

Caverion Oyj:n hallituksen päivitetty lausunto North Holdings 3: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 vapaaehtoisen ja julkisen käteisostotarjouksen kaikista Caverionin liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ("**Bain Konsortion Tarjous**"), jotka eivät ole Caverionin tai sen tytäryhtiöiden hallussa, ("**Osakkeet**" tai kukin erikseen "**Osake**").

Caverion ilmoitti 23.3.2023, että sen hallitus ("**Hallitus**") ennakoii peruuttavansa suosituksensa Bain Konsortion Tarjoukselle ja sen sijaan suositteluvansa Tritonin Tarjousta (kuten määritelty jäljempänä), ellei Bain Konsortio esitä tarjousta, joka on vähintään yhtä edullinen Caverionin osakkeenomistajille kuin Tritonin Tarjous, viimeistään 4.4.2023, jolloin Bain Konsortion oikeus parantaa tarjoustaan päättyy Yhdistymissopimuksen mukaisesti.

Hallitus huomauttaa, että Bain Konsortio ei ole parantanut Bain Konsortion Tarjousta kyseisen ajanjakson aikana, jonka aikana sillä oli oikeus tehdä niin, minkä seurauksena Hallitus on tässä esitetyn mukaisesti päättänyt yksimielisesti peruuttaa suosituksensa Bain Konsortion Tarjoukselle ja suositella, että Yhtiön osakkeenomistajat hyväksyvät Tritonin Tarjouksen. Hallitus on myös päättänyt päivittää 18.11.2022 antamaansa ja 9.2.2023 päivittämäänsä Bain Konsortion Tarjousta koskevaa lausuntoa arvopaperimarkkinalain (756/2012, muutoksineen) 11 luvun 13 §:n mukaisesti. Bain Konsortion Tarjouksen suosituksen peruuttamista koskevassa aiemmassa arvioissaan ja päätöksessään Hallitus on ottanut huomioon (i) Tritonin Tarjouksen ja Bain Konsortion Tarjouksen sekä niihin tehdyt parannukset vertaamalla tarjouksia toisiinsa kokonaisuuksina, mukaan luettuna talouteen ja toimitettavuuteen liittyvät näkökulmat ja ottaen huomioon ennakoitu ajoitus ja sääntelyä koskevat seikat, (ii) Tritonin Tarjoukseen ja Bain Konsortion Tarjoukseen liittyvät riskit ja (iii) Caverionin mahdollisuudet kehittää liiketoimintaansa itsenäisenä yhtiönä Caverionin ja sen osakkeenomistajien edun mukaisesti.

Tiivistelmä kilpailevista tarjouksista

Crayfish Bidco Oy ("**Triton**") julkisti 10.1.2023 kilpailevan vapaaehtoisen julkisen käteisostotarjouksen kaikista Caverionin liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista, jotka eivät ole Caverionin tai sen tytäryhtiöiden hallussa, tarjoamalla 8,00 euron käteisvastikkeen jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta ostotarjous on pätevästi hyväksytty, lisätynä 3,00 prosentin vuotuisella korolla ("**Korko-osuus**"), joka alkaa kertyä, jos Triton ei ole julistanut ostotarjousta ehdottomaksi 30.6.2023 klo 16.00 Suomen aikaa mennessä ("**Tritonin Tarjous**").

Tritonin Tarjouksen johdosta North Holdings ilmoitti parantavansa Bain Konsortion Tarjousta muun muassa korottamalla jokaisesta Osakkeesta välittömästi maksettavan käteisvastikkeen 8,00 euroon ("**Oikaisematon Käteisvastike**") ja samalla tarjoamalla Caverionin osakkeenomistajille mahdollisuuden valita välittömän käteisvastikkeen sijaan jokaisesta Osakkeesta noin yhdeksän (9) kuukauden kuluttua Bain Konsortion Tarjouksen ensimmäisistä toteutuskaupoista maksettavan 8,50 euron kiinteän käteismaksun ("**Oikaisematon Vaihtoehtoinen Vastike**"), joka toteutetaan laskemalla liikkeeseen nimellisarvoltaan 8,50 euron suuruinen velkainstrumentti ("**Vaihtoehtoinen Vastikeinstrumentti**") sekä laskemalla Bain Konsortion Tarjouksen vähimmäishyväksyntäehtoa koskevan kynnysarvon yli 90 prosentista yli 66 2/3 prosenttiin kaikista Osakkeista. North Holdings ja Caverion ilmoittivat 24.1.2023, että ne ovat Bain Konsortion Tarjouksen parannusten johdosta tehneet Yhdistymissopimukseen muutoksen, joka ilmentää Bain Konsortion Tarjoukseen tehtyjä muutoksia. North Holdings ilmoitti 30.3.2023, että Bain Konsortion Tarjouksen tarjousvastiketta oikaistaan Caverionin 27.3.2023 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen 0,20 euron osakekohtaista osinkoa koskevan päätöksen seurauksena, jolloin tarjousvastikkeen kiinteä käteismaksu on 7,80 euroa Osakkeelta ("**Käteisvastike**") ja velkainstrumentin nimellisarvo on 8,30 euroa Osakkeelta ("**Vaihtoehtoinen Vastike**").

Triton ilmoitti 24.2.2023, että se on päättänyt nostaa Tritonin Tarjouksen käteisenä maksettavaa tarjousvastiketta 8,95 euroon jokaiselta pätevästi hyväksytyltä Osakkeelta ("**Tritonin Tarjousvastike**") Tritonin Tarjouksen ehtojen mukaisesti. Vastauksena North Holdings ilmoitti 8.3.2023, että se laskee Bain Konsortion Tarjouksen vähimmäishyväksyntäehdon kynnysarvoa yli 66 2/3 prosentista yli 50 prosenttiin kaikista Osakkeista. Triton puolestaan ilmoitti 23.3.2023, että se laskee Tritonin Tarjouksen hyväksyntäehdon yli 90 prosentista yli 66 2/3 prosenttiin. Triton ilmoitti 4.4.2023, että Tritonin Tarjouksen tarjousvastiketta oikaistaan Caverionin 27.3.2023 pidetyn varsinaisen

yhtiökokouksen 0,20 euron osakekohtaista osinkoa koskevan päätöksen seurauksena, jolloin oikaistu tarjousvastike on 8,75 euroa Osakkeelta ("**Tritonin Oikaistu Tarjousvastike**").

Hallituksen päätettyä peruuttaa suosituksensa Bain Konsortion Tarjoukselle ja sen sijaan suositella Tritonin Tarjousta Caverion on irtisanonut North Holdingsin kanssa tehdyn Yhdistymissopimuksen 5.4.2023. Caverion ja Triton ovat 5.4.2023 tehneet yhteistyösopimuksen, jossa Caverion ja Triton sitoutuvat muun muassa avustamaan toisiaan ja tekemään yhteistyötä Tritonin Tarjouksen toteuttamiseksi.

Arvio Bain Konsortion Tarjouksesta Caverionin ja sen osakkeenomistajien näkökulmasta

Arvioidessaan Bain Konsortion Tarjousta, analysoidessaan Caverionin vaihtoehtoisia mahdollisuuksia ja päättäessään lausunnostaan Hallitus on ottanut harkinnassaan huomioon useita tekijöitä, mukaan luettuna muun muassa Caverionin viimeaikaisen taloudellisen suorituskyvyn, nykyisen aseman ja tulevaisuuden näkymät sekä Caverionin osakkeen kaupankäyntihinnan historiallisen kehityksen ja Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ehdot North Holdingsille.

Saatuun ei-sitovan indikatiivisen ehdotuksen Tritonilta 10.11.2022 ja Tritonin julkistaman sitovan tarjouksen 10.1.2023 jälkeen Hallitus on, kuultuaan neuvonantajiaan, huolellisesti arvioinut ja verrannut Bain Konsortion Tarjousta ja Tritonin Tarjousta. Arviointi keskittyy seuraaviin seikkoihin:

- Tritonin Tarjousvastike on Bain Konsortion Tarjouksessa tarjottua vastiketta korkeampi, ja Hallitus arvioi sen korkeammaksi myös rahan aika-arvon perusteella.
- Bain Konsortion Tarjouksen toteutumismahdollisuus on korkeampi ottaen huomioon Tritonin Tarjoukseen liittyvät ehdot ja riskit. Tähän on sisällynyt arvio riskeistä, jotka koskevat sitä, voidaanko Tritonin Tarjouksen yrityskauppalvontaan liittyvä hyväksyntä saada ennen 8.1.2024 tai voidaanko sitä saada lainkaan.
- Osittaisena vastapainona Tritonin Tarjoukseen sisältyville riskeille Hallitus toteaa, että Triton on hankkinut 9,97 prosenttia Osakkeista ja tehnyt ehdollisia osakekauppasopimuksia, joilla se hankkisi edelleen 19,94 prosenttia Osakkeista ja että Tritonilla on näin ollen merkittäviä taloudellisia kannustimia toteuttaa ostoparjouksensa.

Hallitus kehottaa Caverionin osakkeenomistajia tutustumaan huolellisesti 5.4.2023 julkaistuun Tritonin Tarjousta koskevaan hallituksen lausuntoon, joka sisältää tarkemman kuvauksen Tritonin Tarjoukseen liittyvistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja siitä, että sitä ei välttämättä toteuteta. On syytä huomata, että jos Bain Konsortion Tarjous tai Tritonin Tarjous ei toteudu, Osakkeista ei välttämättä ole vaihtoehtoisia käynnissä olevia tai tulevia julkisia tarjouksia, mikä saattaa vaikuttaa Caverionin osakkeen hintaan negatiivisesti.

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

Hallituksen arviointi Caverionin liiketoiminnan jatkamismahdollisuuksista itsenäisenä yhtiönä on perustunut kohtuullisiin tulevaisuuteen suuntautuneisiin arvioihin, jotka sisältävät epävarmuustekijöitä, kun taas Bain Konsortion Tarjouksen osalta Käteisvastike sekä Vaihtoehtoinen Vastike ja niiden sisältämä preemio eivät ole ehdollisia muille epävarmuustekijöille kuin Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisehtojen täyttymiselle. Vaihtoehtoinen Vastike sisältää kuitenkin jossain määrin enemmän epävarmuutta kuin Käteisvastike, koska Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien lunastus tapahtuu vasta yhdeksän (9) kuukauden kuluttua niiden liikkeeseenlaskupäivästä ja näin ollen Caverionin osakkeenomistajat altistuvat riskeille, jotka koskevat North Holdingsin kykyä täyttää Vaihtoehtoiseen Vastikkeeseen liittyvät maksuvelvoitteensa. Bain Konsortion Tarjousasiakirjan (kuten määritelty jäljempänä) täydennysasiakirja tulee sisältämään yksityiskohtaisempaa tietoa Bain Konsortion Tarjouksesta ja Vaihtoehtoisestä Vastikkeesta, mukaan lukien riskeistä, joita liittyy Vaihtoehtoisen Vastikkeen valintaan. Hallitus kuitenkin toteaa, että Bain Capital Fund VI, Security Trading Oy ("**Security Trading**"), Fennogens Investments S.A. ("**Fennogens**") ja Corbis S.A. ("**Corbis**") (yhdessä "**Sijoittajat**") ovat antaneet North Holdingsille oman pääoman ehtoiset sitoumukset mahdollistaakseen myös sen, että North Holdings voi maksaa Käteisvastikkeen kokonaisuudessaan sekä lunastaa Vaihtoehtoiset Vastikeinstrumentit ja maksaa Viivästettyjen Saamisoikeuksien mukaiset maksut (kuten määritelty jäljempänä). Equity commitment letter -pääomasitoumusten ehtojen mukaisesti North Holdings on sitoutunut olemaan käyttämättä equity commitment letter -pääomasitoumusten alla saatua rahoitusta muihin tarkoituksiin, kuten North Holdingsin muun rahoitusvelan takaisinmaksuun, eikä konkurssi tai selvitystilaan asettaminen vaikuta North Holdingsin mahdollisuuteen nostaa varoja näiden pääomasitoumusten ehtojen mukaisesti.

Hallitus sai Caverionin yksinoikeudella toimivalta taloudelliselta neuvonantajalta Bank of America Europe DAC, Stockholm branchilta ("**BofA Securities**") 24.1.2023 päivätyn lausunnon, jonka mukaan kyseisen lausunnon päivämääränä Osakkeiden haltijoille (muille kuin Security Tradingille, Fennogensille ja Corbikselle sekä kunkin näistä lähipiirille) Bain Konsortion Tarjouksen mukaisesti maksettavat toisilleen vaihtoehtoiset Oikaisematon Käteisvastike ja Oikaisematon Vaihtoehtoinen Vastike olivat taloudellisessa mielessä kohtuullisia Osakkeiden haltijoille. 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 Bain Konsortion Tarjous Osakkeidensa osalta tai miten Osakkeiden haltijoiden tulisi toimia Bain Konsortion Tarjouksen tai minkään siihen liittyvän asian yhteydessä.

Vaikka Hallitus pitää Tritonin Tarjousta osakkeenomistajille Bain Konsortion Tarjousta houkuttelevampana ja suosittelee, että osakkeenomistajat hyväksyvät Tritonin Tarjouksen, Hallitus arvioi Bain Konsortion Tarjouksen arvioinnin kannalta olennaisina pitämiensä seikkojen ja osatekijöiden perusteella, että Bain Konsortion 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;
- Tarjousvastike (kuten määritelty jäljempänä) ja Osakkeista tarjottu preemio;
- Bain Konsortion Tarjoukseen ja Tritonin Tarjoukseen liittyvät riskit, jotka voivat aiheuttaa sen, että tarjoukset eivät toteudu;
- Caverionin osakkeen historiallinen kaupankäyntihinta;
- järjestelyn toteutumismvarmuus ja se, että Bain Konsortion Tarjouksen ehdot ovat kohtuulliset ja tavanomaiset;
- Caverionin osakkeen arvostuskertoimet verrattuna toimialalla vallitseviin arvostuskertoimiin ennen Bain Konsortion Tarjouksen 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;
- Bain Konsortion Tarjous verrattuna Tritonin Tarjoukseen sekä Yhtiön Tritonin Tarjousta koskevat tutkimukset, arvioinnit ja neuvottelut; ja
- BofA Securitiesin antama Lausunto.

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

Caverionin hallituksen suositus

Hallitus on huolellisesti arvioinut Bain Konsortion Tarjousta ja sen ehtoja Bain Konsortion Tarjousasiakirjan (kuten määritelty jäljempänä), Täydennysasiakirjan Luonnoksen (kuten määritelty jäljempänä), Lausunnon ja muiden käytettävissä olevien tietojen perusteella.

Kun Bain Konsortion Tarjousta ja Tritonin Tarjousta verrattiin keskenään kokonaisuuksina (mukaan luettuna talouteen ja toimitettavuuteen liittyvät näkökulmat ja ottaen myös huomioon ennakoitu ajoitus ja sääntelyä koskevat seikat sekä tarjouksiin liittyvät riskit), Hallitus pitää Tritonin Tarjousvastiketta riittävästi Bain Konsortion Tarjouksessa tarjottua vastiketta korkeampana, jotta se ylittää Tritonin Tarjoukseen sisältyvät suuremmat riskit, ja siten Tritonin Tarjousta osakkeenomistajille Bain Konsortion Tarjousta houkuttelevampana.

Yllä mainittuun perustuen Caverionin hallituksen jäsenet, jotka osallistuivat Bain Konsortion Tarjouksen ja tämän lausunnon vaikutuksia koskevaan harkintaan ja päätöksentekoon, ovat yksimielisesti päättäneet perua Bain Konsortion Tarjousta koskevan suosituksensa ja suosittelevat, että Yhtiön osakkeenomistajat hyväksyvät Tritonin Tarjouksen.

Hallituksen varapuheenjohtaja Markus Ehrnrooth, joka kuuluu kahden Konsortion (kuten määritelty jäljempänä) osapuolen, Fennogensin ja Corbisin, lähipiiriin, ei ole osallistunut hallituksen suorittamaan Bain Konsortion Tarjouksen

tai Tritonin Tarjouksen vaikutusten arviointiin tai tarkasteluun taikka hallituksen suositusta tai Yhdistymissopimusta koskevaan päätöksentekoon. Markus Ehrnrooth ei ole osallistunut Caverionin hallituksen työskentelyyn vaan on pidättänyt siitä Konsortion ja Caverionin välisten sekä Tritonin ja Caverionin välisten ostotarjouksia koskevien keskustelujen aikana hänen North Holdingsiin kohdistuvien merkittävien yhteyksiensä ja intressiensä vuoksi.

Bain Konsortion Tarjous lyhyesti

North Holdings, Suomen lakien mukaan perustettu yksityinen osakeyhtiö, jonka tulee epäsuorasti omistamaan North (BC) Lux Holdco SARL:n ("**Bain Luxco**") (Bain Capital Private Equity (Europe), LLP:n, ja/tai sen osakkuusyhtiöiden hallinnoimien tai ohjaamien rahastojen omistuksessa ja määräysvallassa oleva yhtiö) (yhdessä "**Bain Capital**") ja kyseiset rahastot "**Bain Capital -Rahastot**") johtama konsortio, jossa on mukana myös Security Trading, Fennogens ja Corbis (yhdessä "**Konsortio**") ja Caverion ovat solmineet 3.11.2022 Yhdistymissopimuksen, jota on, kuten on tiedotettu, muutettu 24.1.2023 solmitulla muutossopimuksella. Caverion on irtisanonut Yhdistymissopimuksen 5.4.2023.

Lisäksi (i) tietyt The Goldman Sachs Group, Inc:n konserni- tai osakkuusyhtiöiden hallinnoimat rahastot ja (ii) tietyt The Goldman Sachs Group, Inc:n konserni- tai osakkuusyhtiöt ("**Goldman Sachs Asset Management**") tarjoavat Bain Konsortion Tarjouksen yhteydessä subordinoitua lainarahoitusta North Holdingsin epäsuoralle emoyhtiölle, North Holdings 1 Oy:lle. Subordinoidun lainarahoitusjärjestelyn yhteydessä Goldman Sachs Asset Management saattaa myös tehdä oman pääoman ehtoisen kanssasijoituksen North Lux Topco SARL:iin Konsortion jäsenten rinnalla.

Tämän lausunnon päivämääränä Caverionin liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä on 138 920 092, joista 136 881 609 ovat ulkona olevia Osakkeita ja 2 038 483 Yhtiön hallussa olevia osakkeita. Tämän lausunnon päivämääränä Security Trading yhdessä Antti Herlinin kanssa omistaa suoraan ja välillisesti yhteensä 21 054 392 Osaketta edustaen noin 15,4 prosenttia kaikista Caverionin ulkona olevista Osakkeista ja äänistä, Fennogens omistaa suoraan 14 169 850 Osaketta edustaen noin 10,4 prosenttia kaikista Caverionin ulkona olevista Osakkeista ja äänistä ja Corbis omistaa suoraan 1 739 412 Osaketta edustaen noin 1,3 prosenttia kaikista Caverionin ulkona olevista Osakkeista ja äänistä. North Holdings ja Bain Luxco eivät omista yhtään Osaketta tämän lausunnon päivämääränä.

North Holdings, Bain Luxco ja Goldman Sachs Asset Management, kukin erikseen, ovat pidättäneet itsellään oikeuden hankkia Osakkeita tarjousaikana ja/tai sen jälkeen (mukaan lukien mahdollinen jatkettu tarjousaika ja mahdollinen jälkikäteinen tarjousaika) julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsingissä tai muutoin.

Bain Konsortion Tarjous on tehty Finanssivalvonnan hyväksymän ja North Holdingsin 24.11.2022 julkaiseman tarjousasiakirjan ehtojen mukaisesti. North Holdings julkaisi tarjousasiakirjan ensimmäisen täydennysasiakirjan 13.1.2023, tarjousasiakirjan toisen täydennysasiakirjan 10.2.2023, tarjousasiakirjan kolmannen täydennysasiakirjan 15.2.2023, tarjousasiakirjan neljännen täydennysasiakirjan 28.2.2023, tarjousasiakirjan viidennen täydennysasiakirjan 17.3.2023 ja tarjousasiakirjan kuudennen täydennysasiakirjan 30.3.2023 (tarjousasiakirja täydennyksineen "**Bain Konsortion Tarjousasiakirja**").

Tarjousvastike

Bain Konsortion Tarjous antaa Caverionin osakkeenomistajille mahdollisuuden valita vapaasti joko (i) velkainstrumenttiin perustuvan Vaihtoehtoisen Vastikkeen, joka oikeuttaa 8,30 euron kiinteään käteismaksuun jokaisesta Osakkeesta noin yhdeksän (9) kuukauden kuluttua Bain Konsortion Tarjouksen ensimmäisistä toteutuskauoista, tai (ii) 7,80 euron välittömän Käteisvastikkeen Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen yhteydessä jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta Bain Konsortion Tarjous on pätevästi hyväksytty (Käteisvastike ja Vaihtoehtoinen Vastike yhdessä "**Tarjousvastike**"), alisteisena jäljempänä esitetyille oikaisuille. Osakkeitaan osakesäästötileillä säilyttävät osakkeenomistajat voivat valita viivästetyn saamisoikeuden määrältään 8,30 euroa Osakkeelta, joka maksetaan käteisenä yhdeksän (9) kuukauden kuluttua Bain Konsortion Tarjouksen ensimmäisistä toteutuskauoista ("**Viivästetty Saamisoikeus**"). Viivästetyt Saamisoikeudet ovat North Holdingsilta olevia siirtokelvottomia saamisoikeuksia ja niiden osoittamiseksi arvo-osuusjärjestelmässä osakkeenomistajan osakesäästötillille kirjataan muut oikeudet (other rights) -tyyppisiä arvo-osuustilikirjauksia.

Osakkeenomistaja voi yhden arvo-osuustilin kautta valita vastaanottavansa vain joko Vaihtoehtoista Vastiketta tai Käteisvastiketta kaikkien samalla arvo-osuustilillä olevien Osakkeiden osalta. Näin ollen osakkeenomistajat voivat valita erilaatuisia vastikkeita vain, mikäli kutakin valintaa koskevia Osakkeita säilytetään erillisillä arvo-osuustileillä.

North Holdings toteuttaa Vaihtoehtoisen Vastikkeen laskemalla liikkeeseen nimellisarvoltaan 8,30 euron Vaihtoehtoisia Vastikeinstrumentteja, jotka lunastetaan takaisin koko nimellisarvostaan niiden erääntyessä yhdeksän (9) kuukauden

kuluttua liikkeeseenlaskusta. Jokaista Bain Konsortion Tarjouksessa tarjottua Osaketta kohden lasketaan liikkeeseen yksi Vaihtoehtoinen Vastikeinstrumentti Bain Konsortion Tarjouksen toteutuskauppojen yhteydessä niille osakkeenomistajille, jotka ovat valinneet Vaihtoehtoisen Vastikkeen. Bain Capital -Rahastojen ja Konsortion jäsenten North Holdingsille osoittamia equity commitment letter -pääomasitoumuksia Bain Konsortion Tarjouksen rahoittamiseksi on muutettu kattamaan myös Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien rahoittaminen siten, että niiden North Holdingsin käteisellä suorittama takaisinmaksu on Konsortion rahoitussitoumusten tukema samalla tavalla kuin Käteisvastikkeen rahoittaminen.

Vaihtoehtoiset Vastikeinstrumentit lasketaan liikkeeseen Bain Konsortion Tarjouksen toteutuskauppojen toteuttamispäivänä ja ne erääntyvät yhdeksän (9) kuukauden kuluttua niiden liikkeeseenlaskupäivästä. Vaihtoehtoiset Vastikeinstrumentit lunastetaan 8,30 euron suuruisella täydellä nimellisarvolla niiden erääntymispäivänä.

Käteisvastike (7,80 euroa Osakkeelta), sisältäen 27.3.2023 pidetyn Caverionin varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymän 0,20 euron osakekohtaisen osingon mukaisen oikaisun, sisältää preemion, joka on noin:

- 66,31 prosenttia verrattuna 4,69 euroon eli Caverionin Osakkeen päätöskurssiin Nasdaq Helsingissä 2.11.2022 eli viimeisenä Bain Konsortion Tarjouksen julkistamista välittömästi edeltävänä kaupankäyntipäivänä;
- 65,61 prosenttia verrattuna 4,71 euroon eli Caverionin Osakkeen kolmen kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuun keskihintaan Nasdaq Helsingissä 2.11.2022 asti; ja
- 67,02 prosenttia verrattuna 4,67 euroon eli Caverionin Osakkeen kuuden kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuun keskihintaan Nasdaq Helsingissä 2.11.2022 asti.

Vaihtoehtoinen Vastike (8,30 euroa Osakkeelta), sisältäen 27.3.2023 pidetyn Caverionin varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymän 0,20 euron osakekohtaisen osingon mukaisen oikaisun, sisältää preemion, joka on noin:

- 76,97 prosenttia verrattuna 4,69 euroon eli Caverionin Osakkeen päätöskurssiin Nasdaq Helsingissä 2.11.2022 eli viimeisenä Bain Konsortion Tarjouksen julkistamista välittömästi edeltävänä kaupankäyntipäivänä;
- 76,22 prosenttia verrattuna 4,71 euroon eli Caverionin Osakkeen kolmen kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuun keskihintaan Nasdaq Helsingissä 2.11.2022 asti; ja
- 77,73 prosenttia verrattuna 4,67 euroon eli Caverionin Osakkeen kuuden kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuun keskihintaan Nasdaq Helsingissä 2.11.2022 asti.

Konsortioon tai Konsortion osapuolten lähipiiriin kuuluvat Security Trading, Fennogens ja Corbis sekä Antti Herlin, Hisra Consulting and Finance Oy ja Autumn Spirit Oü ovat kukin sopineet luopuvansa osasta Tarjousvastikkeen 1,00 euron korotusta.

Käteisvastike ja Vaihtoehtoinen Vastike on määritetty 136 881 609 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Osakkeen perusteella. Mikäli Yhtiö korottaisi tällä hetkellä liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien Osakkeiden määrää uuden osakeannin, uudelleen luokittelun, osakkeiden jakamisen (mukaan lukien käänteinen jakaminen (reverse split)) tai muun vastaavan järjestelyn seurauksena, millä on laimentava vaikutus, tai mikäli Yhtiö jakaa osinkoa tai muita varoja osakkeenomistajilleen, tai mikäli täsmäytyspäivä minkä tahansa edellä mainitun osalta on ennen toteutuskauppojen selvittämistä (joko tarjousajan tai mahdollisen jälkikäteisen tarjousajan päättymisen jälkeen), minkä seurauksena varojenjako ei suoriteta North Holdingsille, North Holdingsin maksamaa Käteisvastiketta ja Vaihtoehtoista Vastiketta alennetaan vastaavasti euro eurosta -perusteisesti. Vaihtoehtoisiin Vastikeinstrumentteihin tai Viivästettyyn Saamisoikeuteen ei kuitenkaan kohdisteta mitään oikaisuja sen jälkeen, kun kyseinen Vaihtoehtoinen Vastikeinstrumentti on toimitettu tai Viivästetty Saamisoikeus on kirjattu osakkeenomistajalle, vaan oikaisu tapahtuu vain, mikäli oikaisun perusteena oleva varojenjako tai muu yhtiötapahtuma tai sitä koskeva täsmäytyspäivä tapahtuu ennen kyseessä olevien Bain Konsortion Tarjouksen toteutuskauppojen selvittämistä.

Kuten Caverion on tiedottanut, 27.3.2023 pidetty varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaisesti Caverionin jakokelpoisista varoista maksetaan tilikaudelta 2022 osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2023 ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. North Holdings on ilmoittanut, että Tarjousvastiketta tarkistetaan osingonmaksun seurauksena siten, että Käteisvastike on 7,80 euroa Osakkeelta ja Vaihtoehtoinen Vastike 8,30 euroa Osakkeelta.

North Holdings on vahvistanut, että Käteisvastiketta tai Vaihtoehtoista Vastiketta ei tarkisteta Caverionin suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman (Performance Share Plan) ja ehdollisen osakepalkkio-ohjelman (Restricted Share Plan) mukaisen suunnatun maksuttoman osakeannin johdosta, josta Caverion tiedotti 17.3.2023 ja 28.3.2023.

Osakkeenomistajien sitoumukset

Antti Herlin, Hisra Consulting and Finance Oy ja Autumn Spirit Oü, jotka eivät ole osa Bain Konsortiota, mutta ovat Konsortion osakkeenomistajien lähipiiriin kuuluvia tahoja, ja jotka yhdessä edustavat noin 0,5 prosenttia kaikista Caverionin ulkona olevista Osakkeista ja äänistä, ovat sitoutuneet peruuttamattomasti hyväksymään Bain Konsortion Tarjouksen.

Yhdessä Konsortion jäsenten suoraan omistamien Osakkeiden kanssa peruuttamattomat sitoumukset edustavat yhteensä noin 27,1:ää prosenttia Caverionin kaikista Osakkeista ja äänistä.

Peruuttamattomat sitoumukset, jotka Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma ja Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas antoivat aiemmin Bain Konsortiolle, lakkasivat olemasta voimassa, kun Tritonin Tarjoukseen tehty parannus julkistettiin 24.2.2023.

Tarjousaika

Bain Konsortion Tarjouksen tarjousaika ("**Tarjousaika**") alkoi 24.11.2022, ja Bain Konsortion Tarjousasiakirjan 30.3.2023 julkistetun kuudennen täydennysasiakirjan mukaan sitä on jatkettu päättymään 17.4.2023, ellei tarjousaikaa edelleen jatketa tai jatkettua tarjousaikaa keskeytetä Bain Konsortion Tarjouksen ehtojen mukaisesti. North Holdings pidättää oikeuden jatkaa Tarjousaikaa soveltuvien lakien ja säännösten puitteissa. North Holdings arvioi tällä hetkellä, että Bain Konsortion Tarjouksen toteutuskaupat tehtäisiin ja Käteisvastike maksettaisiin niille osakkeenomistajille, jotka valitsevat tämän vaihtoehdon, toukokuussa 2023 ja että Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien käteisluonastus tapahtuisi helmikuussa 2024.

Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisedellytykset

Bain Konsortion Tarjouksen toteuttaminen on ehdollinen tiettyjen tavanomaisten edellytysten täyttymiselle tai sille, että North Holdings on luopunut vaatimasta niiden täyttymistä sinä päivänä tai siihen päivään mennessä, kun North Holdings julkistaa Bain Konsortion Tarjouksen lopullisen tuloksen, mukaan lukien muun muassa, että Bain Konsortion Tarjous on pätevästi hyväksytty sellaisten Osakkeiden osalta, jotka yhdessä North Holdingsin ennen Tarjousaikaa tai sen aikana hankkimien minkä tahansa muiden Osakkeiden kanssa, edustavat yhteensä yli 50 prosenttia Osakkeista ja äänioikeuksista Yhtiössä laskettuna osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, jäljempänä "**Osakeyhtiölaki**") 18 luvun 1 §:n mukaisesti.

Rahoitus

North Holdings on saanut Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi oman pääoman sitoumuksia, jotka ilmenevät North Holdingsille osoitetuista equity commitment letter -pääomasitoumuksista, North Holdingsin epäsuora emoyhtiö, North Holdings I Oy, on saanut Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi vieraan pääoman rahoitussitoumuksia (täydennettynä 10.1.2023 ja 20.1.2023 päivätyillä täydennyksillä) ja North Holdings on saanut Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi velkasitoumuksia (ja väliaikaisia rahoitussitoumuksia), jotka ilmenevät North Holdingsille osoitetuista debt commitment letter -velkarahoitussitoumuksista.

Bain Konsortion Tarjouksen yhteydessä Bain Capital -Rahastojen ja Konsortion jäsenten North Holdingsille osoittamia equity commitment letter -pääomasitoumuksia Bain Konsortion Tarjouksen rahoittamiseksi on muutettu Yhtiön hyväksymällä tavoin siten, että ne kattavat myös North Holdingsin Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien takaisinmaksun rahoittamisen niiden erääntyessä.

North Holdingsin velvollisuus toteuttaa Bain Konsortion Tarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle. Velkarahoituksesta on annettu tavanomainen eurooppalainen *certain funds* -perusteinen sitoumus ja täten sen saatavuuteen liittyy vain rajallisesti ehtoja. North Holdings perustettiin Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamista varten. Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisella tai Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien tarjoamisella vaihtoehtoisena vastikkeena Bain Konsortion Tarjouksessa ei itessään odoteta olevan merkittävää vaikutusta North Holdingsin liiketoimintaan, tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Yhdistymissopimus

Yhdistymissopimuksen ehtojen mukaisesti kumpi tahansa osapuoli voi irtisanoa Yhdistymissopimuksen, jos Hallitus on peruuttanut tai kumonnut Bain Konsortion Tarjousta koskevan suosituksensa tai muuttanut tai muokannut sitä. Hallituksen päätettyä peruuttaa suosituksensa Bain Konsortion Tarjoukselle Caverion on irtisanoanut Yhdistymissopimuksen 5.4.2023. Irtisanomisen jälkeen Caverionin ja North Holdingsin välillä ei ole Bain Konsortion Tarjousta koskevia sopimuksia.

Lausunnon tausta

Arvopaperimarkkinain ja Arvopaperimarkkinayhdistyksen antaman ostotarjouskoodin ("**Ostotarjouskoodi**") mukaan hallituksen tulee julkistaa lausunto Bain Konsortion Tarjouksesta sekä päivittää sitä kilpailevan ostotarjouksen johdosta.

Lausunnossa tulee esittää perusteltu arvio Bain Konsortion Tarjouksesta Caverionin ja sen osakkeenomistajien kannalta sekä North Holdingsin Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Caverionin toimintaan ja työllisyyteen Caverionissa.

Valmistellessaan lausuntoaan Hallitus on käyttänyt tietoja, jotka North Holdings on esittänyt Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa ja Täydennysasiakirjan Luonnoksessa, sekä tiettyjä muita North Holdingsin toimittamia tietoja, eikä Hallitus ole itsenäisesti tarkistanut näitä tietoja. Tästä syystä hallituksen arvioon Bain Konsortion Tarjouksen vaikutuksesta Caverionin liiketoimintaan ja työntekijöihin on suhtauduttava varauksella.

Arvio North Holdingsin esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Caverionin toimintaan ja työllisyyteen Caverionissa

North Holdingsin antamat tiedot

Hallitus on arvioinut North Holdingsin strategisia suunnitelmia Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa ja North Holdingsin julkistamissa Bain Konsortion Tarjousta koskevissa pörssitiedotteissa ("**Tiedotteet**") esitettyjen lausuntojen perusteella.

Tiedotteissa ja Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa annettujen lausuntojen mukaan Konsortio on sitoutunut tukemaan Caverionin pitkäaikaista kehitystä. Caverionin sitoutuneet ja aktiiviset pitkäaikaiset osakkeenomistajat Security Trading, Fennogens ja Corbis ovat puolestaan omistautuneet kehittämään ja kasvattamaan Caverionia itsenäisenä yhtiönä ja vahvistamaan sen pitkän aikavälin kilpailukykyä. Konsortion antamien tietojen mukaan Konsortio tunnistaa, että Caverion on viime aikoina pyrkinyt merkittävästi tehostamaan toimintaansa ja kaventamaan eroa joihinkin kilpailijoihinsa toiminnan ja taloudellisen suorituskyvyn osalta. Vaikka nämä ponnistelut ovat tuottaneet joitakin myönteisiä tuloksia, heikentyvien makro- ja markkinaolosuhteiden arvioidaan tekevän uudelleensuuntautumisen jatkamisesta entistä haastavampaa. Konsortio uskoo, että tähänastisten parannusten vakiinnuttamiseksi ja tulevan kehityksen varmistamiseksi Caverionin meneillään olevassa muutoksessa tarvitaan suunnanmuutos. Konsortio uskoo, että yksityisessä omistuksessa Caverion pystyy parhaiten nopeuttamaan ja toteuttamaan strategisia aloitteita, joita tarvitaan sen pitkän aikavälin tuloksen kestävään parantamiseen. Tässä tarkoituksessa Konsortio aikoo investoida merkittävästi aikaa ja pääomaa tukeakseen Caverionin pitkän aikavälin kehitystä.

Yksityisessä omistuksessa Caverionin odotetaan toteuttavan kunnianhimoista investointiohjelmaa orgaanisiin hankkeisiin sekä tavoittelevan synergiavaikutteisten liiketoimintojen hankintoja ja muita konsolidointimahdollisuuksia taloudellisen ja geopolittisen epävarmuuden lisääntymisestä huolimatta. Konsortio uskoo, että yksityisessä omistuksessa Caverion pystyy hallitsemaan tehokkaammin kaikkia edellä mainittuja hankkeita sekä vastaamaan nykyisiin markkinahaasteisiin, koska sen johto voi kiinnittää täyden huomionsa liiketoimintaan ilman neljännesvuosittaisen tulossyklin ja julkisen markkinan asettamia rajoitteita.

Bain Capitalin merkittävä kokemus alalla, mukaan lukien Bravidan aikaisempina sijoittajana, sekä omaleimainen lähestymistapa sijoituksiin, työskennellen yhdessä johdon kanssa pitkän aikavälin strategisten tavoitteiden saavuttamiseksi, antaa Konsortiolle hyvät valmiudet tukea Caverionin muutosta. Bain Capitalista Caverion saa merkittävän osakkeenomistajan, joka pystyy yhdistämään pitkän aikavälin näkökulman ja teollisen asiantuntemuksen ja jolla on vahvaa näyttöä yritysten menestyksekkäästä kehittämisestä yksityisomistuksessa. Yhtiön pitkäaikaisten keskeisten osakkeenomistajien merkittävä osallistuminen Konsortioon varmistaa Yhtiön kulttuurin ja historian jatkuvuuden. Yhdessä tämä ainutlaatuinen sijoittajaryhmä, hyvässä yhteistyössä Caverionin työntekijöiden kanssa, tuo Caverioniin tarvittavaa pitkän aikavälin sijoitushorisonttia, teollista asiantuntemusta ja taloudellisia resursseja.

Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia Caverionin liiketoimintaan tai Caverionin johdon tai työntekijöiden asemaan. Kuitenkin, kuten on tavanomaista vastaavissa

tilanteissa, North Holdings aikoo muuttaa Caverionin hallituksen kokoonpanoa Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen jälkeen.

Hallituksen arvio

Hallitus toistaa aiemman arvionsa North Holdingsin strategisista suunnitelmista. Hallitus uskoo, että Konsortiolla on hyvät valmiudet tukea Caverionin muutosta johtuen Bain Capitalin merkittävästä kokemuksesta toimialalla sekä omaleimaisesta lähestymistavasta sijoituksiin työskennellen yhdessä johdon kanssa pitkän aikavälin strategisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Hallitus uskoo, että Yhtiön pitkäaikaisten keskeisten osakkeenomistajien merkittävä osallistuminen Konsortioon varmistaa myös Yhtiön kulttuurin ja historian jatkuvuuden. Näin ollen Hallitus uskoo, että relevantin teollisen asiantuntemuksen ja riittävien pääomaresurssien ansiosta tällä ainutlaatuisella sijoittajaryhmällä on yhdessä hyvät edellytykset Yhtiön muutoksen tukemiseen.

Hallitus pitää Tiedotteiden ja Bain Konsortion Tarjousasiakirjan sisältämiä Caverionia koskevia North Holdingsin strategisia suunnitelmia yleisluontoisina. Caverionille ja hallitukselle esitettyjen tietojen perusteella Hallitus kuitenkin uskoo, ettei Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisella odoteta olevan välitöntä olennaista vaikutusta Caverionin liiketoimintaan tai työntekijöiden asemaan.

Hallitus ei ole tämän lausunnon päivämääränä saanut Caverionin työntekijöiltä muodollisia lausuntoja Bain Konsortion Tarjouksen vaikutuksista työllisyyteen Caverionissa.

Arvio North Holdingsin rahoituksesta antamista tiedoista

North Holdingsin rahoituksesta antamat tiedot

Hallitus on arvioinut North Holdingsin rahoitusta pääasiassa Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa, Täydennysasiakirjan Luonnoksessa ja Tiedotteissa esitettyjen tietojen perusteella. Lisäksi Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy on tarkastanut North Holdingsin pääasialliset rahoitusasiakirjat.

Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa, Täydennysasiakirjan Luonnoksessa ja Tiedotteissa kuvatus mukaisesti North Holdings on saanut Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi oman pääoman sitoumuksia, jotka ilmenevät North Holdingsille osoitetuista equity commitment letter -pääomasitoumuksista (mukaan lukien 24.1.2023 tehdyt Yhtiön hyväksymät muutokset), North Holdingsin epäsuora emoyhtiö, North Holdings 1 Oy, on saanut Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi vieraan pääoman rahoitussitoumuksia (täydennettynä 10.1.2023 ja 20.1.2023 päivätyillä täydennyksillä) ja North Holdings on saanut Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi velkasitoumuksia (ja väliaikaisia rahoitussitoumuksia), jotka ilmenevät North Holdingsille osoitetuista debt commitment letter -velkarahoitussitoumuksista.

North Holdingsin velvollisuus toteuttaa Bain Konsortion Tarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle. Velkarahoituksesta on annettu tavanomainen eurooppalainen *certain funds* -perusteinen sitoumus ja täten sen saatavuuteen liittyy vain rajallisesti ehtoja. Bain Konsortion Tarjouksen toteuttamisella tai Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien tarjoamisella vaihtoehtoisena vastikkeena Bain Konsortion Tarjouksessa ei itsessään odoteta olevan merkittävää vaikutusta North Holdingsin liiketoimintaan, tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Caverion on irtisanonut Yhdistymissopimuksen 5.4.2023, ja siksi North Holdingsin antamat vakuutukset sen käytettävissä olevista riittävästä varoista ovat lakanneet olemasta voimassa.

Hallituksen arvio

Hallitus uskoo North Holdingsin Yhtiölle antamien tietojen perusteella, että North Holdings on varmistanut tarvittavan ja riittävän määrän rahoitusta siten, että North Holdingsilla tulee olemaan riittävät varat käteisenä pääomasitoumusten ja velkarahoitussitoumusten kautta rahoittaakseen Bain Konsortion Tarjouksen mukaisen Käteisvastikkeen ja Vaihtoehtoisen Vastikkeen, mahdollisen irtisanomiskorvauksen maksamisen sekä mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn arvopaperimarkkinalain 11 luvun 9 §:n vaatimuksen mukaisesti.

Eräitä muita asioita

Hallitus toteaa, että Bain Konsortion Tarjoukseen saattaa liittyä ennalta arvaamattomia riskejä, kuten on tavanomaista tämänkaltaisissa prosesseissa.

Hallitus toteaa, että Yhtiön osakkeenomistajien tulisi myös ottaa huomioon Bain Konsortion Tarjouksen yli 50 prosenttiin alennettu toteuttamisedellytys sekä Bain Konsortion Tarjouksen hyväksymättä jättämiseen liittyvät mahdolliset riskit. Jos Bain Konsortion Tarjouksen hyväksymisasteen lopullinen tulos on alle 90 prosenttia tai mikäli Osakkeiden ja äänten yli 50 prosentin osuutta koskevasta toteuttamisedellytyksestä luovuttaisiin, vähemmistöosakkeenomistajien Osakkeita ei lunastettaisi ja Yhtiö todennäköisesti säilyisi listattuna Nasdaq Helsingissä, mutta Bain Konsortion Tarjouksen toteuttaminen vähentäisi Yhtiön osakkeenomistajien sekä niiden Osakkeiden, jotka muutoin olisivat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingissä, lukumäärää. Bain Konsortion Tarjouksessa 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 Bain Konsortion Tarjouksen toteutumisen jälkeen. North Holdings ei ole ilmoittanut muutoksista aiemmin kerrottuihin Yhtiötä koskeviin suunnitelmiinsa siinä tapauksessa, että Bain Konsortion Tarjous toteutettaisiin yli 50 prosentin, mutta alle 90 prosentin hyväksymisasteella.

Jos Bain Konsortion Tarjous toteutetaan sen ehtojen mukaisesti ilman, että Osakkeiden ja äänten yli 50 prosentin vähimmäishyväksyntäehdosta luovuttaisiin, North Holdings tulee omistamaan vähintään 50 prosenttia Osakkeista ja käyttämään vähintään 50:tä prosenttia 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 vaikuttaminen. Tämän seurauksena Yhtiön mahdollisuudet toimia täysin itsenäisenä listayhtiönä olisivat rajatut. North Holdings voisi Osakeyhtiölain mukaan tehdä merkittäviä Caverionia koskevia päätöksiä itsenäisesti ja ilman muiden osakkeenomistajien myötävaikutusta. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksessa useimmat päätökset tehdään yksinkertaisella äänten enemmistöllä, ja näin ollen osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin 50 prosenttia yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on riittävä ääniosuus päättää useimmista asioista. Kuitenkin eräät päätökset, mukaan lukien, mutta niihin rajoittumatta, Yhtiön kotipaikan muuttaminen, yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja päätökset Yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Riippuen yhtiökokouksessa edustettuina olevien Osakkeiden ja annettujen äänien määrästä North Holdingsilla voi käytännössä olla sama vaikutusvalta, vaikka se luopuisi 50 prosentin toteuttamisedellytyksestä ja toteuttaisi Bain Konsortion Tarjouksen 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 Bain Konsortion Tarjousta, 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 tai Vaihtoehtoiseen Vastikkeeseen liittyviä riskejä. Osakkeenomistajien tulee itsenäisesti päättää Bain Konsortion Tarjouksen hyväksymisestä tai hylkäämisestä sekä Käteisvastikkeen tai Vaihtoehtoiseen Vastikkeeseen valitsemisesta, ja osakkeenomistajien tulisi ottaa huomioon kaikki heidän käytettävissään olevat asiaankuuluvat tiedot, mukaan lukien Bain Konsortion Tarjousasiakirjassa ja tässä lausunnossa esitetyt tiedot ja muut Osakkeiden arvoon vaikuttavat seikat sekä North Holdingsin kyky täyttää velvollisuutensa liittyen Vaihtoehtoiseen Vastikkeeseen.

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

Hallitus

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

Sijoittaja- ja mediakyselyt:

Milena Hæggström, sijoittajasuhdejohtaja, Caverion Oyj, puh. +358 40 5581 328, 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 suorituskkyä 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 asiakkaista 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 TAI TARJOUSASIAKIRJAN TÄYDENNYASIAKIRJA EIKÄ SELLAISENAAN MUODOSTA TARJOUSTA TAI KEHOTUSTA TEHDÄ MYYNTITARJOUSTA. ERITYISESTI TÄMÄ PÖRSSITIEDOTE EI OLE TARJOUS MYYDÄ TAI TARJOUSPYyntÖ OSTAA MITÄÄN TÄSSÄ TIEDOTTEESSA KUVATTUJA ARVOPAPERIEITA EIKÄ OSTOTARJOUKSEN LAAJENNUS AUSTRALIAAN, KANADAAN, HONGKONGIIN, JAPANIIN, UUTEEN-SEELANTIIN TAI ETELÄ-AFRIKKAAN. SIOITTAJIEN TULEE HYVÄKSYÄ OSAKKEITA KOSKEVA OSTOTARJOUS YKSINOMAAN TARJOUSASIAKIRJAAN JA TARJOUSASIAKIRJAN MAHDOLLISIIN TÄYDENNYASIAKIRJOIHIN SISÄLLYTETTYJEN TIETOJEN POHJALTA. TARJOUKSIA 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, TÄYDENNYASIAKIRJAA JA NIIHIN LIITTYVIÄ HYVÄKSYMISLOMAKKEITA 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, TELEKSIIN, 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, UUDESTA-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 OSTOTARJOUSKODIN MUKAISESTI, JA TÄSSÄ ESITETTY INFORMAATIO EI VÄLTTÄMÄTTÄ 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 on tehty Yhdysvalloissa Pörssilain Kohdan 14(e) ja Regulation 14E -säännöksen mukaisesti, alisteisena Pörssilain Kohdan 14d-1(c) poikkeukselle Tier I -ostotarjouksena ("**Tier I -poikkeussäännös**") ja Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain ("**Arvopaperilaki**") mukaiselle Säännölle 802 ("**802-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.

Koska ostotarjous on Tier I -ostotarjous, siihen sovelletaan Suomen lainsäädännössä asetettua selvitysmenettelyä, joka poikkeaa Yhdysvalloissa tavanomaisesti käytetystä selvitysmenettelystä erityisesti siltä osin, milloin vastike maksetaan. Suomen lain mukaisesti toteutettava ostotarjous tehdään yhdysvaltaisille osakkeenomistajille soveltuvan Yhdysvaltojen arvopaperilainsäädännön sekä kyseiseen lainsäädäntöön perustuvien erivapauksien, erityisesti Tier I -ostotarjousta koskevan erityisvapauden ja 802-poikkeussäännöksen, mukaisesti. Siinä määrin kuin ostotarjoukseen sovelletaan Yhdysvaltain arvopaperilainsäädäntöä, kyseisiä säännöksiä sovelletaan ainoastaan yhdysvaltalaisiin osakkeenomistajiin, eivätkä ne aiheuta vaatimuksia muille henkilöille. Yhdysvaltalaisen osakkeenomistajien tulee huomata, että (riippumatta siitä, maksetaanko se alun perin käteisenä vai Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien lunastuksen yhteydessä) Tarjousvastikkeen valuutta on euro, ja että valuuttakurssivaihtelujen mukaisia oikaisuja ei tehdä Tarjousvastikkeeseen.

Soveltuvien lakien tai määräysten sallimissa rajoissa North Holdings ja sen lähipiiriyhtiöt tai sen välittäjät ja välittäjien lähipiiriyhtiöt (toimiessaan North Holdingsin tai sen lähipiiriyhtiöiden asiamiehinä) voivat ajoittain tämän pörssitiedotteen päivämäärän jälkeen ostotarjouksen vireilläolon aikana ja muutoin kuin ostotarjouksen mukaisesti, suoraan tai välillisesti, ostaa tai järjestää ostavansa Osakkeita tai mitä tahansa arvopapereita, jotka ovat vaihdettavissa tai muunnettavissa Osakkeiksi. Nämä ostot voivat tapahtua joko julkisilla markkinoilla vallitsevilla hinnoilla tai yksityisinä liiketoimina neuvotelluilla hinnoilla. Siinä laajuudessa kuin tieto ostoista tai järjestelyistä ostaa julkistetaan Suomessa, tieto julkistetaan lehdistötiedotteella tai muulla sellaisella tavalla, jolla tällaisen tiedon voidaan kohtuudella arvioida tavoittavan Caverionin osakkeenomistajat Yhdysvalloissa. Lisäksi North Holdingsin taloudelliset neuvonantajat voivat harjoittaa Caverionin arvopapereilla tavanomaista kaupankäyntiä, joka voi käsittää tällaisten arvopapereiden oston tai niiden ostamisen järjestämisen. Siinä laajuudessa kuin Suomessa vaaditaan, tieto tällaisista ostoista julkistetaan Suomessa Suomen lain edellyttämällä tavalla.

SEC tai mikään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperikomitea ei ole hyväksynyt tai hylännyt ostotarjousta (mukaan lukien Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien tarjoamista), lausunut ostotarjouksen arvosta tai kohtuullisuudesta (mukaan lukien Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien tarjoamisesta) eikä lausunut mitään ostotarjouksen yhteydessä annettujen tietojen riittävytydestä, oikeellisuudesta tai täydellisyydestä (mukaan lukien Vaihtoehtoisten Vastikeinstrumenttien tarjoamisesta). Tämän vastainen lausuma on rikosoikeudellisesti rangaistava teko Yhdysvalloissa.

VAIHTOEHTOISIA VASTIKEINSTRUMENTTEJA EI OLE REKISTERÖITY EIKÄ NIITÄ TULLA REKISTERÖIMÄÄN ARVOPAPERILAIN TAI MINKÄÄN YHDYSVALTOJEN OSAVALTION TAI MUUN LAINKÄYTTÖALUEEN ARVOPAPERILAINSÄÄDÄNNÖN MUKAISESTI, JA VAIHTOEHTOISET VASTIKEINSTRUMENTIT OVAT ARVOPAPERILAIN MUKAISIA "RAJOITETTUJA ARVOPAPEREITA" EIKÄ NIITÄ SAA TARJOTA TAI MYYDÄ YHDYSVALLOISSA TAI YHDYSVALTALAISILLE HENKILÖILLE TAI NÄIDEN LUKUUN TAI EDUKSI (SITEN KUIN ON MÄÄRITELTY ARVOPAPERILAIN NOJALLA ANNETUSSA ASETUKSESSA S), PAITSI ARVOPAPERILAIN JA SOVELLETTAVIEN OSAVALTIOIDEN TAI PAIKALLISTEN ARVOPAPERILAKIEN REKISTERÖINTIVAATIMUKSIA KOSKEVAN POIKKEUKSEN NOJALLA TAI LIKETOIMESSA, JOHON EI SOVELLETA ARVOPAPERILAIN JA SOVELLETTAVIEN OSAVALTIOIDEN TAI PAIKALLISTEN ARVOPAPERILAKIEN REKISTERÖINTIVAATIMUKSIA.

Käteisen vastaanottaminen ostotarjouksen perusteella yhdysvaltalaisena osakkeenomistajana 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.

Caverionin osakkeenomistajien oikeuksien toteuttaminen ja mahdollisten vaatimusten esittäminen Yhdysvaltain liittovaltion arvopaperilakien nojalla voi olla vaikeaa, koska North Holdings ja Caverion ovat sijoittautuneet Yhdysvaltain ulkopuolelle ja osa tai kaikki niiden toimihenkilöistä ja johtajista saattavat asua Yhdysvaltain ulkopuolella. Caverionin osakkeenomistajat eivät välttämättä voi haastaa North Holdingsia tai Caverionia tai näiden toimihenkilöitä tai johtajia oikeuteen Yhdysvaltain liittovaltion arvopaperilakien rikkomisesta Yhdysvaltain ulkopuolisessa tuomioistuimessa. North Holdingsin 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 TAI TÄYDENNYSASIAKIRJAN RIITTÄVYYDESTÄ TAI TÄYDELLISYYDESTÄ TAI SIITÄ, OVATKO TARJOUSASIAKIRJASSA TAI TÄYDENNYSASIAKIRJASSA ESITETYT TIEDOT OIKEITA TAI TÄYDELLISIÄ. TÄMÄN VASTAINEN LAUSUMA ON RIKOSOIKEUDELLISESTI RANGAISTAVA TEKÖ YHDYSVALLOISSA.

Vastuuvapauslauseke

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