

## HEEROS OYJ:N HALLITUKSEN LAUSUNTO ACCOUNTOR FINAGO OY:N TEKEMÄSTÄ VAPAAEHTOISESTA JULKISESTA KÄTEISOSTOTARJOUKSESTA

Accountor Finago Oy ("**Tarjouksentekijä**") julkisti 22.11.2024 vapaaehtoisen suositellun julkisen käteisostotarjouksen kaikista Heeros Oyj:n ("**Heeros**" tai "**Yhtiö**") liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ("**Osakkeet**" tai kukin erikseen "**Osake**") ja kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista optio-oikeuksista ("**Optio-oikeudet**" tai kukin erikseen "**Optio-oikeus**"), jotka eivät ole Heeroksen tai minkään sen tytäryhtiöiden hallussa ("**Ostotarjous**"). Heeroksen osakkeenomistajille tarjotaan 5,58 euron käteisvastike jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ("**Osaketarjousvastike**"). Optio-oikeuksien haltijoille tarjotaan käteisvastike jokaisesta Optio-oikeudesta, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty, kuten jäljempänä kohdassa "Ostotarjous lyhyesti — Tarjottu vastike" on esitetty.

Yhtiön hallitus ("**Heeroksen hallitus**") on päättänyt antaa seuraavan arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, "**Arvopaperimarkkinalaki**") edellyttämän lausunnon Ostotarjouksesta.

### **Ostotarjous lyhyesti**

Tarjouksentekijä on Accountor Software-konserniin ("**Accountor Software**") kuuluva suomalainen yksityinen osakeyhtiö, joka on Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.:n ja sen lähipiiriyhtiöiden ("**KKR**") hallinnoimien rahastojen epäsuorassa määräysvallassa.

Tarjouksentekijä ja Heeros ovat 22.11.2024 allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen ("**Yhdistymissopimus**"), jonka mukaisesti Tarjouksentekijä tekee Ostotarjouksen kaikista Heeroksen Osakkeista ja Optio-oikeuksista.

Tämän lausunnon päivämääränä Heeroksella on 5 361 116 liikkeeseen laskettua osaketta, eikä Yhtiön hallussa ole omia osakkeita, ja yhteensä 350 800 ulkona olevaa Optio-oikeutta, joista 8 300 on Optio-oikeuksia 1/2020 A, 21 100 Optio-oikeuksia 1/2020 B, 30 000 Optio-oikeuksia 1/2020 C, 41 400 Optio-oikeuksia 2021a, 75 000 Optio-oikeuksia 2021b, 75 000 Optio-oikeuksia 2021c ja 100 000 Optio-oikeuksia 1/2023. Tämän lausunnon päivämääränä Tarjouksentekijällä tai kellään muulla Accountor Softwareen kuuluvalla yhtiöllä ei ole hallussaan yhtään Heeroksen Osaketta tai Optio-oikeutta. Tarjouksentekijä on pidättänyt itsellään oikeuden hankkia Osakkeita ja Optio-oikeuksia ennen tarjousaikaa, tarjousajan aikana ja/tai sen jälkeen (mukaan lukien mahdollinen jatkettu tarjousaika ja mahdollinen jälkikäteinen tarjousaika) julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq First North Growth Market Finlandissa ("**Nasdaq First North**") tai muutoin.

Ostotarjous tehdään niiden ehtojen mukaisesti, jotka sisällytetään tarjousasiakirjaan, jonka Tarjouksentekijän odotetaan julkaisevan arviolta 19.12.2024 ("**Tarjousasiakirja**").

### **Tarjottu vastike**

Ostotarjous julkistettiin Osaketarjousvastikkeella, joka on 5,58 euroa käteisenä jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty, ollen alisteinen mahdollisille oikaisuille alla kuvatun mukaisesti.

Osaketarjousvastike sisältää preemion, joka on noin:

- 51,6 prosenttia verrattuna Heeroksen osakkeen päätöskurssiin (3,680 euroa) Nasdaq First Northissa 21.11.2024, eli viimeisenä Ostotarjouksen julkistamista edeltävänä kaupankäyntipäivänä;

- 41,5 prosenttia verrattuna Heeroksen osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipurssiin (3,944 euroa) Nasdaq First Northissa 21.11.2024 (kyseinen päivä mukaan lukien) päättyneellä kolmen (3) kuukauden ajanjaksolla; ja
- 51,5 prosenttia verrattuna Heeroksen osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipurssiin (3,684 euroa) Nasdaq First Northissa 21.11.2024 (kyseinen päivä mukaan lukien) päättyneellä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolla.

Jokaisesta ulkona olevasta Optio-oikeudesta tarjottava tarjousvastike vastaa Osaketarjousvastiketta vähennettynä soveltuvalle merkintähinnalla, ollen kuitenkin aina vähintään 0,01 euroa. Tarjousvastike on 3,38 euroa käteisenä jokaisesta Optio-oikeudesta 1/2020 A, 1/2020 B ja 1/2020 C, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ("**Optio-oikeuden 1/2020 tarjousvastike**"), 0,01 euroa käteisenä jokaisesta Optio-oikeudesta 2021a, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ("**Optio-oikeuden 2021a tarjousvastike**"), 2,04 euroa käteisenä jokaisesta Optio-oikeudesta 2021b, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ("**Optio-oikeuden 2021b tarjousvastike**"), 1,67 euroa käteisenä jokaisesta Optio-oikeudesta 2021c, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ("**Optio-oikeuden 2021c tarjousvastike**"), ja 3,36 euroa käteisenä jokaisesta Optio-oikeudesta 1/2023, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ("**Optio-oikeuden 1/2023 tarjousvastike**", ja yhdessä Optio-oikeuden 1/2020 tarjousvastikkeen, Optio-oikeuden 2021a tarjousvastikkeen, Optio-oikeuden 2021b tarjousvastikkeen ja Optio-oikeuden 2021c tarjousvastikkeen kanssa "**Optio-oikeuksien tarjousvastikkeet**"), alisteisena jäljempänä kuvatuille mahdollisille oikaisuille.

Osaketarjousvastike on määritelty 5 361 116 Osakkeen perusteella. Optio-oikeuden 1/2020 tarjousvastike on määritelty 8 300 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 1/2020 A, 21 100 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 1/2020 B ja 30 000 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 1/2020 C perusteella. Optio-oikeuden 2021a tarjousvastike on määritelty 41 400 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 2021a perusteella. Optio-oikeuden 2021b tarjousvastike on määritelty 75 000 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 2021b perusteella. Optio-oikeuden 2021c tarjousvastike on määritelty 75 000 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 2021c perusteella. Optio-oikeuden 1/2023 tarjousvastike on määritelty 100 000 liikkeeseen lasketun ja ulkona olevan Optio-oikeuden 1/2023 perusteella.

Mikäli Tarjousasiakirjan päivämäärän mukainen Osakkeiden tai Optio-oikeuksien määrä muuttuu uuden osakeannin, osakkeisiin oikeuttavien instrumenttien liikkeeseenlaskun, uudelleen luokittelun, osakkeiden jakamisen (mukaan lukien käänteisen jakamisen (*reverse split*)) tai muun vastaavan järjestelyn seurauksena, tai mikäli Yhtiö jakaa osinkoa tai muutoin jakaa varoja tai muuta omaisuutta osakkeenomistajilleen, tai mikäli täsmäytyspäivä minkä tahansa edellä mainitun osalta on ennen toteutuskauppojen selvittämistä (joko tarjousajan päättymisen jälkeen tai mahdollisen jälkikäteisen tarjousajan aikana tai jälkeen), Osaketarjousvastiketta ja Optio-oikeuksien tarjousvastikkeita oikaistaan kussakin tapauksessa soveltuvin osin vastaavasti euro eurosta -periaatteella.

Tietyt Heeroksen merkittävät osakkeenomistajat ja johdon jäsenet, mukaan lukien Rite Ventures Förvaltning AB, Lakeus Holding AB, Viking Venture 27 AS, Finnish Stars AB, Lion's Mane Oy, Matti Lattu, Pekka Räisänen, Lars-Fredrik Palmgren, Ville Skogberg, Mikko Pilkama, Niklas Lahti, Juho Pakkanen, Eero Saarinen, Juho Nikkola ja Henri Liuska, jotka edustavat yhteensä noin 81,7 prosenttia kaikista Heeroksen Osakkeista ja äänistä ja yhteensä noin 52,1 prosenttia kaikista Optio-oikeuksista, ovat peruuttamattomasti sitoutuneet hyväksymään Ostotarjouksen tietyin tavanomisin ehdoin. Nämä peruuttamattomat sitoumukset raukeavat, (i) mikäli Tarjouksentekijä ilmoittaa, että se ei enää jatka tai tule toteuttamaan Ostotarjousta (tai se peruuttaa Ostotarjouksen), (ii) mikäli Osaketarjousvastiketta (tai, tapauksesta riippuen, mitään Optio-oikeuksien tarjousvastikkeista) alennetaan muista kuin Ostotarjouksen ehdoissa määrätystä syistä tai (iii) mikäli kolmas osapuoli julkistaa kilpailevan ostotarjouksen, jonka vastike on vähintään kolmekymmentä (30) prosenttia korkeampi kuin Osaketarjousvastike (ja, tapauksesta riippuen, mikään Optio-oikeuksien tarjousvastikkeista), eikä Tarjouksentekijä seitsemän (7)

pankkipäivän kuluessa korota Ostotarjouksessa tarjottua vastiketta vastaamaan tai ylittämään tällaisessa kilpailevassa ostotarjouksessa tarjottua vastiketta.

Peruuttamattomat sitoumukset edustavat yhteensä noin 79,9 prosenttia Heeroksen liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ja äänistä huomioiden täysi laimennusvaikutus (sillä oletuksella, että kaikki Optio-oikeudet muunnettaisiin Heeroksen osakkeiksi).

Ostotarjouksen toteuttaminen on ehdollinen tiettyjen tavanomaisten edellytysten täyttymiselle tai sille, että Tarjouksentekijä on luopunut vaatimasta niiden täyttymistä sinä päivänä tai siihen päivään mennessä, kun Tarjouksentekijä julkistaa Ostotarjouksen lopullisen tuloksen, mukaan lukien muun muassa, kaikkien tarvittavien hyväksyntöjen saaminen kilpailu- ja muilta sääntelyviranomaisilta ja että Ostotarjous on hyväksytty sellaisten Osakkeiden osalta, jotka edustavat yhdessä muiden Tarjouksentekijän mahdollisesti hankkimien Osakkeiden kanssa yli yhdeksääkymmentä (90) prosenttia Heeroksen liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ja äänistä laskettuna osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, ”**Osakeyhtiölaki**”) 18 luvun 1 §:n mukaisesti ja täysi laimennusvaikutus huomioiden.

Tarjouksentekijä on vahvistanut Heeroksen hallitukselle, että Ostotarjous rahoitetaan kokonaisuudessaan Accountor Softwaren olemassa olevilla käteisvaroilla ja sitovilla luottolimiiteillä. Ostotarjouksen rahoittamiseen Ostotarjouksen toteutuessa ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn yhteydessä Osakeyhtiölain mukaisesti tarvittavat varat ovat Tarjouksentekijän käytettävissä certain funds -ehdoin Abacus Bidco Oy:n, Accountor Softwaren emoyhtiön ja Tarjouksentekijän epäsuoran emoyhtiön, Tarjouksentekijälle osoittaman 22.11.2024 päivätyn funding commitment letter -sitoumuskirjeen ("**Sitoumuskirje**") nojalla.

Ostotarjouksen mukaisen tarjousajan odotetaan alkavan arviolta 20.12.2024 ja päättyvän arviolta 17.2.2025, ellei Tarjouksentekijä tarvittaessa jatka tarjousaikaa Ostotarjouksen toteuttamisedellytysten täyttämiseksi, mukaan lukien muun muassa kaikkien tarvittavien viranomaisyhtymien saaminen. Ostotarjouksen toteuttamisen odotetaan tällä hetkellä tapahtuvan vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Ostotarjouksen julkistamisen yhteydessä ilmoitetusti, Yhdistymissopimus sisältää tavanomaisia ehtoja, joiden mukaisesti Heeroksen hallitus pidättää itsellään oikeuden peruuttaa tai muuttaa suositustaan Osakkeiden ja Optio-oikeuksien haltijoille hyväksyä Ostotarjous ja tehdä suosituksen vastaisia toimia, jos se toteaa vilpittömässä mielessä minkä tahansa Yhdistymissopimuksen allekirjoituspäivän jälkeen tapahtuvan tapahtuman, olosuhteen, seikan, kehityksen, esiintymän, muutoksen, vaikutuksen tai tosiasian (jokainen näistä "**Vaikutus**") vuoksi, tai ennen Yhdistymissopimuksen allekirjoituspäivää tapahtuneen Vaikutuksen, josta Heeroksen hallitus ei ollut tietoinen, konsultoituaan ensin hyvämaineisia ulkopuolisia oikeudellisia neuvonantajia ja taloudellisia neuvonantajia, että Ostotarjouksen hyväksyminen ei selvästikään enää olisi Osakkeiden ja Optio-oikeuksien haltijoiden parhaan edun mukaista, ja että tällainen suosituksen peruuttaminen tai muuttaminen tai suosituksen vastainen toimi on tarpeen, jotta Heeroksen hallitus voi täyttää sovellettavan Suomen lainsäädännön ja määräysten mukaiset pakolliset huolellisuus- ja lojaliteettivelvoitteensa Osakkeiden ja Optio-oikeuksien haltijoita kohtaan.

Heeroksen hallitus voi yllä mainitun mukaisesti peruuttaa suosituksen tai muuttaa sitä tai ryhtyä toimiin, jotka ovat vastoin suositusta, vain, jos Heeroksen hallitus on ennen tällaiseen suositusta koskevaan toimenpiteeseen ryhtymistä noudattanut tiettyjä Yhdistymissopimuksessa sovittuja menettelyjä, joiden mukaan Tarjouksentekijälle on annettava mahdollisuus neuvotella Heeroksen hallituksen kanssa ja parantaa Ostotarjousta, tai muutoin korjata Vaikutus, ja että Heeroksen hallitus on ottanut mahdolliset parannetut ehdot huomioon päättäessään tällaisista mahdollisista harkituista toiminna suosituksen osalta.

Mikäli tällainen Heeroksen hallituksen tekemä suosituksen peruuttaminen, muuttaminen tai muokkaaminen tai suosituksen vastaisiin toimiin ryhtyminen liittyy kilpailevaan tarjoukseen tai kilpailevaan ehdotukseen, Heeroksen

hallitus voi perua suosituksensa, muuttaa tai muokata sitä tai ryhtyä suosituksen vastaisiin toimiin edellyttäen, että Heeroksen hallitus (i) vilpittömässä mielessä konsultoituaan ensin hyvämaineisia ulkopuolisia oikeudellisia ja taloudellisia neuvonantajiaan tulee siihen tulokseen, että tällainen kilpaileva tarjous tai kilpaileva ehdotus kokonaisuutena arvioiden on parempi, mukaan lukien taloudellisten ja toteutettavuuteen perustuvien näkökohtien perusteella Tarjouksentekijän Ostotarjoukseen verrattuna, ottaen huomioon tarjottu tarjousvastike ja muut ehdot, kilpailevan tarjouksen tai kilpailevan ehdotuksen tehneen tahon identiteetti, rahoituksen saatavuus ja luotettavuus, odotettu aikataulu ja sääntelyyn liittyvät näkökulmat (mukaan lukien, mutta ei rajoittuen, kilpailuoikeus ja ulkomaiset suorat sijoitukset) ja toteutettavuus, ja että Ostotarjouksen hyväksyminen ei olisi enää Osakkeiden ja/tai Optio-oikeuksien haltijoiden parhaan edun mukaista, (ii) on noudattanut Yhdistymissopimuksen mukaisia velvollisuuksiaan olla houkuttelematta kilpailevia transaktioita, (iii) on ilmoittanut Tarjouksentekijälle Yhtiön vastaanottamasta kilpailevasta tarjouksesta tai kilpailevasta ehdotuksesta kohtuullisen yksityiskohtaisin tiedoin, mukaan lukien kilpailevan tarjouksen tai kilpailevan ehdotuksen tehneen tahon identiteetti, hinnoittelu, rahoitus ja muut olennaiset ehdot sekä niihin liittyvät olennaiset muutokset, (iv) on vilpittömässä mielessä antanut Tarjouksentekijälle mahdollisuuden neuvotella Yhtiön hallituksen kanssa kilpailevasta tarjouksesta tai kilpailevasta ehdotuksesta johtuvista seikoista, ja (v) on antanut Tarjouksentekijälle vähintään seitsemän (7) pankkipäivää kilpailevan tarjouksen julkistamisesta tai siitä, kun Tarjouksentekijälle on ilmoitettu kilpailevasta ehdotuksesta (mukaan lukien toimittanut Tarjouksentekijälle kaikki siihen liittyvät tiedot), parantaa Ostotarjousta.

Heeroksen hallitus on katsonut aiheelliseksi sitoutua olemaan houkuttelematta kilpailevia tarjouksia perustuen arvioonsa Ostotarjouksen ehdoista ja peruuttamattomista sitoumuksista, jotka Yhtiön merkittävät osakkeenomistajat ovat antaneet Tarjouksentekijälle, ja ottaen huomioon myös sen, että sitoumus olla houkuttelematta kilpailevia tarjouksia ei estä Heeroksen hallitusta tutkimasta mahdollisia kilpailevia tarjouksia, joita ei ole houkuteltu, ja näin ollen noudattamasta lojaliteetti- ja huolellisuusvelvollisuuttaan tilanteessa, jossa kilpaileva tarjouksentekijä on ottanut yhteyttä Heeroksen hallitukseen ilman, että Heeroksen hallitus on itse tehnyt aloitteen.

#### **Lausunnon tausta**

Arvopaperimarkkinalain ja Arvopaperimarkkinayhdistyksen antaman ostotarjouskoodin ("**Ostotarjouskoodi**") mukaan Heeroksen hallituksen tulee julkistaa lausunto Ostotarjouksesta.

Lausunnona tulee esittää perusteltu arvio Ostotarjouksesta Heeroksen ja sen osakkeenomistajien ja Optio-oikeuksien haltijoiden kannalta sekä Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa (kuten määritelty jäljempänä) esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Heeroksen toimintaan ja työllisyyteen Heeroksessa.

Tämän lausunnon antamista varten Tarjouksentekijä on 12.12.2024 toimittanut Heeroksen hallitukselle tarjousasiakirjan suomenkieliset ja englanninkieliset luonnokset ("**Tarjousasiakirjan luonnos**").

Valmistellessaan lausuntoaan Heeroksen hallitus on käyttänyt tietoja, jotka Tarjouksentekijä on esittänyt 22.11.2024 julkistetussa Ostotarjousta koskevassa tiedotteessa ("**Julkistustiedote**") ja Tarjousasiakirjan luonnoksessa, sekä tiettyjä muita Tarjouksentekijän toimittamia tietoja, eikä Heeroksen hallitus ole itsenäisesti tarkistanut näitä tietoja. Tästä syystä Heeroksen hallituksen arvioon Ostotarjouksen vaikutuksesta Heeroksen liiketoimintaan tai työntekijöihin on suhtauduttava varauksella.

**Arvio Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Heeroksen toimintaan ja työllisyyteen Heeroksessa**

***Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa antamat tiedot***

Heeroksen hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia Julkistustiedotteessa ja Tarjousasiakirjan luonnoksessa esitettyjen lausuntojen perusteella.

Tarjouksentekijä on seurannut Heerosta tiiviisti viime vuosina ja ollut vaikuttunut siitä, että Yhtiö on johdon toimesta ja Heeroksen työntekijöiden osaamisen ansiosta keskittynyt ydinosaamiseensa ja saavuttanut menestyksekkäästi terveen kannattavuustason. Mikä tärkeintä, Heeros on liiketoimintaansa muuntaessaan jatkanut merkittäviä investointeja sen myynti- ja ostolaskuratkaisujen ja PSA-toiminnanohjauksen tarjonnan kehittämiseen. Erityisesti myyntilaskuratkaisu on hyvin asemoitu tukemaan pk-yritysten kansainvälistä toimintaa, ja se vastaa eurooppalaisten verkkolaskumandaattien vaatimuksia ja tarjoaa yhteydet yli 2 500 eurooppalaiseen pankkiin. Tarjouksentekijälle ja Heeroksen johdolle on kuitenkin selvää, että Heeroksen kasvupolun seuraava vaihe edellyttää paremmin resursoitua tuotekehitystä ja kaupallista alustaa. Tarjouksentekijä on innoissaan voidessaan tarjota tällaista tukea ja mahdollistaa Heeroksen tavoite kansainvälistyä Tarjouksentekijän omien kasvutavoitteiden rinnalla.

Tarjouksentekijän antamien tietojen mukaan Yhdistymisen myötä Tarjouksentekijä pystyisi tarjoamaan Heerokselle laajemman markkinakattavuuden Accountor Softwaren laajan kumppaniverkoston kautta sekä pääsyn vahvempaan T&K-tasoon taloudellisten resurssien, parhaiden käytänteiden mukaisten prosessien ja tietotaidon osalta. Tämän ja Heeroksen laajemman asiakastuen myötä Tarjouksentekijä uskoo, että yhdistyminen hyödyttäisi kaikkia Heeroksen asiakkaita sekä tuotteiden laadun että yleisen asiakaskokemuksen osalta. Myös Accountor Softwaren asiakkaat ympäri Suomea hyötyvät lisääntyneestä valinnanvarasta taloushallinnon, palkanlaskennan ja PSA-toiminnanohjausjärjestelmien ohjelmistoissa.

Ostotarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia Heeroksen liiketoimintaan tai varoihin, johdon tai työntekijöiden asemaan tai toimipaikkojen sijaintiin. Kuten on tavanomaista julkisissa ostotarjouksissa, Tarjouksentekijä aikoo kuitenkin muuttaa Heeroksen hallituksen kokoonpanon Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen.

### ***Hallituksen arvio***

Heeroksen hallitus uskoo, että yhdistyminen Tarjouksentekijän kanssa tarjoaa pääsyn laajempaan kaupalliseen alustaan sekä vankan tuotekehitysosaston. Kumppanuuden tavoitteena on parantaa Heeroksen markkinakattavuutta, tuotteiden laatua ja yleistä asiakaskokemusta.

Heeroksen hallitus pitää Tarjousasiakirjan luonnoksen sisältämiä Heerosta koskevia Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia yleisluontoisina. Heerokselle ja Heeroksen hallitukselle esitettyjen tietojen perusteella Heeroksen hallitus kuitenkin uskoo, ettei Ostotarjouksen toteuttamisella odoteta olevan välitöntä olennaista vaikutusta Heeroksen liiketoimintaan, työntekijöiden asemaan tai toimipaikkojen sijaintiin.

Heeroksen hallitus ei ole tämän lausunnon päivämääränä saanut Heeroksen työntekijöiltä muodollisia lausuntoja Ostotarjouksen vaikutuksista työllisyyteen Heeroksessa.

### **Arvio Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa esittämästä rahoituksesta**

#### ***Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa antamat tiedot***

Heeroksen hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän rahoitusta koskevaa vahvistusta sekä Julkistustiedotteessa ja Tarjousasiakirjan luonnoksessa esitettyjä lausuntoja. Lisäksi Yhtiön taloudellinen neuvonantaja Danske Bank A/S, Suomen sivuliike ("**Danske Bank**") ja oikeudellinen neuvonantaja Roschier Asianajotoimisto Oy ovat tarkastaneet Tarjouksentekijän Sitoumuskirjeen.

Tarjousasiakirjan luonnoksen mukaisesti Tarjouksentekijä on varmistanut vaadittavan rahoituksen rahoittaakseen Ostotarjouksen toteuttamispäivänä sekä mahdollisen sen jälkeisen pakollisen lunastusmenettelyn Accountor Softwaren olemassa olevilla käteisvaroilla ja sitovilla luottolimiiteillä. Vaadittava rahoitus on Tarjouksentekijän käytettävissä certain funds -ehdoin Abacus Bidco Oy:n, Accountor Softwaren emoyhtiön ja Tarjouksentekijän epäsuoran emoyhtiön, antaman Sitoumuskirjeen nojalla. Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Ostotarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle.

### ***Tarjouksentekijän vakuutukset Yhdistymissopimuksessa***

Yhdistymissopimuksessa Tarjouksentekijä vakuuttaa Heerokselle, että Tarjouksentekijä on varmistanut sisäisten rahoitusjärjestelyjensä ja/tai sitovien luottolimiittien kautta tarvittavan ja riittävän rahoituksen, jota tarvitaan sovellettavien lakien ja määräysten, mukaan lukien Ostotarjouskoodi, mukaisesti Ostotarjouksen toteuttamiseksi sen ehtojen mukaisesti (mukaan lukien mahdollinen myöhempi pakollinen lunastusmenettely Osakeyhtiölain mukaisesti), ja että ei ole olemassa mitään olosuhteita, jotka todennäköisesti johtaisivat siihen, että Yhdistymissopimuksessa kuvattua rahoitusta ei olisi saatavilla ensimmäisenä toteutuskauppojen selvityspäivänä Ostotarjouksen toteuttamisen rahoittamiseksi sen ehtojen mukaisesti (mukaan lukien mahdollinen myöhempi pakollinen lunastusmenettely Osakeyhtiölain mukaisesti).

### ***Hallituksen arvio***

Heeroksen hallitus uskoo Tarjouksentekijän Yhtiölle antamien tietojen perusteella, että Tarjouksentekijä on varmistanut tarvittavan ja riittävän määrän rahoitusta siten, että Tarjouksentekijällä tulee olemaan riittävät varat käteisvaroina, kuten Sitoumuskirje osoittaa, rahoittaakseen Ostotarjouksen toteuttamispäivänä ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettely Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 9 §:n vaatimuksen mukaisesti.

### ***Arvio Ostotarjouksesta Heeroksen ja sen osakkeenomistajien ja Optio-oikeuksien haltijoiden näkökulmasta***

Arvioidessaan Ostotarjousta, analysoidessaan Heeroksen vaihtoehtoisia mahdollisuuksia ja päättäessään lausunnostaan Heeroksen hallitus on ottanut harkinnassaan huomioon useita tekijöitä, mukaan lukien, mutta ei rajoittuen, Heeroksen viimeaikaisen taloudellisen suorituskyvyn, nykyisen aseman ja tulevaisuuden näkymät, Heeroksen osakkeen kaupankäyntihinnan historiallisen kehityksen sekä erityisesti Heeroksen osakkeen kohtalaisen tai vähäisen kaupankäyntivolyymin ja Tarjouksentekijän ehdot Ostotarjouksen toteuttamiselle.

Heeroksen hallituksen arviointi Heeroksen liiketoiminnan jatkamismahdollisuuksista itsenäisenä yhtiönä on perustunut kohtuullisiin tulevaisuuteen suuntautuneisiin arvioihin, jotka sisältävät useita epävarmuustekijöitä, kun taas Osaketarjousvastikkeeseen, Optio-oikeuksien tarjousvastikkeisiin ja niiden sisältämiin premioihin ei sisälly muita epävarmuustekijöitä kuin Ostotarjouksen toteuttamisedellytysten täyttyminen.

Ostotarjousta koskevan arvionsa tueksi Heeroksen hallitus on saanut Heeroksen taloudelliselta neuvonantajalta Danske Bankilta 22.11.2024 päivätyn lausunnon Osaketarjousvastikkeesta ("**Fairness Opinion -lausunto**"). Fairness Opinion -lausunto on tämän lausunnon Liitteenä 1. Fairness Opinion -lausunnon mukaan Heeroksen osakkeenomistajille tarjottu Osaketarjousvastike on taloudellisessa mielessä kohtuullinen ottaen huomioon tehdyt oletukset, noudatetut menettelyt, huomioon otetut seikat sekä tehtyyn tarkasteluun kohdistuvat rajoitukset ja varaukset, jotka on kuvattu tarkemmin Fairness Opinion -lausunnossa.

Vuoden 2024 aikana Yhtiö sai useita yhteydenottoja, joissa ilmaistiin kiinnostusta Heerokseen, ja tässä yhteydessä Yhtiö otti myös aktiivisesti ja luottamuksellisesti yhteyttä tiettyihin muihin tahoihin, jotka Yhtiö tunnisti Heeroksen mahdollisiksi strategisiksi kumppaneiksi. Tämän seurauksena Yhtiö vastaanotti vuoden 2024 aikana kiinnostuksenosoituksia useilta osapuolilta, joiden kanssa se on käynyt alustavia keskusteluja, ja sai myös

alustavia ei-sitovia tarjouksia Heeroksesta, mukaan lukien KKR:n Tarjouksentekijän kautta tekemä tarjous. Tämän prosessin aikana Yhtiö antoi osapuolille mahdollisuuden toteuttaa due diligence -tarkastuksen Heeroksesta. Tämän prosessin ja Heeroksen hallituksen tekemän muiden Heeroksen käytettävissä olevien strategisten vaihtoehtojen arvioinnin johdosta Heeroksen hallitus on päätenyt lopputulokseen, että Tarjouksentekijän julkistama Ostotarjous on Yhtiön Osakkeiden ja Optio-oikeuksien haltijoiden kannalta kaikkein suotuisin vaihtoehto.

Heeroksen hallitus uskoo, että Osaketarjousvastike on osakkeenomistajille kohtuullinen ja että Optio-oikeuksien tarjousvastikkeet ovat Optio-oikeuksien haltijoille kohtuullisia niiden seikkojen ja tekijöiden arvioinnin perusteella, joita Heeroksen hallitus on pitänyt olennaisina Ostotarjousta arvioidessaan. Näihin seikkoihin ja tekijöihin kuuluvat rajoittumatta muun muassa:

- tiedot ja oletukset Heeroksen liiketoiminnoista ja taloudellisesta asemasta tämän lausunnon päivämääränä ja niiden arvioitu kehitys tulevaisuudessa, mukaan lukien arvio Heeroksen nykyisen strategian implementointiin ja täytäntöönpanoon liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista;
- Osakkeista tarjottu preemio;
- Heeroksen osakkeen historiallinen kaupankäyntihinta sekä Heeroksen osakkeen kohtalainen tai vähäinen kaupankäyntivolyyymi;
- välitön likviditeetti, joka on saatavilla osakkeenomistajille, jotka tarjoavat Osakkeitaan Ostotarjouksessa;
- järjestelyn toteutumisvarmuus ja se, että Ostotarjouksen ehdot ovat kohtuulliset ja tavanomaiset;
- Heeroksen osakkeen arvostuskertoimet verrattuna toimialalla vallitseviin arvostuskertoimiin ennen Ostotarjouksen julkistamista;
- Heeroksen hallituksen tekemät ja tilaamat valuaatiot ja analyysit sekä ulkopuolisen taloudellisen neuvonantajan Danske Bankin kanssa käydyt keskustelut; ja
- Danske Bankin antama Fairness Opinion -lausunto.

Lisäksi Heeroksen hallitus arvioi, että Osaketarjousvastikkeen ja Optio-oikeuksien tarjousvastikkeiden tasot sekä merkittävien osakkeenomistajien tuki Ostotarjoukselle peruuttamattomien sitoumusten muodossa vaikuttavat myönteisesti Tarjouksentekijän kykyyn saada haltuunsa yli 90 prosenttia Osakkeista ja äänistä Heeroksessa ja siten auttavan Ostotarjouksen toteuttamisessa onnistuneesti. Osakkeenomistajat, jotka yhdessä omistavat yhteensä noin 81,7 prosenttia Heeroksen Osakkeista ja äänistä ja Optio-oikeuksien haltijat, jotka omistavat yhteensä noin 52,1 prosenttia Heeroksen liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Optio-oikeuksista, ovat peruuttamattomasti sitoutuneet hyväksymään Ostotarjouksen tietyin tavanomisin ehdoin.

Heeroksen hallituksen näkemyksen mukaan Heeroksen relevantit liiketoimintanäkymät tarjoaisivat Heerokselle mahdollisuuden kehittää liiketoimintaa itsenäisenä yhtiönä Heeroksen ja sen osakkeenomistajien ja Optio-oikeuksien haltijoiden hyväksi. Ottaen kuitenkin huomioon tähän itsenäiseen toimintamalliin sisältyvät riskit ja epävarmuustekijät sekä Tarjousasiakirjan luonnokseen sisältyvät Ostotarjouksen ehdot, Heeroksen hallitus on päätenyt siihen, että Ostotarjous on suotuisa vaihtoehto Heeroksen osakkeenomistajille ja Optio-oikeuksien haltijoille.

### **Heeroksen hallituksen suositus**

Heeroksen hallitus on huolellisesti arvioinut Ostotarjousta ja sen ehtoja Tarjousasiakirjan luonnoksen, Fairness Opinion -lausunnon ja muiden käytettävissä olevien tietojen perusteella. Ostotarjouskoodin mukaisesti Heeroksen hallitus on pyrkinut parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen Yhtiön osakkeenomistajien kannalta tekemällä sellaiset toimet, jotka ovat olleet tarpeen mahdollisimman hyvän tarjouksen aikaan saamiseksi arvioimalla myös muita vaihtoehtoja osana Ostotarjousta ja tarjousvastiketta koskevaa arviointia.

Edellä esitetyn perusteella Heeroksen hallitus katsoo, että Ostotarjouksen ehdot, mukaan luettuna Tarjouksentekijän tarjoama Osaketarjousvastike ja Optio-oikeuksien tarjousvastikkeet, ovat Osakkeiden ja Optio-oikeuksien haltijoille kohtuullisia.

Yllä mainittuun perustuen Heeroksen hallitus on yksimielisesti ja ehdoitta päättänyt suositella Heeroksen Osakkeiden ja Optio-oikeuksien haltijoille Ostotarjouksen hyväksymistä ja Osakkeidensa ja Optio-oikeuksiensa tarjoamista Ostotarjoukseen.

Kaikki Heeroksen hallituksen jäsenet ovat osallistuneet lausuntoa koskevaan päätöksentekoon. Heeroksen hallituksen jäsenten riippumattomuusarviointi käy ilmi Heeroksen internetsivuilta osoitteessa <https://www.heeros.com/sijoittajille/hallinnointi/hallitus> .

Heeroksen hallituksen puheenjohtaja Jostein Vik, joka kuuluu Viking Venture 27 AS:än lähipiiriin, ja Heeroksen hallituksen jäsen Axel Medefelt-Westphalen, joka kuuluu Rite Ventures Förvaltning AB:n ja Lakeus Holding AB:n lähipiiriin, sekä Juho Nikkola ovat katsoneet, että peruuttamattomat sitoumukset hyväksyä Ostotarjous edellä kuvatuin ehdoin, jotka heidän lähipiirinsä tai he henkilökohtaisesti ovat tehneet, eivät vaikuta heidän mahdollisuuksiinsa tarkastella Ostotarjousta sivuvaikutteista vapaana, eivätkä ne näin ollen tee heitä esteellisiksi osallistumaan Ostotarjousta koskevaan päätöksentekoon ja käsittelyyn Osakeyhtiölain ja Ostotarjouskoodin esteellisyyssäännösten mukaisesti.

#### **Eräitä muita asioita**

Heeroksen hallitus toteaa, että yritysjärjestelyyn saattaa liittyä ennalta arvaamattomia riskejä, mikä on yleistä tämän kaltaisissa prosesseissa.

Heeroksen hallitus toteaa, että Heeroksen osakkeenomistajien ja Optio-oikeuksien haltijoiden tulisi ottaa huomioon myös Ostotarjouksen hyväksymättä jättämiseen liittyvät mahdolliset riskit. Jos Osakkeiden ja äänten yli 90 prosentin osuutta Heeroksessa koskevasta toteuttamisedellytyksestä luovuttaisiin, Ostotarjouksen toteuttaminen vähentäisi Heeroksen osakkeenomistajien sekä Nasdaq First Northissa kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden lukumäärää. Ostotarjouksessa pätevästi tarjottujen Osakkeiden lukumäärästä riippuen tällä voisi olla haitallinen vaikutus Heeroksen osakkeiden likviditeettiin ja arvoon. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin kaksi kolmasosaa (2/3) yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on riittävä ääniosuus tiettyjen yhtiöoikeudellisten järjestelyjen päättämiseksi, mukaan lukien mutta ei rajoittuen, yhtiön sulautuminen toiseen yhtiöön, yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttaminen, yhtiön kotipaikan muuttaminen ja yhtiön osakeanti osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen.

Osakeyhtiölain 18 luvun mukaan 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 Heeroksen osakkeenomistajilta, jotka eivät ole hyväksyneet Ostotarjousta, voidaan lunastaa Osakkeet Osakeyhtiölain mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyssä Osakeyhtiölain mukaisin edellytyksin.

Heeros ja Tarjouksentekijä ovat sitoutuneet noudattamaan Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 28 §:ssä tarkoitettua Ostotarjouskoodia.

Tämä Heeroksen hallituksen lausunto ei ole luonteeltaan sijoitus- tai veroneuvontaa, eikä Heeroksen hallitus tässä lausunnossaan erityisesti arvioi yleistä Osakkeiden kurssikehitystä tai yleisesti Osakkeisiin liittyviä riskejä. Osakkeenomistajien ja Optio-oikeuksien haltijoiden tulee päättää Ostotarjouksen hyväksymisestä tai hylkäämisestä itsenäisesti, ja heidän tulisi ottaa huomioon kaikki heidän käytettävissään olevat asiaankuuluvat



tiedot, mukaan lukien Tarjousasiakirjassa ja tässä lausunnossa esitetyt tiedot sekä muut Osakkeiden arvoon vaikuttavat seikat.

Heeros on nimittänyt Danske Bankin taloudelliseksi neuvonantajakseen ja Roschier Asianajotoimisto Oy:n oikeudelliseksi neuvonantajakseen Ostotarjouksen yhteydessä.

**17.12.2024**

**Heeroksen hallitus**

Liite 1: Fairness Opinion -lausunto

The Board of Directors  
Heeros Plc  
Hermannin Rantatie 8  
00580 Helsinki, Finland

November 22, 2024

Dear members of the board,

To our understanding, Accountor Software group, acting through Accountor Finago Oy (the "Offeror"), a Finnish private limited liability company, which is indirectly controlled by funds advised by Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. and its affiliates, and Heeros Plc (the "Company" or "Heeros") are considering entering into a combination agreement (the "Combination Agreement"), pursuant to which the Offeror would make a voluntary recommended public cash tender offer for all of the issued and outstanding shares (the "Shares" or, individually, a "Share") and all of the issued and outstanding option rights ("Option Rights" or, individually, an "Option Right") in Heeros that are not held by the Company or any of its subsidiaries (the "Tender Offer"). The cash consideration for each Share in the Tender Offer is EUR 5.58 (the "Offer Price").

In connection with the Tender Offer, you have asked Danske Bank Corporate Finance (Department of Danske Bank A/S, Finland Branch) ("Danske Bank") to render an opinion in relation to the fairness of the Offer Price to be received by the shareholders of the Company from a financial point of view, prepared based on the method of opinion described below.

Danske Bank has acted as financial advisor to the Company in connection with the Tender Offer and will receive a fee for its services, including rendering this opinion ("Fairness Opinion").

Please be advised that while certain provisions of the Tender Offer are summarized above, the terms of the Tender Offer are more fully described in the Tender Offer Document. As a result, the description of the Tender Offer and certain other information contained herein is qualified in its entirety by reference to the more detailed information appearing or incorporated by reference in the Tender Offer Document.

### **Method of opinion**

This Fairness Opinion has been prepared based on principles, which we, applying our best professional judgement, have deemed adequate and reasonable.

For the purposes of this Fairness Opinion we have primarily, but not only, based our valuation of the Company on (i) multiples applied for companies which we in each case have deemed comparable to the Company (ii) a cash flow-based analysis and (iii) multiples applied in transactions which we in each case have deemed relevant and

comparable to the Tender Offer. Additionally, in determining our opinion we have analysed actual public takeover offer premiums in Finland in comparison to market capitalization.

Our opinion does not address the relative merits of the Tender Offer as compared to other business strategies or transactions that might be available with respect to the Company or the underlying business decision of the Board of Directors of the Company to recommend the Tender Offer.

### **Basis of opinion**

In rendering this Fairness Opinion, we have, among other things:

- i. Reviewed certain publicly available business and historical financial information relating to the Company;
- ii. Reviewed certain internal financial information relating to the business and its prospects, including budgets, estimates and financial forecasts of the Company prepared by the management, that have not been disclosed to the public;
- iii. Conducted discussion with, and relied on statements made by members of the senior management of the Company concerning the business, financial forecasts and financial position of the Company;
- iv. Reviewed publicly available information regarding the Company, such as information regarding the underlying markets in which the Company operates;
- v. Reviewed current and historical stock prices and trading volumes of the shares;
- vi. Reviewed publicly available financial and stock market information with respect to certain companies operating in similar sectors which we believe to be generally comparable to those of the Company;
- vii. Compared the Offer Price of the Tender Offer with the publicly available financial terms of certain other transactions which we believe to be generally relevant;
- viii. Reviewed drafts of transaction documents related to the Tender Offer; and
- ix. Conducted other financial studies, analyses and considered other information, as we have deemed necessary and appropriate.

### **Assumptions**

In rendering this Fairness Opinion, we have relied upon and assumed, without independent analysis or verification:

- a) The accuracy and completeness of the information, and we have assumed no responsibility for independently verifying the accuracy and completeness of the information or any part thereof;
- b) That the Company has submitted to us any and all information which to the best of the Company's knowledge and belief has or might have an impact on our valuation of the Company or this Fairness Opinion; and
- c) That parties of the Tender Offer have received qualified legal advice regarding all relevant legal matters, and that, *inter alia*, such advice has been taken into account in the commercial assessments.

### **Qualifications**

This Fairness Opinion is subject to the following qualifications:

In the ordinary course of our business, Danske Bank may actively trade the securities of Heeros and derivatives hereof, for our own account, and for the accounts of customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities.

This Fairness Opinion is based on economic, market, regulatory and other conditions in effect on November 22, 2024, and the information made available to us until that date. It should be pointed out that subsequent developments may have an impact on the valuation of the Company, but we are not under an obligation to update, revise or reconfirm this Fairness Opinion.

We have not verified the information received or any other information. We have not controlled the consistency of and completeness and accuracy of the information and any other information received or obtained.

This Fairness Opinion contains subjective elements and reflects our best financial assessment.

We do not provide legal, technical, accounting or tax advice, nor are we actuaries and our services do not include actuarial determinations or evaluations, nor did we make an attempt to evaluate any actuarial assumptions. In addition, we have not reviewed any individual credit files nor have we made any independent evaluation or appraisal of the assets and liabilities of the Company, or any of its subsidiaries, and we have not been furnished with any such evaluation or appraisal. In that regard, we express no opinion as to the adequacy of the provisions of the Company, or any of its subsidiaries.

We have excluded from our analysis any consideration of the tax implications of the Tender Offer for any of the parties of the Tender Offer.

### **Governing law; Arbitration**

Any dispute arising out of, or relating to, this Fairness Opinion shall be construed in accordance with and governed by the laws of the Republic of Finland and shall be finally settled by arbitration in accordance with the rules of the

Arbitration Rules of the Finland Chamber of Commerce by three arbitrators. The arbitration procedure shall take place in Helsinki and shall be carried out in the English language, if so requested by a party.

### **Reliance**

Our advisory services and the opinion expressed herein are provided solely for the information and assistance of the Board of Directors of Heeros in connection with its assessment of the Tender Offer and may not, without our prior written consent, be relied upon by Heeros for any other purpose or be or relied upon by any person other than the members of the Board of Directors of Heeros.

### **Conclusion**

**Based upon and subject to the content of this letter and based upon such other matters, as we consider relevant, it is our opinion that at the date of rendering this Fairness Opinion, the Offer Price to be offered to the shareholders is fair from a financial point of view.**

Yours faithfully,  
DANSKE BANK A/S, Finland Branch  
Corporate Finance