkimien minkä tahansa muiden Osakkeiden kanssa edustavat yhteensä yli kahta kolmasosaa (66 2/3 prosenttia) Yhtiön ulkona olevista osakkeista ja äänioikeuksista
- (ii) kaikkien tarvittavien viranomaishyväksyntöjen, lupien, hyväksymisten ja suostumusten saaminen, mukaan lukien, mutta ei rajoittuen, vaadittavat ulkomaisia suoria sijoituksia koskevien lakien mukaiset luvat ja kilpailuviranomaisten hyväksynnit (tai, tapauksesta riippuen, soveltuvien odotusaikojen päätyminen), jotka vaaditaan soveltuvan kilpailu- tai muun lainsäädännön mukaan millä tahansa alueella Ostotarjouksen toteuttamiseksi, ja että kaikki kyseisissä hyväksynnöissä, luvissa, hyväksymisissä tai suostumuksissa asetetut ehdot, mukaan lukien, mutta ei rajoittuen, mitkä tahansa mahdolliset vaatimukset koskien Yhtiön tai Tarjouksentekijän tai näiden lähipiiriyhtiöiden varojen luovuttamista, tai Yhtiön tai Tarjouksentekijän tai näiden lähipiiriyhtiöiden liiketoimintojen uudelleenjärjestelyä, ovat kussakin tapauksessa Tarjouksentekijälle hyväksyttävissä siten, että ne eivät ole olennaisesti haitallisia Tarjouksentekijälle, Yhtiölle tai näiden lähipiiriyhtiöille, tapauksesta riippuen, Ostotarjouksen kannalta
- (iii) että Ostotarjouksen julkistamisen jälkeen Caverion-konsernissa ei ole tapahtunut mitään olennaista haitallista muutosta
- (iv) että Tarjouksentekijä ei ole Ostotarjouksen julkistamisen jälkeen saanut sellaista tietoa, jota sille ei ole aikaisemmin ilmaistu ja joka muodostaa olennaisen haitallisen muutoksen
- (v) että kaikki toteuttamisedellytykset ovat täyttyneet tai niistä on luovuttu viimeistään sellaiseen ajankohtaan mennessä, että toteutuskauppojen selvitys koskien Osakkeita, joiden osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty, voi tapahtua viimeistään tai ennen 8.1.2024.

### ***Rahoitus***

Tarjouksentekijä on saanut Ostotarjouksen toteuttamisen ja sen jälkeisen mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi (i) oman pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset, jotka ilmenevät Tarjouksentekijälle osoitetusta equity commitment letter -sitoumuskirjeistä, ja (ii) vieraan pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset, jotka ilmenevät Tarjouksentekijälle osoitetusta velkasitoumuskirjeestä ja allekirjoitetusta Tarjouksentekijän ja tiettyjen lainanantajien välisestä väliaikaisesta luottosopimuksesta.

Osana velkarahoitusjärjestelyä, ehdollisena tavanomaisille oikeudellisille rajoituksille, Caverionin ja sen tiettyjen tytäryhtiöiden odotetaan Selvityspäivän jälkeen liittyvän velkarahoitusjärjestelyihin velallisina, takaajina ja/tai vakuudenantajina Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden nykyisten velkarahoitusjärjestelyiden uudelleenrahoittamiseksi ja uuden rahoituksen nostamiseksi muun muassa käyttöpääomatarpeisiin ehdoin, jotka ovat tavanomaisia tämänkaltaisille rahoitusjärjestelyille.

Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Ostotarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle. Velkarahoitukseen on sitouduttu tavanomaisin eurooppalaisin *certain funds* -ehdoin, ja näin ollen, kun Ostotarjous on julistettu kokonaisuudessaan ehdottomaksi, velkarahoituksen saatavuus on riippuvainen tietyistä tavanomaisista ehdoista.

### ***Lausunnon tausta***

Arvopaperimarkkinalain ja Arvopaperimarkkinayhdistyksen antaman ostotarjouskoodin ("**Ostotarjouskoodi**") mukaan Hallituksen tulee julkistaa lausunto ostotarjouksesta sekä päivittää sitä kilpailevan ostotarjouksen johdosta. Lausunnona tulee esittää perusteltu arvio ostotarjouksesta yhtiön ja sen osakkeenomistajien kannalta sekä tarjouksentekijän tarjousasiakirjassa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista yhtiön toimintaan ja työllisyyteen yhtiössä.

Valmistellessaan lausuntoaan Hallitus on käyttänyt tietoja, jotka Tarjouksentekijä on esittänyt Tarjousasiakirjassa ja pörsstitiedotteissaan, eikä Hallitus ole itsenäisesti varmentanut näitä tietoja. Tästä syystä Hallituksen arvioon Ostotarjouksen vaikutuksesta Caverionin liiketoimintaan ja työntekijöihin on suhtauduttava varauksella.

## **Arvio Tarjouksentekijän esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Caverionin toimintaan ja työllisyyteen**

### ***Tarjouksentekijän antamat tiedot***

Hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia Tarjouksentekijän julkistamissa Tarjousasiakirjassa ja Ostotarjousta koskevista pöytäkirjoista ("Tiedotteet") esitettyjen lausuntojen perusteella.

Tiedotteissa ja Tarjousasiakirjassa annettujen lausuntojen mukaan Tritonin tavoitteena on osallistua parempien yhtiöiden rakentamiseen pitkällä tähtäimellä, ja Triton ja sen johto pyrkivät vaikuttamaan positiiviseen muutokseen kohti kestäviä toiminnallisia parannuksia ja kasvua. Tritonin rahastot sijoittavat pääosin pohjoiseurooppalaisiin yrityksiin ja tukevat niiden myönteistä kehitystä. Triton on jo pitkään sijoittanut palvelualan yrityksiin, kuten Caverioniin, Pohjoismaissa ja DACH-alueella. Tarjousasiakirjan mukaan Triton uskoo lisäksi, että koska se on ollut aiemmin merkittävä osakkeenomistaja Caverionissa, koska sillä on nykyisiä ja aiempia sijoituksia samalla toimialalla ja koska se on seurannut Yhtiötä pitkään, Triton pystyy ainutlaatuisella tavalla arvostamaan Caverionin vahvuuksia.

Kuten Triton on kertonut, Triton uskoo vahvasti Caverioniin ja on vakuuttunut siitä, että Triton on oikea kumppani kehittämään Yhtiötä sen täyteen potentiaaliin. Triton uskoo voivansa auttaa Caverionia muun muassa:

- kohdentamalla merkittäviä pääomia ja resursseja Tritonin toimintatavan mukaisesti uudelleensijoittamalla voittoja ja tarjoamalla lisäpääomaa kasvun vauhdittamiseksi;
- operatiivisella tuella ja arvoa lisäävillä yritysjärjestelyillä;
- hyödyntämällä paikallista toimialakohtaista erityisasiantuntemusta Caverionin päämarkkinoilla;
- antamalla Caverionille resursseja, jotta se voi toteuttaa nopeita ja päättäväisiä toimia huomattavan itsenäisesti; ja
- sijoittamalla Yhtiöön pitkäaikaisesti, mikä sopii erinomaisesti Caverionille kestävän kasvun saavuttamiseksi.

Tarjousasiakirjan mukaan Triton arvostaa Caverionia suuresti, erityisesti huomioon ottaen Caverionin viimeaikaisen muutoksen, jonka myötä Yhtiön kannattavuus on parantunut vuosi vuodelta. Tritonin mukaan Caverion täyttää kaikki Tritonin sijoituskriteerit, ja Triton uskoo, että sen toimialatuntemus ja vahvat näytöt tekisivät Tritonista hyvän omistajan Caverionille. Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen Triton jatkaisi johtoryhmän ja Caverionin työntekijöiden tukemista Yhtiön jatkuvan kasvun ja kannattavuuden parantamisen tavoittelussa.

Kuten Tarjousasiakirjassa todetaan, Triton arvostaa suuresti Caverionin pohjoismaisia juuria, Yhtiön johtoa ja työntekijöitä sekä heidän innovatiivisuuttaan ja asiantuntemustaan. Yhtenä johtavista pohjoiseurooppalaisista sijoittajista, jolla on laaja kokemus ja syvä tietämys teknisten asennusten ja palvelujen toimialasta, Triton kykenee tukemaan Caverionin tulevaa kasvua ja parantamaan edelleen sen valmiuksia palvella asiakkaitaan parhaalla mahdollisella tavalla.

Tarjouksentekijän toimittamien tietojen mukaan Ostotarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia Caverionin liiketoimintaan tai varoihin, johdon tai työntekijöiden asemaan tai toimipaikkojen sijaintiin. Kuten on tavanomaista vastaavissa tilanteissa, Tarjouksentekijä aikoo kuitenkin muuttaa Caverionin Hallituksen kokoonpanoa Ostotarjouksen täytäntöönpanon jälkeen. Lisäksi Caverionin ja sen eräiden tytäryhtiöiden odotetaan selvityspäivän jälkeen liittyvän Ostotarjouksen velkarahoitusjärjestelyihin lainanottajina tai takaajina, tapauksesta riippuen, ja antavan niihin liittyviä vakuuksia Tarjousasiakirjassa tarkemmin kuvatun mukaisesti.

Lisäksi Tarjouksentekijä toteaa Tarjousasiakirjassa, ettei ole poissuljettua, että Tarjouksentekijän edellytettäisiin osana yrityskauppavalvontaprosessia tarjoavan sitoumuksia yrityskauppavalvontaan liittyvän hyväksynnän saamiseksi, mukaan luettuna Tarjouksentekijän, Caverionin ja/tai niiden lähipiiriyhtiöiden tiettyjen yksiköiden tai toimintojen mahdolliset myynnit. Tällaisilla sitoumuksilla, jos ne toteutuvat, ei tällä hetkellä odoteta olevan olennaista haitallista vaikutusta Tarjouksentekijään, Caverioniin tai niiden lähipiiriyhtiöihin.

### ***Hallituksen arvio***

Hallitus uskoo, että Tritonilla on hyvät valmiudet tukea Caverionin muutosta, sillä Tritoninilla on huomattavasti kokemusta sekä nykyisiä ja menneitä sijoituksia toimialalla ja se on seurannut Yhtiötä pitkään. Hallitus uskoo, että Tritonin pohjoismaiset juuret ja aiempi rooli merkittävänä Caverionin osakkeenomistajana varmistavat myös Yhtiön kulttuurin ja historian jatkuvuuden. Näin ollen Hallitus uskoo, että relevantin toimialakohtaisen erityisasiantuntemuksen,

paikallistuntemuksen ja riittävien pääomaresurssien ansiosta Tritonilla on edellytykset Caverionin muutoksen tukemiseen.

Hallitus pitää Tiedotteiden ja Tarjousasiakirjan sisältämiä Caverionia koskevia Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia yleisluontoisina. Hallitus toteaa lisäksi, että Tarjouksentekijän toimittamien tietojen mukaan ei ole poissuljettua, että Tarjouksentekijän edellytettäisiin tarjoavan sitoumuksia yrityskauppavalvontaan liittyvän hyväksynnän saamiseksi, mukaan luettuna Tarjouksentekijän, Caverionin ja/tai niiden lähipiiriyhtiöiden tiettyjen yksiköiden tai toimintojen mahdolliset divestoinnit. Näin ollen Ostotarjous voi vaikuttaa Caverionin liiketoimintaan tai varoihin, toimipaikkoihin tai johdon tai työntekijöiden asemaan ja työ- tai toimosuhteisiin niiden liiketoimintayksiköiden osalta, jotka ovat divestointien kohteena, tai muilla tavoin.

Hallitus ei ole tämän lausunnon päivämääränä saanut Caverionin työntekijöiltä muodollisia lausuntoja Ostotarjouksen vaikutuksista työllisyyteen Caverionissa.

## **Arvio Tarjouksentekijän esittämästä rahoituksesta**

### ***Tarjouksentekijän antamat tiedot rahoituksesta***

Hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän rahoitusta Tarjousasiakirjassa ja Tiedotteissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tarjousasiakirjan mukaan Tarjouksentekijä on saanut Ostotarjouksen toteuttamisen ja sen jälkeisen mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi (i) oman pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset, jotka ilmenevät Tarjouksentekijälle osoitetuista equity commitment letter -sitoumuskirjeistä, ja (ii) vieraan pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset, jotka ilmenevät Tarjouksentekijälle osoitetusta velkasitoumuskirjeestä ja allekirjoitetusta Tarjouksentekijän ja tiettyjen lainanantajien välisestä väliaikaisesta luottosopimuksesta.

Osana velkarahoitusjärjestelyjä, ehdollisena tavanomaisille oikeudellisille rajoituksille, Caverionin ja sen tiettyjen tytäryhtiöiden odotetaan Selvityspäivän jälkeen liittyvän velkarahoitusjärjestelyihin velallisina, takaajina ja/tai vakuudenantajina Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden nykyisten velkarahoitusjärjestelyiden uudelleenrahoittamiseksi ja uuden rahoituksen nostamiseksi muun muassa käyttöpääomatarpeisiin ehdoin, jotka ovat tavanomaisia tämänkaltaisille rahoitusjärjestelyille.

Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Ostotarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle. Velkarahoituksen tarjoamiseen on sitouduttu tavanomaisin eurooppalaisin *certain funds* -ehdoin, ja näin ollen, kun Ostotarjous on julistettu kokonaisuudessaan ehdottomaksi, velkarahoituksen saatavuus on riippuvainen vain tietyistä tavanomaisista rajoitetuista ehdoista.

### ***Hallituksen arvio***

Hallitus uskoo Tarjouksentekijän Yhtiölle antamien tietojen perusteella, että Tarjouksentekijä on varmistanut tarvittavan ja riittävän määrän rahoitusta siten, että Tarjouksentekijällä tulee olemaan riittävät varat käteisenä pääomasitoumusten ja velkarahoitussitoumusten kautta rahoittaakseen Ostotarjouksen mukainen Tarjousvastike ja mahdollinen pakollinen lunastusmenettely arvopaperimarkkinalain 11 luvun 9 §:n vaatimuksen mukaisesti. Hallitus haluaa kuitenkin korostaa, että Tarjouksentekijän antaminen tietojen mukaan Tarjouksentekijän Ostotarjouksen velkarahoitusjärjestelyt ovat saatavilla 8.1.2024 asti, ja ellei Ostotarjousta ole toteutettu kyseiseen päivään mennessä, Tarjouksentekijä ei välttämättä kykene tai halua jatkaa tai korvata velkarahoitusjärjestelyään ja saattaa siten perua Ostotarjouksen. Caverionilla ei ole Tarjouksentekijän kanssa tehtyä yhdistymissopimusta, ja siksi Caverion ei ole saanut mitään vakuutuksia Ostotarjouksen rahoitukseen liittyen. Hallitus on kuitenkin saanut Tarjouksentekijän rahoitusjärjestelyt tarkasteltavakseen oikeudellisten neuvonantajensa kautta.

## **Arvio Ostotarjouksesta Caverionin ja sen osakkeenomistajien näkökulmasta**

Arvioidessaan Ostotarjousta, analysoidessaan Caverionin vaihtoehtoisia mahdollisuuksia ja päättäessään lausunnostaan Hallitus on ottanut harkinnassaan huomioon useita tekijöitä, mukaan lukien muun muassa Caverionin viimeaikaisen taloudellisen suorituskyvyn, nykyisen aseman ja tulevaisuudennäkymät sekä Caverionin osakkeen kaupankäyntihinnan historiallisen kehityksen, North Holdingsin ja Tarjouksentekijän tarjoamat hinnat, Ostotarjoukseen ja Bain Konsortion tarjoukseen liittyvät riskit ja Ostotarjouksen toteuttamisen ehdot Tarjouksentekijälle.

Saatuun ei-sitovan indikatiivisen ehdotuksen Tarjouksentekijältä 10.11.2022 ja Tarjouksentekijän julkistaman sitovan kilpailevan tarjouksen 10.1.2023 jälkeen Hallitus on huolellisesti arvioinut ja, kuultuaan neuvonantajiaan, huolellisesti verrannut Ostotarjousta ja Bain Konsortion tarjousta. Arviointi perustuu seuraaviin arvioihin ja seikkoihin:

- Tarjousvastike on Bain Konsortion Tarjouksessa tarjottua vastiketta korkeampi, ja Hallitus arvioi sen korkeammaksi myös rahan aika-arvon perusteella.
- Bain Konsortion Tarjouksen toteutumisvarmuus on korkeampi ottaen huomioon Ostotarjoukseen liittyvät ehdot ja riskit (jotka kuvataan yksityiskohtaisemmin jäljempänä). Tähän on sisällytetty Ostotarjouksen yrityskauppavalvontaan liittyvien riskein arviointi.
- Kuten Tiedotteissa ja Tarjousasiakirjassa on esitetty, osittaisena vastapainona Ostotarjoukseen sisältyville riskeille, Hallitus toteaa, että Tarjouksentekijä on hankkinut 9,97 prosenttia Osakkeista ja tehnyt ehdollisia osakekauppasopimuksia, joilla se hankkisi edelleen 19,94 prosenttia Osakkeista ja että Tarjouksentekijällä on näin ollen merkittäviä taloudellisia kannustimia toteuttaa ostotarjouksensa.

Hallitus kannustaa osakkeenomistajia huomioimaan Tritonin Ostotarjoukseen liittyvät riskit ja epävarmuustekijät, mukaan luettuna erityisesti seuraavat:

- **Kilpailuviranomaisten hyväksyntä ja sitoumukset:** Muilla Tritonin hallinnoimilla rahastoilla on omistuksia useissa Caverionin kilpailijoissa, kuten Assemblinissa. Yrityskauppavalvontaprosessin odotetaan olevan pitkä, ja todennäköisyyden sille, että yrityskauppavalvontaviranomaiset edellyttävät rakenteellisia sitoumuksia (esimerkiksi divestointeja), ennakoidaan olevan kohtalaisen suuri. Ostotarjousta ei voida toteuttaa ennen kuin kilpailuviranomaishyväksynnät on saatu. Hallitus kannustaa osakkeenomistajia huomioimaan Tritonin yrityskauppavalvontaprosessiin liittyvät epävarmuustekijät, joita ovat muun muassa seuraavat: (1) mahdollisesti vaadittavien sitoumusten (esimerkiksi divestointien) tulisi yleisesti ottaen olla kattavia ja tehokkaita niin, että merkitykselliset kilpailuongelmat (mikäli sellaisia on) voitaisiin poistaa niillä kokonaan, (2) mahdolliset divestoinnit tulisi strukturoida niin, että ne koostuisivat jatkamiskelpoisesta liiketoiminnasta, mikä saattaa rajoittaa sitä, miten pieniä ja kohdennettuja mahdolliset divestoinnit voivat olla, jotta asianomaiset yrityskauppavalvontaviranomaiset pitäisivät niitä hyväksyttävänä, (3) mahdollisia divestointeja varten on löydettävä yksi tai useampia sopivia ostajia, jotka yrityskauppavalvontaviranomaiset hyväksyvät, ja (4) Triton ei ole velvollinen hyväksymään mitään sitoumuksia, joita se pitää Tritonin, Caverionin tai jommankumman läheisyhteisöjen kannalta ”olennaisen haitallisina” ostotarjoukseen liittyen. Edellä mainitut mahdolliset monimutkaisuudet kuvaavat epävarmuutta, joka liittyy siihen, voidaanko yrityskauppavalvontaprosessi saada päätökseen 8.1.2024 mennessä ja voidaanko yrityskaupan hyväksyntää saada lainkaan. Epävarmuutta liittyy sen arviointiin, pitääkö Triton yrityskauppavalvonnan yhteydessä mahdollisesti edellytetyjä sitoumuksia ”olennaisesti haitallisina” Tritonille, Caverionille tai niiden läheisyhteisöille, koska kyseistä olennaisuutta ei ole määritetty numeerisesti (esimerkiksi vaikutuksena liikevaihtoon tai kannattavuuteen). Hallitus toteaa, että Tritonin ja Caverionin välillä ei ole sopimusta, jossa määriteltäisiin yrityskauppavalvontaan liittyviä hyväksyntöjä koskevat Tritonin velvollisuudet ja rajoitettaisiin Tritonin oikeutta päättää Ostotarjous ja joka lisäisi Ostotarjouksen toteutumisvarmuutta Caverionin osakkeenomistajien näkökulmasta.
- **Takarajapäivä:** Ellei yrityskauppavalvontaan liittyviä hyväksyntöjä saada 8.1.2024 mennessä ehdoilla, jotka eivät ole Tritonin, Caverionin tai niiden läheisyhteisöjen kannalta ”olennaisen haitallisia”, Triton voi vetäytyä Ostotarjouksen toteuttamisesta.
- **Rahoitus:** Tarjouksentekijän velkarahoitusjärjestelyt päättyvät 8.1.2024. Ellei Ostotarjousta ole toteutettu kyseiseen päivään mennessä, Tarjouksentekijä ei välttämättä kykene tai halua jatkaa tai korvata velkarahoitusjärjestelyään ja saattaa siten perua tarjouksensa. Hallitus toteaa, ettei Tritonin ja Caverionin välillä ole sopimusta, jossa edellytettäisiin, että Triton pyrkisi jatkamaan rahoitustaan tai korvaamaan sen, erityisesti siinä tapauksessa, ettei rahoitusta olisi enää saatavilla vastaavilla ehdoilla.
- **Ei olennaista haitallista muutosta:** Ostotarjous on ehdollinen sille, ettei Caverion-konsernissa tapahdu olennaista haitallista muutosta Ostotarjouksen julkistamisen jälkeen. Koska Ostotarjouksen ennakoitu toteuttamisaika on huomattavasti Bain Konsortion Ostotarjousta pidempi, siihen liittyy Bain Konsortion tekemään tarjoukseen verrattuna suurempi riski toimintaympäristön ja yleisten taloudellisten olosuhteiden heikkenemisestä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Caverionin taloudelliseen tulokseen tai tulevaisuudennäkömiin ja siten johtaa olennaisen haitalliseen muutokseen.

On syytä huomata, että jos Ostotarjous ei toteudu, Osakkeista ei välttämättä ole vaihtoehtoisia käynnissä olevia tai tulevia julkisia tarjouksia, mikä saattaa vaikuttaa Caverionin osakkeen hintaan negatiivisesti.

Kuten Tiedotteissa ja Tarjousasiakirjassa on esitetty, osittaisena vastapainona Ostotarjoukseen sisältyville riskeille, Hallitus toteaa, että Tarjouksentekijä on hankkinut 9,97 prosenttia Osakkeista ja tehnyt ehdollisia

osakekauppasopimuksia, joilla se hankkisi edelleen 19,94 prosenttia Osakkeista ja että Tarjouksentekijällä näin ollen on merkittäviä taloudellisia kannustimia toteuttaa ostotarjouksensa.

Kun Ostotarjousta ja Bain Konsortion Tarjousta verrataan keskenään kokonaisuuksina (mukaan luettuna kummankin tarjouksen tarjousvastike ja tarjouksiin liittyvät riskit), Hallitus pitää Tarjousvastiketta riittävästi Bain Konsortion Tarjousvastiketta korkeampana, jotta Tarjousvastikkeen suuruus ylittää Ostotarjoukseen sisältyvät suuremmat riskit, ja pitää siten Ostotarjousta osakkeenomistajille Bain Konsortion Tarjousta houkuttelevampana.

Hallituksen arviointi Caverionin liiketoiminnan jatkamismahdollisuuksista itsenäisenä yhtiönä on perustunut kohtuullisiin tulevaisuuteen suuntautuneisiin arvioihin, jotka sisältävät epävarmuustekijöitä, kun taas Tarjousvastike ja sen sisältämä premio ovat ehdollisia ainoastaan Ostotarjouksen toteutumiseksi.

Hallitus sai Caverionin yksinoikeudella toimivalta taloudelliselta neuvonantajalta Bank of America Europe DAC, Stockholm branchilta ("BofA Securities") 4.4.2023 päivätyn lausunnon, jonka mukaan kyseisen lausunnon päivämääränä Osakkeiden haltijoille (lukuun ottamatta Tritonia ja sen lähipiiriyhteisöjä) Ostotarjouksen mukaan maksettava oikaistu Tarjousvastike 8,75 euroa Osakkeelta oli Osakkeiden haltijoille taloudellisessa mielessä kohtuullinen. Lausunto perustui tehtyihin oletuksiin, noudatettuihin menettelyihin, harkittuihin seikkoihin sekä tehtyyn arvioon liittyviin rajoituksiin ja varauksiin, jotka on kuvattu tarkemmin lausunnossa ("Lausunto"). Lausunto annettiin Hallituksen käyttöön ja hyödynnettäväksi, eikä se muodosta suositusta siitä, tulisiko Osakkeiden haltijoiden hyväksyä Ostotarjous Osakkeidensa osalta tai miten Osakkeiden haltijoiden tulisi toimia Ostotarjouksen tai minkään siihen liittyvän asian yhteydessä. Lausunto on liitetty kokonaisuudessaan tämän lausunnon liitteeksi 1.

Hallitus arvioi Ostotarjouksen arvioinnin kannalta olennaisina pitämiensä seikkojen ja osatekijöiden perusteella, että Tarjouksentekijän osakkeenomistajille tarjoama vastike on kohtuullinen. Näihin seikkoihin ja osatekijöihin kuuluvat muun muassa:

- tiedot ja oletukset Caverionin liiketoiminnoista ja taloudellisesta asemasta tämän lausunnon päivämääränä ja niiden arvioitu kehitys tulevaisuudessa, mukaan luettuna arvio Caverionin nykyisen strategian implementointiin ja täytäntöönpanoon liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista;
- Tarjoushinta ja Osakkeista tarjottu premio;
- Ostotarjoukseen ja Bain Konsortion Tarjoukseen liittyvät riskit, jotka voivat aiheuttaa sen, että ne eivät toteudu;
- Caverionin osakkeen historiallinen kaupankäyntihinta;
- järjestelyn toteutusvarmuus ja se, että Ostotarjouksen ehdot ovat kohtuulliset ja tavanomaiset;
- Caverionin osakkeen arvostuskertoimet verrattuna toimialalla vallitseviin arvostuskertoimiin ennen Ostotarjouksen julkistamista;
- Hallituksen tekemät ja tilaamat valuaatiot ja analyysit sekä ulkopuolisen taloudellisen neuvonantajan kanssa käydyt keskustelut;
- mahdollisuus vastata mahdollisiin kolmansien osapuolien ehdotuksiin, mikäli tarpeen Hallituksen huolellisuus- ja lojaliteettivelvoitteen noudattamiseksi;
- Bofa Securitiesin antama Lausunto.

Lisäksi Hallitus arvioi, että Tarjousvastikkeen taso, Tritonin suoraan ja Ehdollisilla Osakeostoilla jo hankkimat Osakkeet sekä Tritonin Osakkeiden yli 66 2/3 prosentin osuutta koskeva toteuttamisedellytys ovat tekijöitä, jotka tukevat Ostotarjouksen onnistunutta toteutumista.

Hallituksen näkemyksen mukaan Caverionin asiaankuuluvat liiketoimintanäkymät tarjoaisivat Caverionille mahdollisuuden kehittää liiketoimintaa itsenäisenä yhtiönä Caverionin ja sen osakkeenomistajien edun mukaisesti. Ottaen kuitenkin huomioon tähän itsenäiseen toimintamalliin sisältyvät riskit ja epävarmuustekijät sekä Tarjousasiakirjaan sisältyvät Ostotarjouksen ehdot, Hallitus on päättänyt siihen, että Ostotarjous on suotuisa vaihtoehto osakkeenomistajille ja osakkeenomistajan kannalta parempi verrattuna Bain Konsortion Tarjoukseen.

### **Caverionin Hallituksen suositus**

Hallitus on huolellisesti arvioinut Ostotarjousta ja sen ehtoja Tarjousasiakirjan, Lausunnon ja muiden käytettävissä olevien tietojen perusteella.

Edellä esitetyn perusteella Hallitus katsoo, että Ostotarjous ja Tarjousvastikkeen määrä ovat vallitsevissa olosuhteissa Caverionin osakkeenomistajille kohtuullisia.



Yllä mainittuun perustuen Caverionin Hallituksen jäsenet, jotka osallistuivat Ostotarjousta ja tätä lausuntoa koskevaan harkintaan ja päätöksentekoon, suosittelevat yksimielisesti, että Caverionin osakkeenomistajat hyväksyvät Ostotarjouksen.

Hallituksen varapuheenjohtaja Markus Ehrnrooth, joka kuuluu kahden Konsortion Osuudenomistajan, Fennogens Investments S.A.:n ja Corbis S.A.:n lähipiiriin, ei ole osallistunut Hallituksen suorittamaan Ostotarjouksen vaikutusten arviointiin tai tarkasteluun taikka Hallituksen suositusta tai Yhteistyösopimusta koskevaan päätöksentekoon. Markus Ehrnrooth ei ole osallistunut Caverionin Hallituksen työskentelyyn vaan on pidättynyt siitä North Holdingsin ja Caverionin välisten sekä Tarjouksentekijän ja Caverionin välisten ostotarjouksia koskevien keskustelujen aikana hänen Tarjouksentekijään kohdistuvien merkittävien yhteyksiensä ja intressiensä vuoksi.

### **Eräitä muita asioita**

Hallitus toteaa, että Ostotarjoukseen saattaa liittyä ennalta arvaamattomia riskejä, kuten on tavanomaista tämänkaltaisissa prosesseissa.

Hallitus toteaa, että Yhtiön osakkeenomistajien tulisi myös ottaa huomioon Ostotarjouksen yli 66 2/3 prosenttiin alennettu toteuttamisedellytys sekä Ostotarjouksen hyväksymättä jättämiseen liittyvät mahdolliset riskit. Jos Ostotarjouksen hyväksymisasteen lopullinen tulos on alle 90 prosenttia tai mikäli Osakkeiden ja äänten yli 66 2/3 prosentin osuutta koskevasta toteuttamisedellytyksestä luovuttaisiin, vähemmistöosakkeenomistajien Osakkeita ei lunastettaisi ja Yhtiö todennäköisesti säilyisi listattuna Nasdaq Helsingissä, mutta Ostotarjouksen toteuttaminen vähentäisi Yhtiön osakkeenomistajien sekä niiden Osakkeiden, jotka muutoin olisivat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingissä, lukumäärää. Ostotarjouksessa pätevästi tarjottujen Osakkeiden lukumäärästä riippuen tällä voisi olla haitallinen vaikutus Yhtiön osakkeiden likviditeettiin ja arvoon ja se voisi vaikeuttaa Osakkeiden myymistä suotuisassa aikataulussa tai suotuisaan hintaan Ostotarjouksen toteutumisen jälkeen.

Jos Ostotarjous toteutetaan sen ehtojen mukaisesti ilman, että Osakkeiden ja äänten yli 66 2/3 prosenttiin prosentin vähimmäishyväksyntäehdosta luovuttaisiin, Tarjouksentekijä tulee omistamaan kaksi kolmasosaa tai enemmän Osakkeista ja käyttämään kahta kolmasosaa tai enemmän yhtiökokouksessa edustetuista äänistä ja tulee näin ollen olemaan määräysvaltaa käyttävä osakkeenomistaja, jonka on mahdollista merkittävästi vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan, mukaan lukien, mutta niihin rajoittumatta, strategiaan, liiketoimintasuunnitelmaan ja tuleviin yritysjärjestelymahdollisuuksiin vaikuttamisen. Tämän seurauksena Yhtiön mahdollisuudet toimia täysin itsenäisenä listayhtiönä olisivat rajatut. Tarjouksentekijä voisi Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, jäljempänä ”**Osakeyhtiölaki**”) mukaan tehdä merkittäviä Caverionia koskevia päätöksiä itsenäisesti ja ilman muiden osakkeenomistajien myötävaikutusta. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin kaksi kolmasosaa yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on riittävä ääniosuus päättämään tietyistä yritysjärjestelyistä, mukaan lukien muun muassa Yhtiön sulautuminen toiseen yhtiöön, Yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttaminen, Yhtiön kotipaikan muuttaminen ja Yhtiön osakkeiden liikkeeseenlasku osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Riippuen yhtiökokouksessa edustettuina olevien Osakkeiden ja annettujen äänien määrästä, Tarjouksentekijällä voi käytännössä olla sama vaikutusvalta, vaikka se luopuisi 66 2/3 prosentin toteuttamisedellytyksestä ja toteuttaisi Ostotarjouksen alemmalla hyväksyntätasolla.

Osakeyhtiölain 18 luvun mukaisesti osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja äänistä, on oikeutettu, sekä muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta velvollinen, lunastamaan muiden osakkeenomistajien omistamat osakkeet. Tällaisessa tapauksessa niiltä Yhtiön osakkeenomistajilta, jotka eivät ole hyväksyneet Ostotarjousta, voidaan lunastaa Osakkeet Osakeyhtiölain mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyssä Osakeyhtiölain mukaisin edellytyksin.

Caverion on sitoutunut noudattamaan julkisissa ostotarjouksissa noudatettavista menettelytavoista annettua arvopaperimarkkinalain 11 luvun 28 §:ssä tarkoitettua Ostotarjouskoodia.

Tämä Caverionin Hallituksen lausunto ei ole eikä sen tulisi katsoa olevan luonteeltaan sijoitus- tai veroneuvontaa, eikä Hallitus tässä lausunnossaan erityisesti arvioi yleistä Osakkeiden kurssikehitystä tai yleisesti Osakkeisiin liittyviä riskejä. Osakkeenomistajien tulee itsenäisesti päättää Ostotarjouksen hyväksymisestä tai hylkäämisestä, ja Osakkeenomistajien tulisi ottaa huomioon kaikki heidän käytettävissään olevat asiaankuuluvat tiedot, mukaan lukien Tarjousasiakirjassa ja sen täydennysasiakirjoissa sekä tässä lausunnossa esitetyt tiedot ja muut Osakkeiden arvoon vaikuttavat seikat.

Caverion on nimittänyt BofA Securitiesin taloudelliseksi neuvonantajakseen ja Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy:n oikeudelliseksi neuvonantajakseen Ostotarjouksen ja Bain Konsortion Tarjouksen yhteydessä.

## **Hallitus**

### **Liite: Lausunto**

Jakelu: Nasdaq Helsinki, keskeiset tiedotusvälineet, <http://www.caverion.fi>

### **Sijoittaja- ja mediakyselyt:**

Milena Häggström, sijoittajasuhdejohtaja, Caverion Oyj, puh. +358 40 5581 328, [milena.haeggstrom@caverion.com](mailto:milena.haeggstrom@caverion.com)

## **TIETOA CAVERIONISTA**

Caverion on Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka osake on listattu Nasdaq Helsingin päälistalla. Caverion on Pohjois- ja Keski-Euroopassa toimiva älykkäiden ja kestävien rakennettujen ympäristöjen asiantuntija, joka mahdollistaa suorituskykyä ja ihmisten hyvinvointia. Caverion tarjoaa osaamistaan rakennusten, infrastruktuurin, teollisuuslaitosten ja teollisten prosessien koko elinkaaren ajan: hankekehityksestä projekteihin, tekniseen huoltoon ja kunnossapitoon, kiinteistöjohtamiseen sekä asiantuntijapalveluihin. Vuoden 2022 joulukuun lopussa Caverion-konsernin palveluksessa oli lähes 14 500 asiakkaita palvelevaa ammattilaista 10 maassa.

## **TÄRKEÄÄ TIETOA**

TÄTÄ PÖRSSITIEDOTETTA EI SAA JULKAISTA TAI MUUTOIN LEVITTÄÄ, KOKONAAN TAI OSITTAIN, SUORAAN TAI VÄLILLISESTI, AUSTRALIASSA, KANADASSA, HONGKONGISSA, JAPANISSA, UUDESSA-SEELANNISSA TAI ETELÄ-AFRIKASSA TAI NÄIHIN MAIHIN TAI MILLÄÄN MUULLA ALUEELLA TAI MILLEKÄÄN MUULLE ALUEELLE, JOSSA OSTOTARJOUS OLISI SOVELTUVAN LAIN VASTAINEN.

TÄMÄ PÖRSSITIEDOTE EI OLE TARJOUSASIAKIRJA EIKÄ SELLAISENAAN MUODOSTA TARJOUSTA TAI KEHOTUSTA TEHDÄ MYYNTITARJOUSTA. ERITYISESTI TÄMÄ PÖRSSITIEDOTE EI OLE TARJOUS MYYDÄ TAI TARJOUSPYYNTÖ OSTAA MITÄÄN TÄSSÄ TIEDOTTEESSA KUVATTUJA ARVOPAPEREITA EIKÄ OSTOTARJOUKSEN LAAJENNUS AUSTRALIAAN, KANADAAN, HONGKONGIIN, JANIIN, UUTEEN-SEELANTIIN TAI ETELÄ-AFRIKKAAN. SIOITTAJIEN TULEE HYVÄKSYÄ OSAKKEITA KOSKEVA OSTOTARJOUS YKSINOMAAN TARJOUSASIAKIRJAAN SISÄLLYTETTYJEN TIETOJEN POHALTA. TARJOUKSA EI TEHDÄ SUORAAN TAI VÄLILLISESTI ALUEILLE, JOILLA JOKO TARJOAMINEN TAI TARJOUKSEEN OSALLISTUMINEN OLISI LAINVASTAISTA TAI MIKÄLI ALUEELLA VAADITAAN TARJOUSASIAKIRJAN JULKISTAMISTA TAI REKISTERÖINTEJÄ TAI TARJOUKSEN TEKEMISEEN KOHDISTUU MUITA VAATIMUKSIA SUOMESSA OSTOTARJOUKSEEN LIITTYVIEN VAATIMUSTEN LISÄKSI.

OSTOTARJOUSTA EI TEHDÄ SUORAAN TAI VÄLILLISESTI ALUEELLE, MISSÄ SE ON LAINVASTAINEN, EIKÄ TARJOUSASIAKIRJAA JA SIIHEN LIITTYVIÄ HYVÄKSYMISLOMAKKEITA JULKISTAMISEN JÄLKEEN JAETA, LEVITETÄ EDELLEEN TAI VÄLITETÄ EIKÄ SITÄ SAA JAKAA, LEVITTÄÄ EDELLEEN TAI VÄLITTÄÄ ALUEELLE TAI ALUEELTA, MISSÄ SE ON SOVELTUVIEN LAKIEN TAI SÄÄNNÖSTEN VASTAISTA. OSTOTARJOUSTA EI ERITYISESTI TEHDÄ SUORAAN TAI VÄLILLISESTI POSTIPALVELUIDEN KAUTTA TAI MILLÄÄN MUULLA TAVALLA TAI VÄLINEELLÄ (SISÄLTÄEN, MUTTA EI RAJOITTUEN, FAKSIN, TELEKSIN, PUHELIMEN SEKÄ INTERNETIN) TAI MILLÄÄN OSAVALTIOIDEN VÄLISEEN TAI ULKOMAANKAUPPAAN LIITTYVÄLLÄ TAVALLA TAI MINKÄÄN KANSALLISEN ARVOPAPERIPÖRSSIN TAI SEN TARJOAMIEN PALVELUIDEN KAUTTA AUSTRALIASSA, KANADASSA, HONGKONGISSA, JAPANISSA, UUDESSA-SEELANNISSA TAI ETELÄ-AFRIKASSA TAI NÄIHIN MAIHIN. OSTOTARJOUSTA EI VOIDA HYVÄKSYÄ, SUORAAN TAI VÄLILLISESTI, MILLÄÄN SANOTULLA KÄYTÖLLÄ, TAVALLA TAI VÄLINEELLÄ EIKÄ AUSTRALIASTA, KANADASTA, HONGKONGISTA, JAPANISTA, UUDESSA-SEELANNISTA TAI ETELÄ-AFRIKASTA JA MIKÄ TAHANSA OSTOTARJOUKSEN VÄITETTY HYVÄKSYNTÄ, JOKA JOHTUU SUORAAN TAI VÄLILLISESTI NÄIDEN RAJOITUSTEN RIKKOMISESTA, ON MITÄTÖN.

TÄMÄ PÖRSSITIEDOTE ON VALMISTELTU SUOMEN LAIN, NASDAQ HELSINGIN SÄÄNTÖJEN JA OSTOTARJOUKSKOODIN MUKAISESTI, JA TÄSSÄ ESITETTY INFORMAATIO EI VÄLTÄMÄTTÄ VASTAA

SITÄ, MITÄ SE OLISI OLLUT, JOS TÄMÄ PÖRSSITIEDOTE OLISI VALMISTELTU SUOMEN ULKOPUOLELLA OLEVIEN LAKIEN MUKAISESTI.

### **Tietoja Caverionin osakkeenomistajille Yhdysvalloissa**

Caverionin yhdysvaltalaisille osakkeenomistajille ilmoitetaan, että Osakkeet eivät ole listattuna Yhdysvaltain arvopaperipörssissä ja että Caverionia eivät koske Yhdysvaltain vuoden 1934 arvopaperipörssilain, muutoksineen, ("Pörssilaki") vaatimukset säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta, eikä se ole velvollinen toimittamaan, eikä toimita, mitään sen mukaisia raportteja Yhdysvaltain arvopaperi- ja pörssiviranomaisille (*U.S. Securities and Exchange Commission*, "SEC").

Ostotarjous tehdään Caverionin, jonka kotipaikka on Suomessa, liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, ja siihen soveltuvat suomalaiset tiedonantovelvollisuudet ja menettelyvaatimukset. Ostotarjous tehdään Yhdysvalloissa Pörssilain Kohdan 14(e) ja Regulation 14E -säännöksen mukaisesti, alisteisena Pörssilain Kohdan 14d-1(c) poikkeukselle Tier I -ostotarjouksena ("**Tier I -poikkeussäännös**"), ja muutoin Suomen lainsäädännön tiedonantovelvollisuuksien ja menettelyvaatimusten mukaisesti, muun muassa koskien ostotarjouksen aikataulua, selvitysmenettelyitä, peruuttamista, edellytyksistä luopumista ja maksujen ajoitusta, jotka eroavat Yhdysvaltain vastaavista. Erityisesti tähän pörssitiedotteeseen sisällytetyt taloudelliset tiedot on laadittu Suomessa soveltuvien kirjanpitostandardien mukaisesti, eivätkä ne välttämättä ole verrattavissa yhdysvaltalaisen yhtiöiden tilinpäätöksiin tai taloudellisiin tietoihin. Ostotarjous tehdään Caverionin Yhdysvalloissa asuville osakkeenomistajille samoin ehdoin kuin kaikille muille Caverionin osakkeenomistajille, joille tarjous tehdään. Kaikki tietoa sisältävät asiakirjat, mukaan lukien tämä pörssitiedote, annetaan yhdysvaltalaisille osakkeenomistajille tavalla, joka on verrattavissa menetelmään, jolla tällaiset asiakirjat toimitetaan Caverionin muille osakkeenomistajille.

SEC tai mikään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperikomitea ei ole hyväksynyt tai hylännyt ostotarjousta, lausunut ostotarjouksen arvosta tai kohtuullisuudesta eikä lausunut mitään ostotarjouksen yhteydessä annettujen tietojen riittävydestä, oikeellisuudesta tai täydellisyydestä. Tämän vastainen lausuma on rikosoikeudellisesti rangaistava teko Yhdysvalloissa.

Käteisen vastaanottaminen ostotarjouksen perusteella yhdysvaltalaisena Osakkeiden omistajana saattaa olla Yhdysvaltain liittovaltion tuloverotuksessa ja soveltuvan Yhdysvaltain osavaltion ja paikallisten sekä ulkomaisten ja muiden verolakien mukaan verotettava tapahtuma. Kaikkia Osakkeiden omistajia kehoitetaan välittömästi kääntymään riippumattoman ammattimaisen neuvonantajan puoleen ostotarjouksen hyväksymistä koskeviin vero- ja muihin seuraamuksiin liittyen.

Siltä osin kuin ostotarjoukseen sovelletaan Yhdysvaltain arvopaperilakeja, näitä lakeja sovelletaan vain Osakkeiden yhdysvaltalaisiin haltijoihin, eivätkä ne aiheuta vaatimuksia muille henkilöille. Caverionin osakkeenomistajien oikeuksien toteuttaminen ja mahdollisten vaatimusten esittäminen Yhdysvaltain liittovaltion arvopaperilakien nojalla voi olla vaikeaa, koska Tarjouksentekijä ja Caverion ovat sijoittautuneet Yhdysvaltain ulkopuolelle ja osa tai kaikki niiden toimihenkilöistä ja johtajista saattavat asua Yhdysvaltain ulkopuolella. Caverionin osakkeenomistajat eivät välttämättä voi haastaa Tarjouksentekijää tai Caverionia tai näiden toimihenkilöitä tai johtajia oikeuteen Yhdysvaltain liittovaltion arvopaperilakien rikkomisesta Yhdysvaltain ulkopuolisessa tuomioistuimessa. Tarjouksentekijän ja Caverionin sekä niiden lähipiiriyhtiöiden pakottaminen noudattamaan yhdysvaltalaisen tuomioistuimen tuomiota voi olla vaikeaa.

**SEC TAI MIKÄÄN YHDYSVALTAIN OSAVALTION ARVOPAPERIKOMITEA EI OLE HYVÄKSYNYT TAI HYLÄNNYT OSTOTARJOUSTA TAI ANTANUT MITÄÄN LAUSUNTOJA OSTOTARJOUKSEN OIKEELLISUUDESTA TAI KOHTUULLISUUDESTA TAI TARJOUSASIAKIRJAN RIITTÄVYYDESTÄ TAI TÄYDELLISYYDESTÄ TAI SIITÄ, OVATKO TARJOUSASIAKIRJASSA ESITETYT TIEDOT OIKEITA TAI TÄYDELLISIÄ. TÄMÄN VASTAINEN LAUSUMA ON RIKOSOIKEUDELLISESTI RANGAISTAVA TEKO YHDYSVALLOISSA.**

### **Vastuuvapauslauseke**

BofA Securities, Bank of America Corporationin tytäryhtiö, toimii ainoastaan Caverionin eikä kenenkään muun puolesta Ostotarjouksen ja Bain Konsortion Tarjouksen yhteydessä, eikä ole vastuussa kenellekään muulle kuin Caverionille sen asiakkailleen antaman suojan tarjoamisesta taikka neuvonannon tarjoamisesta Ostotarjoukseen tai Bain Konsortion Tarjoukseen tai mihin tahansa muuhun tässä pörssitiedotteessa viitattuun seikkaan tai järjestelyyn liittyen.