

Helsingissä 12.3.2024

Keskisuomalainen Oyj
Hallitus
PL 159, 40101 Jyväskylä

Kohtuullisuuslausunto (Fairness opinion -lausunto)

Keskisuomalainen Oyj:n ("Keskisuomalainen", "Yhtiö") hallitus on pyytänyt Evli Oyj:tä ("Evli") antamaan kohtuullisuuslausunnon Yhtiön A-sarjan ja K-sarjan osakkeiden omistajien taloudellisen edun kannalta esitetystä Yhtiön osakesarjojen yhdistämisestä.

Keskisuomalaisella on kaksi osakesarjaa: A-sarja ja K-sarja. Liikkeeseen laskettujen ja liikkeessä olevien osakkeiden kokonaismäärä on tämän lausunnon päivämääränä 10 042 468, jakautuen 5 463 528 A-sarjan osakkeeseen ja 4 578 940 K-sarjan osakkeeseen. A-sarjan osakkeilla käydään kauppaa Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämässä Helsingin pörssissä. A-sarjan osakkeen kaupankäyntitunnus on KSLAV. K-sarjan osakkeet ovat listaamattomia.

Keskisuomalaisen yhtiöjärjestyksen 12 §:n mukaan jokainen A-sarjan osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden (1) äänen ja jokainen K-sarjan osake kaksikymmentä (20) ääntä. Sarjaan K kuuluvia osakkeita voi olla enintään 5 373 440 kappaletta ja sarjaan A kuuluvia osakkeita enintään 21 493 760 kappaletta. Sarjaan A ja sarjaan K kuuluvia osakkeita on kuitenkin oltava yhteensä vähintään 5 373 440 kappaletta ja yhteensä enintään 21 493 760 kappaletta.

Keskisuomalainen on päättänyt esittää yhtiöjärjestykseensä muutoksia, joiden tarkoituksena on ehdottaa erilajisten osakesarjojen poistamista. Ehdotuksen myötä kaikki yhtiön K-sarjan osakkeet muutetaan A-sarjan osakkeiksi siten, että jokainen K-sarjan osake muunnetaan yhdeksi (1) A-sarjan osakkeeksi, minkä lisäksi jokainen K-sarjan osakkeenomistaja saa jokaista viittä omistamaansa K-sarjan osakettaan kohden yhden uuden A-sarjan osakkeen veloituksetta K-sarjan osakkeenomistajille suunnattavassa maksuttomassa osakeannissa. Yhtiö tulee päättämään osakesarjojen yhdistämisestä yhtiökokouksessa 2024. Osakesarjojen yhdistäminen tukee Yhtiön likviditeettiä ja parantaa yhdenvertaisuutta osakkeenomistajien välillä.

Keskisuomalaisen hallitus valmistelee 26.4.2024 pidettävälle Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle esitystä A-sarjan ja K-sarjan osakkeiden yhdistämisestä esitetystä järjestelyssä ehdotetun vaihtosuhteen mukaan. Esityksen mukaan K-sarjan osakkeet muutetaan A-sarjan osakkeiksi vaihtosuhteella 1:1,2.

EVLI

Keskisuomalaisen hallitus on pyytänyt Evli Oyj:tä antamaan lausunnon koskien esityksen kohtuullisuutta Yhtiön A-sarjan ja K-sarjan osakkeiden omistajien taloudellisen edun kannalta.

Näkemyksen tueksi Evli on tutkinut ja analysoinut muun muassa seuraavia asioita:

- i. tietyt julkisesti saatavilla olevat Keskisuomalaisen liiketoimintaa koskevat tiedot ja historialliset taloustiedot
- ii. tietyt sisäiset Keskisuomalaisen liiketoimintaa ja rahoitusmahdollisuuksia koskevat tiedot, jotka on saatu Keskisuomalaisen johdon kanssa käydyissä keskusteluissa
- iii. tiedot Keskisuomalaisen A-sarjan osakkeen kurssikehityksestä ja kaupankäyntivolyyymista Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämässä Helsingin pörssissä viimeisen viiden vuoden ajalta
- iv. tietyt Keskisuomalaisen osakkeella aiemmin tehdyt transaktiot
- v. sellaisten julkisen kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden, joilla on useita osakesarjoja Suomessa, aiempien samankaltaisten osakesarjojen yhdistelemisten ehdot
- vi. Keskisuomalaisen osakasrakenne
- vii. muut asianmukaisesti katsomamme asiakirjat, analyysit ja tutkimukset

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

Evlin lausunto perustuu olennaisesti lausunnon päivämääränä vaikuttaneisiin taloudellisiin, sääntelyyn tai markkinoihin liittyviin ja muihin edellytyksiin. Tämän päivämäärän jälkeiset tapahtumat voivat vaikuttaa niihin edellytyksiin, joihin lausunto perustuu. Mahdolliset myöhemmät tapahtumat voivat vaikuttaa Evlin näkemykseen, mutta Evlillä ei ole velvollisuutta päivittää, tarkistaa tai vahvistaa lausuntoaan.

Keskisuomalaisen hallituksen esitys sisältää Yhtiön K-sarjan osakkeiden muuntamisen A-sarjan osakkeiksi kompensoimalla K-sarjan haltijoiden äänivallan menetys osakkeiden vaihtosuhteella 1:1,2, K-sarjan osakkeiden haltijoiden äänivallan pienentymisen noin 94,4 prosentista noin 50,1 prosenttiin ja A-sarjan osakkeiden haltijoiden äänivallan nousun noin 5,6 prosentista noin 49,9 prosenttiin.

Osakesarjojen yhdistämisen odotetaan parantavan osakkeen likviditeettiä, Keskisuomalaisen kykyä hyödyntää osakettaan tehokkaammin liiketoimintansa kehittämisessä sekä päätöksentekoa, kun osakkeenomistajien äänivalta vastaa niiden taloudellista etua. Tässä

EVLI

lausunnossa ei kuitenkaan oteta lainkaan kantaa Keskisuomalaisen osakekurssin tai pääomarakenteen tulevaan kehitykseen.

Evliille maksetaan palkkio tästä lausunnosta. Tämä lausunto annetaan yksinomaan Keskisuomalaisen hallituksen tarpeisiin esitykseen liittyen ja sen käsittelyä varten. Evli ei lausunnossaan esitä suosituksia siitä, pitäisikö Keskisuomalaisen osakkeenomistajien äänestää esityksen puolesta tai sitä vastaan yhtiökokouksessa.

Lausunto on laadittu Keskisuomalaisen hallitukselle vain esityksen arviointia varten. Tämän lausunnon olemassaoloa, tätä lausuntoa tai sen sisältöä, analyysyjä tai johtopäätöksiä ei saa paljastaa kolmannelle osapuolelle eikä julkistaa ilman Evlin nimenomaista suostumusta.

Edellä olevaan perustuen ja sen nojalla Evlin lausunto on, että lausunnon päivämäärällä Keskisuomalaisen hallituksen osakesarjojen yhdistämiseen liittyvä esitys on taloudellisessa mielessä kohtuullinen Yhtiön K-sarjan osakkeiden omistajille ja A-sarjan osakkeiden omistajille.

Helsingissä 12.3.2024,

Evli Oyj, Corporate Finance



OLLI KANGASNIEMI