

WITHSECURE OYJ:N HALLITUKSEN LAUSUNTO DIANA BIDCO OY:N TEKEMÄSTÄ HALLITUKSEN SUOSITTELEMASTA VAPAAEHTOISESTA JULKISESTA KÄTEISOSTOTARJOUKSESTA

Diana BidCo Oy (**"Tarjouksentekijä"**) ilmoitti 8.8.2025 tekevänsä hallituksen suosittelman vapaaehtoisen julkisen käteisostotarjouksen kaikista WithSecure Oyj:n (**"WithSecure"** tai **"Yhtiö"**) liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, jotka eivät ole Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden hallussa (**"Osakkeet"**, kukin erikseen **"Osake"**) (**"Ostotarjous"**). Tarjouksentekijä on Suomen lain mukaisesti perustettu suomalainen osakeyhtiö, joka muodostettiin ehdotettua Ostotarjousta varten, ja tämän tiedotteen päivämääränä sen omistaa välillisesti Diana Master TopCo Lux S.à r.l. (**"CVC Sijoittaja"**). On odotettavissa, että suunniteltuna toteuttamispäivänä Tarjouksentekijän tulevat välillisesti omistamaan CVC Sijoittaja ja Yhtiön perustaja, hallituksen puheenjohtaja ja suurin osakkeenomistaja Risto Siilasmaa (yhdessä CVC Sijoittajan kanssa **"Konsortio"**) niin, että CVC Sijoittajan omistusosuus on 73 prosenttia ja Risto Siilasmaan 27 prosenttia.

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

Kuten jäljempänä tarkemmin kerrotaan, Risto Siilasmaa on Konsortion jäsenenä jäävänsä Ostotarjouksen ja siihen liittyvien seikkojen arvioinnista ja tarkastelusta, ja näihin asioihin ottavat kantaa ainoastaan WithSecuren Hallituksen eturistiriidattomat jäsenet.

Konsortion ja WithSecuren Hallituksen välisten neuvottelujen aikana Arvopaperimarkkinayhdistyksen ostotarjouslautakunta julkisti uuden ratkaisusuosituksen (1/2025, päivätty 4.8.2025, **"Ostotarjouslautakunnan Suositus"**) hyvästä arvopaperimarkkinatavasta konsortiotarjouksessa. WithSecuren Hallitus on huomionnut Ostotarjouslautakunnan Suosituksen ja on sitoutunut noudattamaan sitä.

Ostotarjous lyhyesti

Yleistä

Tarjouksentekijä ja WithSecure ovat 8.8.2025 allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen (**"Yhdistymissopimus"**), jonka mukaisesti Tarjouksentekijä tekee Ostotarjouksen.

Tämän lausunnon päivämääränä WithSecurella on yhteensä 176 098 739 liikkeeseen laskettua osaketta, joista 175 847 294 on ulkona olevia Osakkeita ja 251 445 on Yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Tämän lausunnon päivämääränä Risto Siilasmaalla on suoraan tai epäsuorasti hallussaan 60 101 079 Osaketta, mikä vastaa noin 34,18:aa prosenttia Ostotarjouksen mukaisista Osakkeista ja äänistä. Tämän lausunnon päivämääränä Tarjouksentekijällä tai CVC Sijoittajalla ei kummallakaan ole hallussaan Osakkeita.

Tarjouksentekijä on pidättänyt itsellään oikeuden hankkia Osakkeita tarjousajan aikana ja/tai tarjousajan jälkeen (mukaan lukien mahdollinen jatkettu tarjousaika ja mahdollinen jälkikäteinen tarjousaika) julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:n (**"Nasdaq Helsinki"**) päämarkkinapaikalla tai muutoin.

Ostotarjous tehdään Tarjouksentekijän arviolta 19.8.2024 julkaiseman tarjousasiakirjan sisältämien ehtojen mukaisesti (**"Tarjousasiakirja"**).

Tarjousvastike

Ostotarjouksen tarjousvastike oli julkistettaessa 1,70 euroa käteisenä jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty (**"Tarjousvastike"**), alisteisena mahdollisille oikaisuille alla kuvatun mukaisesti.

Tarjousvastike on määritelty 175 847 294 Osakkeen perusteella. Mikäli Yhtiö muuttaa tämän lausunnon päivämäärän tilanteeseen verrattuna Osakkeidensa lukumäärää uuden osakeannin (mukaan lukien Yhtiön hallussa olevien osakkeiden antaminen), uudelleen luokittelun, osakkeiden jakamisen (mukaan lukien käänteisen jakamisen (reverse split)) tai muun vastaavan järjestelyn seurauksena, millä on laimentava vaikutus, tai mikäli Yhtiö jakaa osinkoa tai muutoin jakaa varoja osakkeenomistajilleen, tai mikäli täsmäytyspäivä minkä

tahansa edellä mainitun osalta on tämän päivämäärän jälkeen mutta ennen Ostotarjouksen selvittämistä, Tarjousvastiketta oikaistaan vastaavasti euro eurosta -perusteisesti.

Tarjousvastike sisältää preemion, joka on noin

- 72,1 prosenttia verrattuna Osakkeen päätöskurssiin (0,99 euroa) Nasdaq Helsingissä 7.8.2025, eli viimeisenä Ostotarjouksen julkistamista välittömästi edeltävänä kaupankäyntipäivänä;
- 69,8 prosenttia verrattuna Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskihintaan (1,00 euroa) Nasdaq Helsingissä Ostotarjouksen julkistamiseen päättyneellä kolmen kuukauden ajanjaksolla; ja
- 94,0 prosenttia verrattuna Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun keskihintaan (0,88 euroa) Nasdaq Helsingissä Ostotarjouksen julkistamiseen päättyneellä kahdentoista kuukauden ajanjaksolla.

Ostotarjouksen mukaan WithSecuren Osakkeiden kokonaisarvo on noin 298,9 miljoonaa euroa (pois lukien WithSecuren hallussa olevat 251 445 omaa osaketta).

Peruuttamattomat sitoumukset

Risto Siilasmaa, Konsortion jäsen ja Yhtiön suurin osakkeenomistaja, joka edustaa noin 34,18:aa prosenttia Ostotarjouksen mukaisista WithSecuren Osakkeista ja äänistä, on solminut CVC Sijoittajan kanssa yhteistarjoussopimuksen ("**Yhteistarjoussopimus**"), jonka mukaan hän on sitoutunut ehdoista ja peruuttamattomasti myymään osakkeensa Tarjouksentekijälle Ostotarjouksen yhteydessä tietyin irtisanomisoikeuksin. Risto Siilasmaan antama peruuttamaton sitoumus päättyy, jos Ostotarjousta ei ole toteutettu kahdentoista (12) kuukauden kuluessa Yhdistymissopimuksen päivämäärästä, ellei tarjousaikaa jatketa vireillä olevien viranomaishyväksyntöjen vuoksi. Risto Siilasmaa on oikeutettu vetäytymään sitoumuksestaan, mikäli järjestely raukeaa tai Ostotarjous peruutetaan sen ehtojen mukaisesti, Konsortion jäsenet sopivat kirjallisesti Yhteistarjoussopimuksen ja sen sisältämän peruuttamattoman sitoumuksen päättämisestä, Tarjouksentekijä tekee julkisen kirjallisen ilmoituksen aikomuksestaan olla jatkamatta järjestelyä, tai jompikumpi Konsortion jäsenistä on tullut oikeudellisesti toimintakyvyttömäksi mistä tahansa syystä tai on julistettu maksukyvyttömäksi tai asetettu konkurssiin.

Lisäksi Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, jotka omistavat yhdessä noin 6,13 prosenttia Osakkeista ja jotka yhdessä Risto Siilasmaan tekemän sitoumuksen kanssa edustavat noin 40,31:ä prosenttia Ostotarjouksen mukaisista WithSecuren Osakkeista ja äänistä, ovat peruuttamattomasti sitoutuneet hyväksymään Ostotarjouksen. Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman ja Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen antamat sitoumukset voidaan irtisanoa muun muassa siinä tapauksessa, että Tarjouksentekijä vetäytyy Ostotarjouksesta tai, mikäli kolmas osapuoli julkistaa kilpailevan tarjouksen, jonka arvo on vähintään 15 prosenttia korkeampi kuin Ostotarjouksen arvo, Tarjouksentekijä ei vastaa tai ylitä tällaisessa kilpailevassa tarjouksessa tarjottua vastiketta tietyn ajan kuluessa, ja että Yhtiön hallitus on perunut aiemman suosituksensa Ostotarjoukselle.

Toteuttamisedellytykset

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, että kaikki tarvittavat viranomaishyväksynnot on saatu (tai tapauksesta riippuen soveltuvat odotusajat ovat päättyneet), ja että Tarjouksentekijä on saanut haltuunsa yli 90 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, "**Osakeyhtiölaki**") 18 luvun 1 §:n mukaisesti laskettuna.

Tarjouksentekijä on saanut oman pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset, jotka ilmenevät CVC:n rahastojen ja Risto Siilasmaan Tarjouksentekijälle osoittamista pääomasitoumuskirjeistä, Ostotarjouksen ja sitä seuraavan mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn täysimääräiseksi rahoittamiseksi. Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Ostotarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle (olettaen, että kaikki Ostotarjouksen toteuttamisedellytykset ovat muutoin täyttyneet tai että Tarjouksentekijä on luopunut vaatimasta niiden täyttymistä).

Ostotarjouksen mukaisen tarjousajan odotetaan alkavan arviolta 21.8.2025 ja päättyvän arviolta 1.10.2025, ellei Tarjouksentekijä jatka tarjousaikaa Ostotarjouksen toteuttamisedellytysten täyttämiseksi, mukaan lukien muun muassa, että kaikki tarvittavat viranomaishyväksynnot on saatu (tai tapauksesta riippuen soveltuvat odotusajat ovat päättyneet). Ostotarjouksen odotetaan tällä hetkellä toteutuvan vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen aikana.

Mahdolliset kilpailevat tarjoukset

Yhdistymissopimukseen sisältyy tavanomaisia ehtoja, joiden mukaan WithSecuren Hallitus pidättää itsellään oikeuden vetäytyä suosituksesta, muokata tai muuttaa sitä, peruuttaa sen ja ryhtyä osakkeenomistajille antamansa ja Ostotarjouksen hyväksymistä koskevan suosituksen vastaisiin toimiin, jotta WithSecuren Hallitus voi täyttää Suomen lakien ja asetusten mukaiset pakolliset huolellisuus- ja lojaliteettivelvoitteensa ("**Huolellisuusvelvollisuus**") Osakkeiden haltijoita kohtaan. Mikäli tällainen WithSecuren Hallituksen toimi liittyy kilpailevaan tarjoukseen tai kilpailevaan ehdotukseen (joka on luonteeltaan vakavasti otettava, realistinen ja uskottava Ostotarjouskoodin mukaisesti), jonka WithSecuren Hallitus on vilpittömin mielin arvioinut taloudelliselta näkökohdalta ja kokonaisuutena arvioituna olevan parempi kuin Ostotarjous Huolellisuusvelvollisuuden mukaisesti, mukaan lukien vastikkeen laatu, kilpailevan tarjouksen tai kilpailevan ehdotuksen toteuttamismahdollisuudet (mukaan lukien esimerkiksi tarjouksentekijän henkilöllisyys, muut ehdot (riippumatta siitä, ovatko ne indikaatiivisia vai eivät), rahoituksen saatavuus ja varmuus Arvopaperimarkkinalain vaatimusten mukaisesti sekä asiaankuuluvat viranomaishyväksynnot) ja muut WithSecuren Hallituksen merkitykselliseksi katsomat seikat (kuitenkin siten, että WithSecuren Hallitus ei missään tapauksessa ole velvollinen ottamaan huomioon seikkoja, jotka Ostotarjouslautakunnan Suosituksen ja hyvän arvopaperimarkkinatavan mukaan voitaisiin katsoa siirtävän harkintavaltaa WithSecuren Hallitukselta Konsortioon kuuluvalle osakkeenomistajalle, kussakin tapauksessa kuitenkin rajoittamatta hallituksen velvollisuutta noudattaa Huolellisuusvelvollisuuttaan), WithSecuren Hallitus voi vetäytyä suosituksesta tai muokata tai muuttaa sitä, peruuttaa sen tai ryhtyä toimiin, jotka ovat vastoin suositusta edellyttäen, että WithSecuren Hallitus on (i) noudattanut Yhdistymissopimuksen mukaisia velvollisuuksiaan olla pyytämättä tai houkuttelematta kilpailevia liiketoimia, jotka koskisivat Yhtiötä tai muulla tavoin kilpailisivat Ostotarjouksen kanssa tai haittaisivat sitä, (ii) lopettanut mahdolliset kilpailevaa tarjousta koskevat keskustelut tai neuvottelut, joita Yhtiö on käynyt ennen Yhdistymissopimuksen tekemistä, (iii) ilmoittanut Tarjouksentekijälle kilpailevan tarjouksen tai kilpailevan ehdotuksen vastaanottamisesta, (iv) vilpittömässä mielessä antanut Tarjouksentekijälle mahdollisuuden neuvotella WithSecuren Hallituksen kanssa kilpailevasta tarjouksesta tai kilpailevasta ehdotuksesta ilmenevistä seikoista ja (v) antanut Tarjouksentekijälle vähintään kahdeksan (8) pankkipäivää aikaa parantaa Ostotarjouksensa ehtoja verrattuna Yhdistymissopimuksessa suunniteltuihin ehtoihin laskettuna kilpailevan tarjouksen julkistamispäivästä tai siitä päivästä, jolloin Tarjouksentekijälle on ilmoitettu kirjallisesti vakavasti otettavasta kilpailevasta ehdotuksesta ja sen olennaisista ehdoista. Jos Tarjouksentekijälle on annettu kilpailevan ehdotuksen yhteydessä oikeus tehdä vastaava ehdotus, sille ei anneta uutta vastaavaa oikeutta, jos kilpaileva ehdotus johtaa sellaiseen kilpailevaan tarjoukseen, jonka ehtoihin ei ole tehty olennaisia parannuksia ehdotukseen nähden, edellyttäen, että tarjouksentekijälle on ilmoitettu tästä kolme (3) pankkipäivää ennen sitä arvioitua päivämäärää, jona kilpailevan ehdotuksen viimeinen mahdollisuus poistuu.

WithSecuren Hallituksen näkemyksen mukaan sitoumus olla houkuttelematta kilpailevia tarjouksia ei estä WithSecuren Hallitusta noudattamasta lojaliteetti- ja huolellisuusvelvollisuuttaan tilanteessa, jossa WithSecuren Hallitus on vastaanottanut kilpailevan ehdotuksen tai kilpailevan tarjouksen, tai muutoin noudattamasta soveltuvia lakeja. Ostotarjouslautakunnan Suosituksessa todetaan, että Ostotarjouksen kaltaisen konsortiotarjouksen tapauksessa WithSecuren Hallituksen on varmistuttava erityisesti siitä, etteivät mahdolliset Tarjouksentekijän kanssa tehdyt sopimukset rajoita Yhtiön ja sen hallituksen toimintamahdollisuuksia mahdollisen kilpailevan tarjouksen tilanteessa ja etteivät sopimuksen ehdot tosiasiallisesti siirrä ratkaisuvalltaa hallitukselta Konsortion osapuolena olevalle osakkeenomistajalle, tässä tapauksessa Risto Siilasmaalle. Sitoumukseen olla houkuttelematta kilpailevia tarjouksia ei liity sopimuksen purkamisesta aiheutuvaa maksua tai irtaantumiskorvausta, toisin kuin suomalaisissa ostotarjouksissa, myös konsortiotarjouksissa, on ollut tapana. WithSecuren Hallitus on päätenyt siihen, että sitoutuminen Yhdistymissopimukseen, mukaan luettuna velvollisuuteen olla houkuttelematta tarjouksia, mahdollistaa Tarjouksentekijän Ostotarjouksen ja on nyt ja jatkossakin WithSecuren osakkeenomistajien etujen mukaista. Osakeyhtiölain ja Ostotarjouskoodin sekä hiljattaisen Ostotarjouslautakunnan Suosituksen mukaisesti Yhdistymissopimuksen on arvioitu olevan perusteltu ja sallivan WithSecuren Hallituksen huomioida mahdolliset kilpailevat ehdotukset ja tarjoukset.

Lausunnon tausta

Arvopaperimarkkinalain ja Arvopaperimarkkinayhdistyksen antaman ostotarjouskoodin ("**Ostotarjouskoodi**") mukaan WithSecuren Hallituksen tulee julkistaa lausunto Ostotarjouksesta. Lausunnossa tulee esittää perusteltu arvio Ostotarjouksesta WithSecuren ja sen osakkeenomistajien kannalta sekä Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjassa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista WithSecuren toimintaan ja työllisyyteen WithSecuressa.

Tämän lausunnon antamista varten Tarjouksentekijä on toimittanut WithSecuren Hallitukselle Tarjousasiakirjan suomenkielisen luonnoksen siinä muodossa, jossa Tarjouksentekijä on jättänyt sen Finanssivalvonnan hyväksyttäväksi 12.8.2025 ("**Tarjousasiakirjan Luonnos**"). Valmistellessaan lausuntoaan WithSecuren Hallitus on käyttänyt Tarjousasiakirjan Luonnoksessa esitettyjä tietoja sekä tiettyjä muita Tarjouksentekijän toimittamia tietoja, eikä WithSecuren Hallitus ole itsenäisesti tarkistanut näitä tietoja.

Arvio Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan Luonnoksessa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista WithSecuren toimintaan ja työllisyyteen

Tarjouksentekijän antamat tiedot

WithSecuren Hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia Yhtiön ja Tarjouksentekijän Ostotarjousta koskevassa, 8.8.2025 julkaistussa tiedotteessa ("**Tarjoustiedote**") ja Tarjousasiakirjan Luonnoksessa esitettyjen lausuntojen perusteella.

WithSecure toimii suurella ja nopeasti kasvavalla markkinalla ja on kehittänyt johtavan ratkaisuväliköimän, jota asiakkaat arvostavat erityisesti sen ydinkohderyhmässä eli pienissä ja keski suurissa yrityksissä. Yhtiö jatkaa myös innovointia tuoden markkinoille useita uusia ja tärkeitä tuotteita, jotka auttavat sen asiakkaita suojautumaan kyberuhkilta. Konsortion jäsenet uskovat, että tämä yhdistettynä WithSecuren historiaan, luotettavaan maineeseen ja eurooppalaiseen painopisteeseen antaa sille vahvan perustan tulla johtavaksi eurooppalaiseksi kyberturvallisuusyhtiöksi tulevana vuosina, ja että kohdeyhtiön kasvunäkymät ovat erittäin kiinnostavat. Konsortion näkemyksen mukaan Yhtiö tarvitsee kuitenkin jatkuvia ja pitkäaikaisia investointeja voidakseen puolustaa ja parantaa markkina-asemiaan ja saavuttaa tavoitteensa tulla johtavaksi eurooppalaiseksi kyberturvallisuusyhtiöksi. Konsortion jäsenet uskovat myös, että yksityisessä omistuksessa Yhtiö ja sen johto voivat keskittyä tehokkaammin keskeisiin vahvuuksiinsa sekä kasvu- ja avainhankkeisiinsa ilman julkisten markkinoiden asettamia rajoitteita.

Konsortio, joka jakaa tämän näkemyksen WithSecuresta, on ainutlaatuisessa asemassa WithSecuren liiketoiminnan kehittämiseen yksityisessä omistuksessa Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen, sillä CVC ja Risto Siilasmaa tuovat kumpikin mukanaan arvokasta asiantuntemusta. CVC:n rahastoilla on syvällistä kokemusta teknologia-alan sijoittamisesta, sisältäen sijoituksia muihin kyberturvallisuusohjelmistoyhtiöihin, sekä paikallista osaamista muiden suomalaisten sijoitusten ja omistautuneen pohjoismaisen tiimin kautta. Risto Siilasmaa on WithSecuren perustaja ja hallituksen puheenjohtaja, jolla on yli 35 vuoden kokemus Yhtiön kasvun johtamisesta sekä merkittävää sijoitus- ja hallitustyöskentelykokemusta muista teknologiayhtiöistä, minkä ansiosta hänellä on erinomaiset edellytykset jatkaa Yhtiön strategisen suunnitelman edistämistä Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen.

Konsortio tunnustaa Yhtiön julkiset lausunnot Yhtiön vahvasta eurooppalaisesta asemasta, sen asiakkailleen antamat tietosuvereniteettilupaukset ja niihin liittyvät markkinamahdollisuudet geopolitiittisten jännitteiden lisääntyessä ja yhtyy niihin täysin. Konsortio tunnistaa Yhtiön tavoitteen ja strategian tulla johtavaksi eurooppalaiseksi kyberturvallisuusyhtiöksi Elements-yhtiö-segmentissä ja Salesforce-ekosysteemin johtavaksi ratkaisuksi Cloud Protection for Salesforce -segmentissä.

Tarjouksentekijän mukaan Ostotarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia WithSecuren liiketoimintaan tai varoihin, johdon tai työntekijöiden asemaan tai toimipaikkoihin. Kuten on tavanomaista, Tarjouksentekijä aikoo kuitenkin muuttaa WithSecuren hallituksen kokoonpanon Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen. Tarjouksentekijän mukaan jotkin muutokset ovat ajan myötä mahdollisia osana tavanomaista liiketoiminnan arviointia Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen ja/tai kun Osakkeet on poistettu Nasdaq Helsingin pörssilistalta perustuen CVC Sijoittajan ja Risto Siilasmaan strategiseen ja kaupalliseen

harkintaan. Näihin voi lukeutua Cloud Protection for Salesforce -liiketoiminnan kehityksen jatkaminen itsenäisenä liiketoimintana konsernin sisällä pitäen samalla strategisen tarkastelun vaihtoehdot avoimina WithSecuren nykyisen strategian mukaisesti.

Hallituksen arvio

WithSecuren Hallitus uskoo, että Ostotarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia WithSecuren liiketoimintaan tai varoihin, johdon tai työntekijöiden asemaan tai toimipaikkoihin. Kuten on tavanomaista, Tarjouksentekijä aikoo kuitenkin muuttaa WithSecuren hallituksen kokoonpanon Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen.

Tämän lausunnon päivämääränä WithSecuren Hallitus ei ole vastaanottanut Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 13 §:ssä tarkoitettua henkilöstön edustajan lausuntoa Ostotarjouksen vaikutuksesta työllisyyteen.

Arvio Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan Luonnoksessa esittämästä rahoituksesta

Tarjouksentekijän antamat tiedot

WithSecuren Hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän rahoitusta Tarjoustiedotteessa ja Tarjousasiakirjan Luonnoksessa esitettyjen lausuntojen perusteella. Lisäksi Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy ("**C&S**") on tarkastanut Tarjouksentekijän Ostotarjouksen rahoittamisesta esittämät pääasialliset rahoitusasiakirjat.

Tarjousasiakirjan Luonnoksen ja Tarjouksentekijän Yhtiölle osoittamien pääomasitoumuskirjeiden kopioiden perusteella Tarjouksentekijä on saanut CVC:n rahastoilta ja Risto Siilasmaalta riittävät oman pääoman ehtoista rahoitusta koskevat sitoumukset Ostotarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi.

Tarjouksentekijän vakuutukset Yhdistymissopimuksessa

Yhdistymissopimuksessa Tarjouksentekijä vakuuttaa WithSecurelle, että Tarjouksentekijällä on saatavilla riittävät varat, kuten Yhtiölle ennen Yhdistymissopimuksen solmimista toimitetuista pääomasitoumuskirjeistä ilmenee, kaikkien Osakkeiden yhteenlasketun Tarjousvastikkeen maksamisen rahoittamiseksi Ostotarjouksen yhteydessä sekä sen jälkeen toteutettavan mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi ja mahdollisen Tarjouksentekijän irtisanomiskorvauksen maksamisen rahoittamiseksi. WithSecuren Hallitus toteaa lisäksi, että Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Ostotarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saamiselle (olettaen, että kaikki Ostotarjouksen toteuttamisedellytykset ovat muutoin täyttyneet tai että Tarjouksentekijä on luopunut niistä).

Hallituksen arvio

WithSecuren Hallitus uskoo, että Tarjouksentekijä on varmistanut tarvittavan ja riittävän määrän rahoitusta siten, että Tarjouksentekijällä tulee olemaan riittävät varat käteisenä CVC:n rahastojen ja Risto Siilasmaan tekemien pääomasitoumusten kautta Ostotarjouksen toteuttamisen ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 9 §:n vaatimuksen mukaisesti.

Arvio Ostotarjouksesta WithSecuren ja sen osakkeenomistajien näkökulmasta

Yleistä

WithSecuren Hallitus on Ostotarjousta arvioidessaan ottanut huomioon useita tekijöitä, mukaan luettuna muun muassa WithSecuren viimeaikaisen taloudellisen suorituskyvyn, nykyisen taloudellisen aseman ja tulevaisuuden näkymät, WithSecuren strategian, Osakkeen kaupankäyntihinnan historiallisen kehityksen ja Tarjouksentekijän mahdollisuudet täyttää kaikki Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset (rajoituksetta mukaan lukien tarvittavien viranomaishyväksyntöjen saaminen). Lisäksi WithSecuren Hallitus on Osakeyhtiölain 1 luvun 8 §:ssä säädettyjen huolellisuus- ja lojaliteettivelvoitteidensa mukaisesti toteuttanut laajan selvityksen ja analyysin vaihtoehtoisista mahdollisuuksista WithSecurelle Ostotarjouksen lisäksi, rajoituksetta mukaan lukien

potentiaalisten kolmansien osapuolten sijoittajien kartoittamisen. Aikaa ja resursseja on käytetty erityisesti seuraavien vaihtoehtojen mahdollisuuksien selvittämiseen ja analysointiin: (i) jatkaminen pörssiyhtiönä nykyisen strategian mukaisesti, (ii) jatkaminen pörssiyhtiönä nykyisen strategian mukaisesti, mutta niin, että osa liiketoiminnoista myydään, ja (iii) Ostotarjousta paremman julkisen ostotarjouksen vastaanottaminen.

WithSecuren Hallituksen arviointi WithSecuren liiketoiminnan jatkamismahdollisuuksista pörssiyhtiönä sen nykyisen strategian mukaisesti on perustunut kohtuullisiin tulevaisuuteen suuntautuneisiin arvioihin, jotka sisältävät useita epävarmuustekijöitä, kun taas Tarjousvastikkeeseen ja sen sisältämään premioon ei sisälly muita epävarmuustekijöitä kuin Ostotarjouksen toteuttamisedellytysten täyttyminen.

WithSecure on aiemmin kertonut julkisesti kartoittaneensa Cloud Protection for Salesforce -liiketoimintaan ("**CPSF-liiketoiminta**") liittyviä strategisia mahdollisuuksia, joihin lukeutuvat myös kyseisen liiketoiminnan myynti osittain tai kokonaan ("**CPSF-liiketoiminnan Strateginen Arviointi**"). Ennen kuin WithSecure sai Konsortiolta ensimmäisen alustavan tarjouksen, se oli tehnyt tiedusteluja arvioidakseen CPSF-liiketoiminnan Strategista Arviointia. Tiedustelujen tuloksena WithSecure sai useita ei-sitovia kiinnostuksen ilmauksia, jotka sisälsivät erilaisia ehtoja sitovien tarjousten antamiselle CPSF-liiketoiminnasta. WithSecuren Hallitus on jatkuvasti tarkastellut ja arvioinut saatavilla olevia vaihtoehtoja sekä ennen Konsortion ensimmäistä tarjousta että sen jälkeen. Tämän arvioinnin perusteella Ostotarjousta pidettiin lopulta WithSecuren osakkeenomistajien näkökulmasta kaikkein houkuttelevimpana.

Ennen Yhdistymissopimuksen tekemistä WithSecuren Hallitus oli lisäksi yksinoikeudella toimivan taloudellisen neuvonantajansa DNB Carnegie Investment Bank AB, Suomen sivukonttorin ("**DNB Carnegie**") avustuksella lähestynyt useita kolmansia osapuolia tunnustellakseen näiden kiinnostusta WithSecurea kohtaan, jotta se voisi arvioida mahdollisuuksiaan saada kilpailukykyinen vaihtoehto tai muu vaihtoehtoinen mahdollisuus, joka voisi olla Ostotarjousta parempi, mutta WithSecuren Hallitus ei pitänyt mitään näistä vaihtoehdoista Ostotarjousta houkuttelevampana.

Ennen Konsortion viimeistä, Tarjousvastikkeen hintaan tehtyä alustavaa tarjousta WithSecuren Hallitus oli jo kieltäytynyt edistämästä Konsortion kahta aiempaa ja merkittävästi alhaisempaa alustavaa tarjousta, sillä se ei pitänyt niitä WithSecuren ja sen osakkeenomistajien kannalta riittävän houkuttelevina.

Ostotarjouslautakunnan Suosituksen perusteella WithSecuren Hallitus ei antanut painoarvoa sille, että Yhtiön suurin osakkeenomistaja Risto Siilasmaa on Konsortion jäsen ja antanut Tarjouksentekijälle peruuttamattoman sitoumuksen olla hyväksymättä Osakkeistaan muuta tarjousta.

DNB Carnegien ja C&S:n asiantuntijoiden avustuksella tekemänsä analyysin perusteella ja harkittuaan edellä mainittuihin vaihtoehtoihin mahdollisuuksiin liittyviä olennaisia seikkoja WithSecuren Hallitus on päättänyt siihen, että WithSecuren saatavilla ei tällä hetkellä ole sellaisia vaihtoehtoisia mahdollisuuksia, jotka olisivat Ostotarjousta parempia.

WithSecuren Hallitus sai WithSecuren yksinoikeudella toimivalta taloudelliselta neuvonantajalta DNB Carnegielta 7.8.2025 päivätyn fairness opinion -lausunnon ("**Fairness Opinion -lausunto**"), jonka mukaan kyseisen lausunnon päivämääränä Osakkeiden haltijoille Ostotarjouksen mukaan maksettava Tarjousvastike oli taloudellisessa mielessä osakkeenhaltijoille kohtuullinen. Fairness Opinion -lausunto perustui tehtyihin oletuksiin, noudatettuihin menettelyihin, harkittuihin seikkoihin sekä tehtyyn tarkastukseen liittyviin rajoituksiin ja varauksiin, jotka on kuvattu tarkemmin itse lausunnossa. Fairness Opinion -lausunto on kokonaisuudessaan tämän lausunnon [liitteenä 1.](#)

Hallituksen arvio

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

- tiedot ja oletukset WithSecuren liiketoiminnoista ja taloudellisesta asemasta tämän lausunnon päivämääränä ja niiden arvioitu kehitys tulevaisuudessa, mukaan luettuna arvio WithSecuren nykyisen strategian täytäntöönpanoon liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista (mukaan lukien CPSF-

liiketoiminnan Strategisen Arvioinnin mukaiset vaihtoehdot sekä näihin liittyvät ei-sitovien ehdollisten kiinnostusten ilmaiset)

- Osakkeista tarjottu Tarjousvastike
- WithSecuren Osakkeiden likviditeetti ja historiallinen kaupankäyntihinta
- järjestelyn toteutumisvarmuus ja se, että Ostotarjouksen ehdot ovat kohtuulliset ja tavanomaiset
- WithSecuren Osakkeen arvostuskertoimet verrattuna toimialalla vallitseviin arvostuskertoimiin ennen Ostotarjouksen julkistamista
- WithSecuren Hallituksen tekemät ja tilaamat valuaatiot ja analyysit sekä DNB Carnegien kanssa käydyt keskustelut
- analyytikoiden Osaketta koskeva konsensus
- DNB Carnegien WithSecuren strategiaan perustuvat odotukset Osakkeen kurssikehityksestä vuoden 2025 loppupuolella ja vuonna 2026, joissa on huomioitu kattava analyysi eri skenaarioista CPSF-liiketoiminnan Strategisen Arvioinnin yhteydessä, mukaan lukien korkein ilmennyt arvo (ns. equity value) CPSF-liiketoiminnasta saaduista ei-sitovista ja ehdollisista kiinnostuksen ilmauksista; ja
- DNB Carnegien Fairness Opinion -lausunto.

WithSecuren Hallitus uskoo, että Tarjousvastike on houkuttelevalla tasolla ja että Ostotarjouksen hyväksyminen ehdotetulla Tarjousvastikkeella on taloudellisesta näkökulmasta tarkasteltuna, Yhtiön olennaisiin liiketoimintanäkymiin, mukaan lukien CPSF-liiketoiminnan mahdolliseen myyntiin, kohdistuvat riskit ja epävarmuustekijät huomioiden ja Tarjousasiakirjan Luonnokseen sisältyvän Ostotarjouksen ehtojen perusteella osakkeenomistajien kannalta suotuisampi vaihtoehto kuin se, että WithSecure jatkaa pörssiyhtiönä.

WithSecuren Hallituksen suositus

WithSecuren Hallituksen eturistiriidattomat jäsenet ovat huolellisesti arvioineet Ostotarjousta ja sen ehtoja Tarjousasiakirjan Luonnoksen, Fairness Opinion -lausunnon ja muiden käytettävissä olevien tietojen perusteella.

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

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

WithSecuren Hallitus on Ostotarjousta ja siihen liittyviä seikkoja arvioidessaan ottanut huomioon, että WithSecuren Hallituksen puheenjohtaja Risto Siilasmaa on Konsortion jäsen. Kun WithSecuren Hallitus sai Konsortiolta ei-sitovan indikaatiivisen tarjouksen, johon sisältyi myös tieto Risto Siilasmaan peruuttamattomasta sitoumuksesta, se päätti perustaa Ostotarjouksen arviointia varten erillisen ad hoc -valiokunnan, johon kuuluvat WithSecuren Hallituksen eturistiriidattomat jäsenet Amanda Bedborough, Niilo Fredrikson, Mervi Kerkelä-Hiltunen, Artturi Lehtiö, Ciaran Martin ja Tuomas Syrjänen. Ad hoc -valiokunnan jäsenet ovat pitäneet tämän lausunnon julkaisuun mennessä kaksitoista (12) virallisesti sovittua kokousta ja olleet aktiivisesti yhteydessä toisiinsa sekä Yhtiön oikeudellisiin ja taloudellisiin neuvonantajiiin myös virallisten kokousten ulkopuolella arvioidakseen Ostotarjousta huolellisesti WithSecuren ja sen osakkeenomistajien näkökulmasta.

Osakeyhtiölain ja Ostotarjouskoodin esteellisyysäädösten sekä Ostotarjouslautakunnan Suosituksen mukaisesti Risto Siilasmaa ei ole osallistunut Ostotarjousta koskevaan WithSecuren Hallituksen arviointiin ja harkintaan tai WithSecuren Hallituksen suositusta tai Yhdistymissopimusta koskevaan päätöksentekoon tai valmisteluun.

Eräitä muita asioita

WithSecuren Hallitus toteaa, että yritysjärjestelyyn saattaa liittyä ennalta arvaamattomia riskejä, mikä on yleistä tämänkaltaisissa prosesseissa.

WithSecuren Hallitus toteaa, että WithSecuren osakkeenomistajien tulisi ottaa huomioon myös Ostotarjouksen hyväksymättä jättämiseen liittyvät mahdolliset riskit. Jos Osakkeiden ja äänten yli 90 prosentin osuutta

koskevasta hyväksymisedellytyksestä luovuttaisiin, Ostotarjouksen toteuttaminen vähentäisi WithSecuren osakkeenomistajien sekä muutoin kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingissä olevien Osakkeiden lukumäärää. Ostotarjouksessa pätevästi tarjottujen Osakkeiden lukumäärästä riippuen tällä voisi olla haitallinen vaikutus likviditeettiin ja WithSecuren Osakkeiden arvoon. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin kaksi kolmasosaa yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on riittävä ääniosuus tiettyjen yhtiöoikeudellisten järjestelyjen päättämiseksi, mukaan lukien muun muassa yhtiön sulautuminen toiseen yhtiöön, yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttaminen, yhtiön kotipaikan muuttaminen ja yhtiön osakkeiden liikkeeseenlasku osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen.

Osakeyhtiölain 18 luvun 1 §:n 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 WithSecuren osakkeenomistajilta, jotka eivät ole hyväksyneet Ostotarjousta, voidaan lunastaa Osakkeet Osakeyhtiölain mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyssä Osakeyhtiölain mukaisin edellytyksin.

WithSecure on sitoutunut noudattamaan Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 28 §:ssä tarkoitettua Ostotarjouskoodia.

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

WithSecure on nimittänyt DNB Carnegien taloudelliseksi neuvonantajakseen ja C&S:n oikeudelliseksi neuvonantajakseen Ostotarjouksen yhteydessä.

WithSecure Oyj:n hallitus

Liite 1: Fairness Opinion -lausunto



Private & Confidential

The Board of Directors of WithSecure Plc
WithSecure Plc
Välimerenkatu 1
FI-00180 Helsinki, Finland

7 August 2025

Ladies and Gentlemen,

You have asked for the opinion of DNB Carnegie Investment Bank AB, Finland Branch ("**DNB Carnegie**") as to whether the cash consideration of EUR 1.70 per Share (as defined below) (the "**Share Offer Price**") offered in the voluntary public cash tender offer (the "**Offer**") for all the issued and outstanding shares in WithSecure Plc ("**WithSecure**" or the "**Company**") that are not held by WithSecure or its subsidiaries (the "**Shares**" or, individually, a "**Share**", and each beneficial owner of a Share a "**Shareholder**") made by Diana BidCo Oy (the "**Offeror**"), which is a private limited liability company incorporated under the laws of Finland that will be indirectly owned by a consortium comprising of Diana Master TopCo Lux S.à r.l, a private limited liability company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, and Mr. Risto Siilasmaa, the founder and the Chair of the Board of Directors of WithSecure, is in the context of the Offer and from a financial point of view, fair to the Shareholders of WithSecure.

Pursuant to the terms and conditions of the Offer, as set forth in the combination agreement to be agreed by and between the Company and the Offeror (the combination agreement document referred to as the "**Combination Agreement**"), the Offeror is offering the Share Offer Price for each Share validly tendered in the Offer.

For the purposes of providing our opinion ("**Fairness Opinion**"), DNB Carnegie has reviewed, among other things, certain publicly available business and financial information relating to the Company, such as annual and interim reports, including the latest published business review; certain publicly available financial forecasts relating to the business and financial prospects of the Company prepared by certain research analysts; reviewed potential value of different parts of the Company, including non-binding indications of interest received for the CPSF business; and certain internal financial projections and related supporting material prepared by the senior management that have not been disclosed to the public, but provided for us for the purposes of our analysis. We have also discussed such projections and past and current business



operations, as well as financial condition and future outlook with the senior management of the Company; reviewed the historical stock prices and trading volumes of the Shares in the Company; reviewed certain publicly disclosed transactions we believe to be comparable to the Offer; reviewed public information with respect to certain other companies we believe to be comparable to the Company; and performed such other financial reviews and analyses, as we, in our absolute discretion, have deemed appropriate. When carrying out the analysis DNB Carnegie has applied those valuation methods considered necessary and appropriate for this assessment, including the application of common investment banking analyses.

DNB Carnegie has, with the consent of the Board of Directors of the Company, assumed and relied upon the truth, accuracy and completeness of the information, forecasts, data and financial terms provided or used, has assumed that the same are not misleading, and does not assume or accept any liability or responsibility for any independent verification or checking of such information or any independent valuation or appraisal of any of the assets, operations or liabilities of the Company. With respect to the financial projections, DNB Carnegie has, with the consent of the Board of Directors of the Company, assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best available estimates and judgments of the management of the Company as to the future financial performance of the Company at that time, and that no event subsequent to this and undisclosed to DNB Carnegie has had a material effect on them. DNB Carnegie does not assume or accept liability or responsibility for (and expresses no view as to) such projections or the assumptions on which they are based. In preparing this Fairness Opinion, DNB Carnegie has received specific confirmation from senior management of the Company that the assumptions specified above are correct and no information has been withheld from DNB Carnegie that could have influenced the purport of this Fairness Opinion or the assumptions on which it is based.

Furthermore, DNB Carnegie's opinion is necessarily based on financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect and reasonably capable of evaluation on, and the information made available to DNB Carnegie or used by it up to, the date hereof. This Fairness Opinion exclusively focuses on the fairness, from a financial point of view, of the Share Offer Price and does not address any other issues such as assessment of the Offeror's rationale (e.g. including expected synergies) for proposing the Offer, or the underlying business decision to recommend the Offer or its commercial merits, which are matters solely for the Board of Directors of the Company. Subsequent developments in the aforementioned conditions may affect this Fairness Opinion and the assumptions made in preparing this Fairness Opinion and DNB Carnegie is not obliged to update, revise or reaffirm this opinion if such conditions change.

In rendering this Fairness Opinion, DNB Carnegie has not provided legal, regulatory, tax, accounting or actuarial advice and accordingly DNB Carnegie does not assume any responsibility or liability in respect thereof. Furthermore, DNB Carnegie has assumed that the Offer will be consummated on the key terms and conditions as set out in the Combination Agreement, without any material changes to, or waiver of, its terms or conditions.

As part of our investment banking activities, DNB Carnegie is continuously engaged in assessing companies and their securities in connection with mergers and take-overs, competing take-over offers and assessments in business-related or other conjunctions. In addition to DNB Carnegie being engaged by the Company to



issue a Fairness Opinion, DNB Carnegie is also acting as financial adviser to the Company in connection with the Offer and will receive fees for the services provided in connection with the Offer, including rendering this Fairness Opinion.

DNB Carnegie and other companies part of DNB Bank ASA provide a broad range of financial advisory services related to securities and may as part of the ordinary trading activities from time to time carry out transactions and own securities, for our own account or the accounts of customers, in WithSecure or companies within the same industry as WithSecure.

The engagement of DNB Carnegie and the opinion expressed herein are solely for the benefit of the Company's Board of Directors and this Fairness Opinion is therefore only rendered to the Company's Board of Directors in connection with their evaluation of the Offer. This Fairness Opinion does not in any way constitute a recommendation by DNB Carnegie to any Shareholders of WithSecure as to whether such holders should accept or reject the Offer or otherwise act in relation to the Offer. The Fairness Opinion is not on behalf of, and shall not give any right or legal remedy to any Shareholder of WithSecure or any other person, or to be used for any other purpose. This Fairness Opinion may not be relied upon by, nor be disclosed to, in whole or in part, any third party for any purpose whatsoever without DNB Carnegie's prior written consent, except that (i) a reference to this Fairness Opinion may be included in the release announcing the Offer and (ii) a copy of this Fairness Opinion may be attached in its entirety to the statement of the Board of Directors that will be announced pursuant to the Finnish Securities Market Act and subsequently included in the tender offer document to be prepared in connection with the Offer. This Fairness Opinion is issued in the English language and reliance may only be placed on this Fairness Opinion as issued in the English language. If any translations of this Fairness Opinion are delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and Carnegie makes no representation as to (and accepts no liability in respect of) the accuracy of any such translation.

This Fairness Opinion shall be governed by and construed in accordance with the laws of Finland and any claims or disputes arising out of, or in connection with, this letter shall be settled at The Arbitration Institute of the Finland Chamber of Commerce, and the seat of the arbitration shall be Helsinki, Finland. The language of arbitration shall be Finnish or such other language as the parties may agree to in writing. Evidence can be presented in the Finnish or English languages.

Based upon and subject to the foregoing, DNB Carnegie is of the opinion that, as at the date hereof, the Share Offer Price is, from a financial point of view, fair to the Shareholders of WithSecure.

Yours sincerely,

DNB Carnegie Investment Bank AB, Finland Branch