

Rovio Entertainment Oyj:n hallituksen lausunto Segan tekemästä käteistarjouksesta Rovio Entertainment Oyj:n osakkeenomistajille ja optioiden haltijoille

Sega Europe Limited ("**Sega Europe**" tai "**Tarjouksentekijä**") julkisti 17.4.2023 käteistarjouksen kaikista Rovio Entertainment Oyj:n ("**Rovio**" tai "**Yhtiö**") liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista ("**Osakkeet**" tai kukin erikseen "**Osake**") 9,25 euron osakekohtaista käteisvastiketta vastaan ("**Tarjous**"). Tarjous sisältää myös käteistarjouksen kaikista Yhtiön Optio-ohjelma 2022A:n alla liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista optioista ("**Optiot**" tai kukin erikseen "**Optio**") 1,48 euron optiokohtaista käteisvastiketta vastaan.

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

1. Tarjous lyhyesti

Sega Europe on brittiläinen yksityinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Yhdistynyt kuningaskunta ja rekisteröity osoite 27 Great West Rd, Brentford TW8 9BW, Middlesex, Yhdistynyt kuningaskunta. Sega Europe on suoraan ja kokonaan Sega Corporationin ("**Sega Corporation**"), Japanin lakien mukaisesti perustetun yhtiön omistama, joka on vuorostaan suoraan ja kokonaan Sega Sammy Holdings Inc.:n ("**SSHD**"), Japanin lakien mukaisesti perustetun yhtiön, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Tokion pörssissä, omistama.

SSHD ja Rovio ovat 17.4.2023 allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen ("**Yhdistymissopimus**"), jonka mukaisesti Tarjouksentekijä tekee Tarjouksen ja jonka mukaisesti SSHD on siirtänyt oikeutensa ja velvoitteensa Tarjouksentekijälle Yhdistymissopimuksen ehtojen mukaisesti.

Tämän lausunnon päivämääränä Rovion liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä on 82 963 825, joista 76 179 063 on ulkona olevia osakkeita ja 6 784 762 Yhtiön hallussa olevia osakkeita ja lisäksi Yhtiöllä on 742 300 liikkeeseen laskettua Optiota.

Tarjouksentekijä ja sen emoyhtiöt pidättävät itsellään oikeuden hankkia Osakkeita ja Optioita tai ryhtyä järjestelyihin Osakkeiden ja Optioiden hankkimiseksi ennen tarjousaikaa, tarjousajan aikana ja/tai sen jälkeen julkisessa kaupankäynnissä Tarjouksen ulkopuolella Nasdaq Helsinki Oy:ssä ("**Nasdaq Helsinki**") tai muutoin. Tarjouksentekijä on sitoutunut julkistamaan tehdyt tai järjestellyt hankinnat sovellettavien sääntöjen mukaisesti.

Ostotarjous tullaan tekemään tarjousasiakirjan ("**Tarjousasiakirja**") sisältämien ehtojen mukaisesti, jonka Tarjouksentekijän odotetaan julkistavan arviolta 5.5.2023, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt tarjousasiakirjan.

Tarjous julkistettiin tarjousvastikkeella 9,25 euroa käteisenä jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta Tarjous on pätevästi hyväksytty ("**Osaketarjousvastike**") ja 1,48 euroa käteisenä jokaisesta Optiosta, jonka osalta Tarjous on pätevästi hyväksytty ("**Optiotarjousvastike**"), kumpikin alisteisena oikaisuille alla esitetyn mukaisesti.

Osaketarjousvastike sisältää preemion, joka on:

- noin 63,1 prosenttia verrattuna 5,67 euroon, eli Rovion Osakkeen päätöskurssiin Nasdaq Helsingissä 19.1.2023, eli viimeisenä kaupankäyntipäivänä ennen erään kolmannen osapuolen julkistamaa ei-sitovaa tarjousta Rovion kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista;
- noin 55,2 prosenttia verrattuna 5,96 euroon, eli Rovion Osakkeen kolmen kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipäivän Nasdaq Helsingissä välittömästi ennen

- 19.1.2023;
- noin 19,0 prosenttia verrattuna 7,78 euroon, eli Rovion Osakkeen päätöskurssiin Nasdaq Helsingissä 14.4.2023, eli viimeisenä Tarjouksen julkistamista välittömästi edeltävänä kaupankäyntipäivänä; ja
- noin 17,5 prosenttia verrattuna 7,87 euroon, eli Rovion Osakkeen kolmen kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettuun keskipurssiin Nasdaq Helsingissä välittömästi ennen Tarjouksen julkistamista.

Osaketarjousvastike on määritelty 76 179 063 Osakkeen perusteella ja Optiotarjousvastike 742 300 Option perusteella. Mikäli Yhtiö korottaa Osakkeiden lukumäärää minkä tahansa järjestelyn seurauksena, millä olisi laimentava vaikutus, lukuun ottamatta Optioiden perusteella tapahtuvaa Yhtiön osakkeiden merkintää, tai jollakin muulla tavalla jakaa tai siirtää varoja osakkeenomistajilleen tai optioiden haltijoille, tai mikäli täsmäytyspäivä minkä tahansa edellä mainitun osalta on ennen Tarjouksen selvittämistä (siton, että varojenjako ei suoriteta Tarjouksentekijälle), Tarjouksentekijän maksamaa Osaketarjousvastiketta ja Optiotarjousvastiketta alennetaan vastaavasti euro eurosta - perusteisesti.

Moor Holding AB, Brilliant Problems Oy, Adventurous Ideas Oy, Oy Impera Ab, Niklas Hed, Mert Can Kurum, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen and Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas, jotka omistavat yhteensä noin 49,1 prosenttia Rovion ulkona olevista Osakkeista ja äänistä, ovat tietyn tavanomaisin ehdoin peruuttamattomasti sitoutuneet hyväksymään Tarjouksen. Sitoumusten ehtona on muiden ehtojen ohella, ettei Tarjouksentekijä ilmoita, että se ei enää jatka tai toteuta Tarjousta (tai se peruuttaa Tarjouksen) ja että mikään muu osapuoli ei julkista kilpailevaa tarjousta Rovion Osakkeiden hankkimiseksi vähintään 9,72 euron vastikkeella Osakkeelta ja että Sega Europe ei seitsemän (7) pankkipäivän kuluessa vastaa tai ylitä kilpailevaa tarjousta Osaketarjousvastiketta korottamalla.

Tarjouksen 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 Tarjouksen lopullisen tuloksen, mukaan lukien muun muassa kaikkien hyväksyntöjen saaminen tarvittavilta sääntelyviranomaisilta, ja että Tarjouksentekijä on saanut hyväksynnät, jotka edustavat osakeyhtiölain (624/2006 muutoksineen, "**Osakeyhtiölaki**") 18 luvun 1 §:n mukaisesti laskettuna yli 90 prosenttia Rovion Osakkeista ja äänistä täysi laimennusvaikutus huomioiden.

Tarjouksentekijä on vahvistanut Rovion hallitukselle, että Tarjous rahoitetaan kokonaisuudessaan Sega-konsernin käytettävissä olevilla käteisvaroilla. Tarjouksentekijän käytettävissä olevat varat riittävät Tarjouksen toteuttamiseen sen ehtojen mukaisesti, mahdollisen Osakeyhtiölain mukaisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseen sekä mahdollisten Tarjouksentekijän irtisanomiskorvausten maksamiseen Yhdistyssopimuksen mukaisesti. Tarjouksentekijä on myös ilmoittanut, että osana Sega-konsernin pääomapolitiikkaa, Tarjouksentekijä tai sen emoyhtiöt voivat ottaa ulkoista velkarahoitusta tavalla, joka ei vaikuta kykyyn tai halukkuuteen rahoittaa Tarjous.

Tarjousajan odotetaan alkavan arviolta 8.5.2023 ja päättyvän arviolta 3.7.2023. Tarjouksentekijä pidättää itsellään oikeuden ajoittain jatkaa tarjousaika Tarjouksen ehtojen ja soveltuvien lakien mukaisesti ja niiden asettamien rajojen puitteissa Tarjouksen toteuttamisedellytysten täyttämiseksi, mukaan lukien muun muassa kaikkien tarvittavien viranomais- tai muiden vastaavien hyväksyntöjen, lupien, hyväksymisten tai suostumusten saaminen viranomaisilta tai vastaavilta tahoilta, jotka vaaditaan soveltuvan sääntelyn mukaan missä tahansa maassa Tarjouksen toteuttamiseksi. Tarjouksen toteuttamisen odotetaan tällä hetkellä tapahtuvan vuoden 2023 kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Tarjouksen yksityiskohtaiset ehdot tulevat sisältymään Tarjousasiakirjaan, jonka Tarjouksentekijä odottaa julkistavansa arviolta 5.5.2023.

Kuten Tarjouksen julkistamisen yhteydessä on ilmoitettu, Rovion hallitus voi Yhdistymissopimuksen mukaisesti milloin tahansa ennen Tarjouksen toteuttamista perua suosituksensa osakkeenomistajille ja optioiden haltijoille hyväksyä Tarjous tai muuttaa sitä, muuttaa tai sisällyttää ehtoja tai päättää olla antamatta suositusta tai ryhtyä aikaisemman suosituksensa vastaisiin toimiin, mikäli Rovion hallitus Suomen lakien ja säännösten (mukaan lukien Ostotarjouskoodi) mukaisen lojaliteetti- ja huolellisuusvelvollisuutensa perusteella katsoo, että olennaisesti muuttuneiden (joko kilpailevasta tarjouksesta, paremmasta tarjouksesta tai väliin tulleesta tapahtumasta johtuvien) olosuhteiden vuoksi Tarjouksen hyväksyminen ei enää olisi osakkeenomistajien ja optioiden haltijoiden edun mukaista, Rovion hallitus on saanut neuvoja ulkopuolisilta oikeudelliselta ja taloudelliselta neuvonantajaltaan, ja Rovion hallitus on antanut Tarjouksentekijälle kohtuullisen tilaisuuden, vähintään viiden (5) pankkipäivän aikana neuvotella Rovion hallituksen kanssa siitä, kun se on ilmoittanut Tarjouksentekijälle aikomuksestaan ryhtyä mihin tahansa tällaisiin toimiin. Suosituksen peruuttaminen, muuttaminen, muokkaaminen, uusien ehtojen sisällyttäminen tai päätös olla antamatta suositusta edellyttää lisäksi, että (i) Rovion hallitus on antanut Tarjouksentekijälle kohtuullisen tilaisuuden vähintään viiden (5) pankkipäivän aikana siitä, kun Tarjouksentekijä on saanut Yhtiöltä kaikki olennaiset tiedot liittyen tällaiseen parempaan tarjoukseen, kilpailevaan tarjoukseen tai väliin tulleeseen tapahtumaan, sopia Rovion hallituksen kanssa Tarjouksen ehtojen parantamisesta, ja mikäli kyseessä on parempi tarjous tai kilpaileva tarjous, (ii) Yhtiö on ilmoittanut Tarjouksentekijälle, että Rovion hallituksen harkittua vilpittömässä mielessä Yhdistymissopimuksen ehtojen muutoksia ja konsultoitua Yhtiön ulkopuolista oikeudellista neuvonantajaa ja taloudellista neuvonantajaa, se on päättänyt kyseisen kilpailevan tarjouksen muodostavan kokonaisuudessaan paremman tarjouksen tai sen julkistettaessa tulevan muodostamaan soveltuvin osin paremman tarjouksen, ja (iii) tällainen kilpaileva tarjous on julkistettu siten, että siitä tulee parempi tarjous. Edellä mainittua sovelletaan vastaavasti, jos paremman tarjouksen taloudellisia tai muita olennaisia ehtoja muutetaan, jolloin edellä mainittua määräaika, jonka kuluessa Tarjouksentekijän on mahdollista neuvotella Rovion hallituksen kanssa, pidennetään vähintään viidellä (5) pankkipäivällä.

Rovion hallitus on katsonut aiheelliseksi sitoutua olemaan houkuttelematta kilpailevia tarjouksia perustuen arviointaan Tarjouksen ehdoista ja peruuttamattomista sitoumuksista, jotka Yhtiön merkittävät osakkeenomistajat ovat antaneet Tarjouksentekijälle, ja ottaen huomioon myös sen, että sitoumus olla houkuttelematta kilpailevia tarjouksia ei estä Rovion hallitusta noudattamasta lojaliteetti- ja huolellisuusvelvollisuuttaan tilanteessa, jossa Rovion hallitus on vastaanottanut kilpailevan tarjouksen, tai muutoin noudattamasta soveltuvia lakeja.

2. Lausunnon tausta

Arvopaperimarkkinain mukaan Rovion hallituksen tulee julkistaa lausunto Tarjouksesta.

Lausunnon tulee esittää perusteltu arvio Tarjouksesta Rovion ja sen osakkeenomistajien ja optioiden haltijoiden kannalta sekä Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjassa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Rovion toimintaan ja työllisyyteen Roviossa.

Tämän lausunnon antamista varten Tarjouksentekijä on toimittanut Rovion hallitukselle Tarjousasiakirjan suomenkielisen luonnoksen muodossa, jossa Tarjouksentekijä on toimittanut sen Finanssivalvonnalle hyväksyttäväksi 26.4.2023 ("**Tarjousasiakirjan luonnos**") ja sitä vastaavan englanninkielisen version.

Valmistellessaan lausuntoaan Rovion hallitus on käyttänyt tietoja, jotka Tarjouksentekijä on esittänyt Tarjousasiakirjan luonnoksessa sekä tiettyjä muita Tarjouksentekijän toimittamia tietoja, eikä se ole itsenäisesti tarkistanut näitä tietoja. Tästä syystä Rovion hallituksen arvioon Tarjouksen vaikutuksesta Rovion liiketoimintaan tai työntekijöihin, sellaisena kuin Tarjouksen tekijä on ne esittänyt, on suhtauduttava varauksella.

3. Arvio Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa esittämistä strategisista suunnitelmista ja niiden todennäköisistä vaikutuksista Rovion toimintaan ja työllisyyteen

Tarjouksentekijän Julkistustiedotteessa ja Tarjousasiakirjan luonnoksessa antamat tiedot

Rovion hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia Yhtiön ja Tarjouksentekijän Tarjousta koskevassa 17.4.2023 julkaistussa tiedotteessa ("**Julkistustiedote**") ja Tarjousasiakirjan luonnoksessa esitettyjen lausuntojen perusteella.

Tarjouksentekijä, Sega Europe, on Sega Corporationin, yhden maailman johtavista interaktiivisen viihteen toimijoista, Euroopan jakeluyhtiö. Sega Europe, jonka pääkonttori sijaitsee Brentfordissa Lontoossa, omistaa kokonaan eräitä johtavia kehitysstudioita, kuten Sports Interactiven ja Creative Assemblyn, jotka ovat Football Managerin ja Total Warin luojia.

Sega Corporation harjoittaa konsolien, tietokoneiden ja mobiilipelien sekä pelihallituotteiden suunnittelua, kehittämistä, myyntiä ja operointia. Sega Corporation myös suunnittelee, kehittää ja tarjoaa hahmoin perustuvia tuotteita digitaalisten palvelujen ja palkintojen muodossa hyödyntämällä videopelialalta hankittua asiantuntemusta. Konsoli-, PC- ja mobiilipeliliiketoiminnassa Sega Corporation kehittää sisältöä Japanissa ja ulkomailla sijaitsevien studioidensa kautta ja jakelee sitä maailmanlaajuisesti monien eri puolilla maailmaa sijaitsevien markkinointitoimipisteidensä kautta. Pelihallituotteiden liiketoiminnassa Sega Corporation on kehittänyt monia urauurtavia tuotteita, jotka symboloivat kutakin aikakautta innovaation ja luovuuden kautta, kuten palkintokoneita ja mitalipelejä sekä erilaisia pelihallipelejä. Vahvistaakseen maailmanlaajuisia kehittämiskykyään Sega Corporation on hankkinut lukuisia kehitysstudioita brittiläisestä Creative Assemblysta vuonna 2005 japanilaiseen ATLUS. CO., Ltd.:hen (aiemmin Index Corporation) vuonna 2013, ja hankitut studiot ovat kaikki laajentuneet huomattavasti samalla, kun ne ovat julkaisseet monia uusia pelejä eri puolilla maailmaa.

Tarjous on osa SSHD:n kasvustrategiaa, jonka mukaan se investoi 250 miljardia Japanin jeniä (1 702 miljoonaa euroa perustuen euron ja jenin väliseen vaihtokurssiin 146,9) viiden vuoden aikana, joka päättyy tilikaudella 2026/3. Osa tästä kokonaisinvestoinnista on nähty investointimahdollisuutena viihdesisältöliiketoiminnan vahvistamiseksi. SSHD uskoo vahvasti, että sen on välttämätöntä jatkaa investointeja pelikehitys- ja toimintavalmiuksiinsa, jotta se voi edelleen vahvistaa asemaansa nopeasti kasvavilla mobiilipelimarkkinoilla ja maailmanlaajuisilla pelimarkkinoilla, mikä johti päätökseen hankkia Rovio.

Sega Corporation pyrkii kiihdyttämään kasvuaan maailmanlaajuisilla pelimarkkinoilla ja kasvattamaan yrityksensä arvoa luomalla synergiaetuja Sega Corporationin nykyisten liiketoimintojen ja Rovion vahvuuksien välillä, mukaan lukien sen maailmanlaajuiset immateriaalioikeudet ja live-palvelu- ja mobiilipelien kehitysvalmiudet. Tarkemmin sanottuna Sega Corporation pyrkii luomaan synergiaetuja keskittyen erityisesti seuraaviin aloihin:

- Rovion erityisen tietotaidon hyödyntäminen live-palvelun mobiilipelien operoinnissa, jotta Sega Corporationin nykyiset ja uudet pelit voidaan tuoda maailmanlaajuisille mobiilipelimarkkinoille, joilla on suuri potentiaali ja paljon käyttäjiä
 - Sega Corporation uskoo vahvasti, että Rovion alustalla, Beaconilla, on 20 vuoden korkeatasoinen asiantuntemus live-palvelun mobiilipelien operoinnista Yhdysvaltoihin ja Eurooppaan keskittyen
- Molempien yhtiöiden kannattajakunnan nopea kasvattaminen jakamalla osaamista maailmanlaajuisen hahmojen laajentamisesta osaksi eri medioita
 - Rovio ja Sega Corporation ovat molemmat onnistuneet ulottamaan immateriaalioikeutensa, "Angry Birds":in ja "Sonic the Hedgehog":in, videopelien

ulkopuolisiin medioihin, kuten elokuviin, animeen ja tuotteistukseen, ja yhtiöillä on näin ollen vahva kannattajakanta ympäri maailmaa sekä immateriaalioikeuksien laajentamiseen liittyvää tietotaitoa

- Tukea Rovion immateriaalioikeuksien laajentamista eri alustoille Sega Corporationin valmiuksien avulla
 - Rovio pyrkii laajentamaan alustansa mobiilipelien ulkopuolelle, ja Sega Corporation pyrkii aktiivisesti tukemaan tätä prosessia osaamisensa avulla

Tarjouksen toteuttamisella ei odoteta olevan merkittäviä välittömiä vaikutuksia Rovion liiketoimintaan, varoihin, johdon tai työntekijöiden asemaan eikä toimipaikkojen sijaintiin. Kuten on tavanomaista, Tarjouksentekijä aikoo kuitenkin muuttaa Rovion hallituksen kokoonpanon Tarjouksen toteuttamisen jälkeen ja saattaa, sanotun kuitenkin vaikuttamatta edellä todettuun, tutkia mahdollisuutta muuttaa Yhtiön laillista kotipaikkaa.

Hallituksen arvio

Rovion hallitus pitää Julkistustiedotteen ja Tarjousasiakirjan luonnoksen sisältämiä Roviota koskevia Tarjouksentekijän strategisia suunnitelmia yleisluontoisina. Roviolle ja Rovion hallitukselle esitettyjen tietojen perusteella Rovion hallitus kuitenkin uskoo, ettei Tarjouksen toteuttamisella odoteta olevan välitöntä olennaista vaikutusta Rovion liiketoimintaan tai työntekijöiden asemaan.

Rovion hallitus ei ole tämän lausunnon päivämääränä saanut Rovion työntekijöiltä muodollisia lausuntoja Tarjouksen vaikutuksista työllisyyteen Roviassa.

4. Arvio Tarjouksentekijän Tarjousasiakirjan luonnoksessa esittämästä rahoituksesta

Tarjouksentekijän antamat tiedot

Rovion hallitus on arvioinut Tarjouksentekijän rahoitusta Yhtiön ja Julkistustiedotteessa sekä Tarjousasiakirjan luonnoksessa esitettyjen lausuntojen perusteella. Lisäksi Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja, Roschier Asianajotoimisto Oy, on tarkistanut Tarjouksentekijän käteisvahvistuskirjeen Tarjouksen rahoituksen saatavuudesta ("**Käteisvahvistus**").

Tarjousasiakirjan luonnoksen mukaan Tarjouksentekijä aikoo käyttää Tarjouksen rahoittamiseen Sega-konsernin käytettävissä olevia käteisvaroja. Tarjouksentekijän käytettävissä olevat varat riittävät Tarjouksen toteuttamiseen, mahdollisen Osakeyhtiölain mukaisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseen sekä mahdollisten Tarjouksentekijän irtisanomiskorvausten maksamiseen Yhdistyssopimuksen mukaisesti. Tarjousasiakirjan luonnoksen mukaan osana Sega-konsernin pääomapolitiikkaa, Tarjouksentekijä tai sen emoyhtiöt voivat ottaa ulkoista velkarahoitusta tavalla, joka ei vaikuta kykyyn tai halukkuuteen rahoittaa Tarjous.

Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Tarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle Tarjouksen toteuttamisen ehtojen mukaisesti (olettaen, että kaikki Tarjouksen toteuttamisen ehdot ovat muutoin täyttyneet tai Tarjouksentekijä luopuu vaatimasta niiden täyttymistä).

Tarjouksentekijän vakuutukset Yhdistymissopimuksessa

Yhdistymissopimuksessa Tarjouksentekijä vakuuttaa Roviolle, että Tarjouksentekijällä on Yhdistymissopimuksen päivämääränä ja tulee olemaan toteutuspäivänä tarvittava ja riittävä rahoitus Osakkeiden ja Optioiden yhteenlasketun Osaketarjousvastikkeen ja Optiotarjousvastikkeen maksamisen rahoittamiseksi toteutuspäivänä, mahdolliseen pakollisen lunastusmenettelyn liittyen ja Tarjouksentekijän mahdollisten irtisanomiskorvausten maksamiseen Yhdistymissopimuksen mukaisesti, mikä käy ilmi Käteisvahvistuksesta. Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Tarjous ei ole

ehdollinen rahoituksen saatavuudelle Tarjouksen toteuttamisen ehtojen mukaisesti (olettaen, että kaikki Tarjouksen toteuttamisedellytykset ovat muutoin täyttyneet tai Tarjouksentekijä luopuu vaatimasta niiden täyttymistä).

Hallituksen arvio

Tarjouksentekijän Yhtiölle antamien tietojen perusteella Tarjouksentekijän velvollisuus toteuttaa Tarjous ei ole ehdollinen rahoituksen saatavuudelle (olettaen, että kaikki Tarjouksen toteuttamisedellytykset ovat muutoin täyttyneet tai Tarjouksentekijä on luopunut vaatimasta niiden täyttymistä). Rovion hallitus uskoo, että Tarjouksentekijä on varmistanut tarvittavan ja riittävän määrän rahoitusta siten, että Tarjouksentekijällä tulee olemaan riittävät varat Sega-konsernin käytettävissä olevina käteisvaroina ja/tai luottolimiitteinä, joihin ei liity muita käytettävyyss- tai nostoehtoja kuin ehto, että kaikki toteutumisedellytykset ovat täyttyneet (tai joiden täyttymisestä Tarjouksentekijä on luopunut), tai joihin liittyy ehto, jonka täytyminen on Tarjouksentekijän hallinnassa, kuten Käteisvahvistuksesta käy ilmi, Tarjouksen rahoittamiseksi toteuttamispäivänä ja mahdollisen pakollisen lunastusmenettelyn rahoittamiseksi, kuten arvopaperimarkkinalain 11 luvun 9 § edellyttää, sekä mahdollisten Yhdistymissopimuksen mukaisten Tarjouksentekijän irtisanomiskorvausten maksamiseksi.

5. Arvio Tarjouksesta Rovion ja sen osakkeenomistajien ja optioiden haltijoiden näkökulmasta

Saatuaan yhteydenottoja ja alustavia, ei-sitovia Roviota koskevia ehdotuksia ja tämän seurauksena osana 6.2.2023 julkaistua strategista selvitystään, Rovion hallitus aloitti alustavat, ei-sitovat keskustelut eräiden tahojen kanssa, mukaan lukien Tarjouksentekijä, koskien tällaisten tahojen alustavia ehdotuksia hankkia kaikki Osakkeet ja Optiot. Strategisen selvityksen ja keskusteluiden tuloksena Rovion hallitus on katsonut Tarjouksen muodostavan suotuisimman vaihtoehdon Roviolle ja sen osakkeenomistajille ja optioiden haltijoille. Arvioidessaan Tarjousta, analysoidessaan Rovion vaihtoehtoisia mahdollisuuksia ja päättäessään lausunnostaan Rovion hallitus on ottanut harkinnassaan huomioon useita tekijöitä, mukaan lukien muun muassa Rovion viimeaikaisen taloudellisen suorituskyvyn, nykyisen aseman ja tulevaisuuden näkymät sekä Rovion osakkeen kaupankäyntihinnan historiallisen kehityksen ja Tarjouksentekijän Tarjouksen toteuttamiselle asettamat ehdot.

Rovion hallituksen arvio Rovion liiketoiminnan jatkamismahdollisuuksista itsenäisenä yhtiönä on perustunut kohtuullisiin tulevaisuuteen suuntautuneisiin arvioihin, jotka sisältävät useita epävarmuustekijöitä, kun taas Osaketarjousvastikkeeseen ja sen sisältämään premioon sekä Optiotarjousvastikkeeseen ei sisälly muita epävarmuustekijöitä kuin Tarjouksen toteuttamisedellytysten täytyminen.

Goldman Sachs International ("**Goldman Sachs**") toimitti Rovion hallitukselle 17.4.2023 päivätyn lausunnon, jonka mukaan 17.4.2023 ja lausunnossa esitettyjen tekijöiden ja olettamusten perusteella, Tarjouksessa osakkeenomistajille (muille kuin SSHD:lle tai sen lähipiirille) maksettava 9,25 euron käteisvastike jokaisesta Osakkeesta oli tällaisten osakkeenomistajien näkökulmasta taloudellisessa mielessä kohtuullinen. Goldman Sachsin antama lausunto ei ota kantaa Optioista tehtyyn tarjoukseen.

Goldman Sachsin 17.4.2023 päivätyn kirjallisen lausunnon koko teksti, jossa esitetään tehdyt oletukset, noudatetut menettelytavat, harkitut seikat sekä tehtyyn tarkastukseen liittyvät rajoitukset ja varaukset, on tämän lausunnon Liitteenä 1. Goldman Sachs antoi lausunnon yksinomaan Rovion hallituksen tiedoksi ja hyödynnettäväksi Tarjouksen arvioimisen yhteydessä. Goldman Sachsin lausunto ei muodosta suositusta siitä, tulisiko osakkeenomistajien tai optioiden haltijoiden tarjota Osakkeitaan tai Optioitaan Tarjoukseen tai mistään muusta seikasta.

Rovion hallitus uskoo Tarjouksen arvioinnin kannalta olennaisina pitämiensä seikkojen ja osatekijöiden

perusteella Osaketarjousvastikkeen olevan kohtuullinen osakkeenomistajille ja Optiotarjousvastikkeen olevan kohtuullinen optioiden haltijoille. Näihin seikkoihin ja osatekijöihin kuuluvat muun muassa:

- tiedot ja oletukset Rovion liiketoiminnoista ja taloudellisesta asemasta tämän lausunnon päivämääränä ja niiden arvioitu kehitys tulevaisuudessa, mukaan luettuna arvio Rovion nykyisen strategian implementointiin ja täytäntöönpanoon liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista;
- Osakkeista tarjottu preemio;
- Rovion Osakkeiden historiallinen kaupankäyntihinta;
- järjestelyn toteutumisvarmuus ja se, että Tarjouksen ehdot ovat kohtuulliset ja tavanomaiset;
- Osakkeiden arvostuskertoimet verrattuna toimialalla vallitseviin arvostuskertoimiin ennen Tarjouksen julkistamista;
- Rovion hallituksen tekemät ja tilaamat valuaatiot ja analyysit sekä ulkopuolisen taloudellisen neuvonantajan kanssa käydyt keskustelut; ja
- Goldman Sachsin antama lausunto.

Lisäksi Rovion hallitus arvioi, että Osaketarjousvastikkeen ja Optiotarjousvastikkeen taso sekä merkittävien osakkeenomistajien tuki Tarjoukselle peruuttamattomien sitoumusten muodossa, edustaen yhteensä noin 49,1 prosenttia Rovion ulkona olevista Osakkeista ja äänistä, vaikuttavat myönteisesti Tarjouksentekijän kykyyn saada haltuunsa yli 90 prosenttia Osakkeista ja siten auttavan Tarjouksen toteuttamisessa onnistuneesti.

Rovion hallituksen näkemyksen mukaan Rovion olennaiset liiketoimintanäkymät tarjoaisivat Roviolle mahdollisuuden kehittää liiketoimintaa itsenäisenä yhtiönä Rovion ja sen osakkeenomistajien ja optioiden haltijoiden edun mukaisesti. Ottaen kuitenkin huomioon tähän itsenäiseen toimintamalliin sisältyvät riskit ja epävarmuustekijät, erityisesti viimeaikainen makrotaloudellinen kehitys ja sen aiheuttama epävarmuus lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä sekä Tarjousasiakirjan luonnokseen sisältyvät Tarjouksen ehdot, Rovion hallitus on päätenyt siihen, että Tarjous on suotuisa vaihtoehto osakkeenomistajille ja optioiden haltijoille.

6. Rovion hallituksen suositus

Rovion hallitus on huolellisesti arvioinut Tarjousta ja sen ehtoja Tarjousasiakirjan luonnoksen, Goldman Sachsin toimittaman lausunnon, Julkistustiedotteen ja muiden käytettävissä olevien tietojen perusteella.

Edellä esitetyn perusteella Rovion hallitus katsoo, että Tarjous sekä Osaketarjousvastikkeen ja Optiotarjousvastikkeen määrä on vallitsevissa olosuhteissa Rovion osakkeenomistajille ja optioiden haltijoille kohtuullisia.

Yllä mainittuun perustuen Rovion hallitus suosittelee yksimielisesti, että Rovion osakkeenomistajat ja optioiden haltijat hyväksyvät Tarjouksen.

Kaikki Rovion hallituksen jäsenet ovat osallistuneet lausuntoa koskevaan päätöksentekoon. Rovion hallituksen jäsenten riippumattomuusarviointi on saatavilla Rovion nettisivuilla vuosikertomuksen 2022 yhteydessä.

7. Eräitä muita asioita

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

Rovion hallitus toteaa, että Rovion osakkeenomistajien tulisi ottaa huomioon myös Tarjouksen hyväksymättä jättämiseen liittyvät mahdolliset riskit. Jos Osakkeiden ja äänten yli 90 prosentin osuutta koskevasta toteuttamisedellytyksestä luovuttaisiin, Tarjouksen toteuttaminen vähentäisi Rovion osakkeenomistajien sekä Osakkeiden lukumäärää, jotka muutoin olisivat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingissä. Tarjouksessa pätevästi tarjottujen Osakkeiden lukumäärästä riippuen tällä voisi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden likviditeettiin ja arvoon. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin kaksi kolmasosaa yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on riittävä ääniosuus tiettyjen yhtiöoikeudellisten järjestelyjen päättämiseksi itsenäisesti ja ilman muiden osakkeenomistajien myötävaikutusta, mukaan lukien muun muassa yhtiön sulautuminen toiseen yhtiöön, yhtiön yhtiöjärjestyksen muuttaminen, yhtiön kotipaikan muuttaminen ja yhtiön osakkeiden liikkeeseenlasku osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen.

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 Rovion osakkeenomistajilta, jotka eivät ole hyväksyneet Tarjousta, voidaan lunastaa Osakkeet Osakeyhtiölain mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyssä Osakeyhtiölain mukaisin edellytyksin.

Rovio ja Tarjouksentekijä ovat sitoutuneet noudattamaan julkisissa ostotarjouksissa noudatettavista menettelytavoista annettua arvopaperimarkkinalain 11 luvun 28 §:ssä tarkoitettua Ostotarjouskoodia.

Tämä Rovion hallituksen lausunto ei ole luonteeltaan sijoitus- tai veroneuvontaa, eikä Rovion hallitus tässä lausunnossaan erityisesti arvioi yleistä Osakkeiden kurssikehitystä tai Osakkeisiin tai Optioihin yleisesti liittyviä riskejä. Osakkeenomistajien ja optioiden haltijoiden tulee päättää Tarjouksen 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 Osakkeiden ja Optioiden arvoon vaikuttavat seikat.

Rovio on nimittänyt Goldman Sachsin taloudelliseksi neuvonantajakseen ja Roschier Asianajotoimisto Oy:n oikeudelliseksi neuvonantajakseen Tarjouksen yhteydessä.

Rovio Entertainment Oyj:n hallitus

Liite 1: Goldman Sachsin lausunto (englanninkielinen)

Vastuuvapauslauseke

Goldman Sachs International, joka on Prudential Regulation Authority valtuuttama, ja jonka toimintaa sääntelee Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority Yhdistyneessä kuningaskunnassa, toimii ainoastaan Rovion eikä kenenkään muun puolesta Tarjoukseen ja tässä tiedotteessa viitattuihin asioihin liittyen. Goldman Sachs International eivätkä sen lähipiiriyrityöt, tai minkään niistä osakkaat, johtajat, työntekijät tai edustajat ole vastuussa kenelläkään muulle kuin Roviolle Goldman Sachs Internationalin asiakkaille tarjottavasta suojasta tai neuvonannosta Tarjouksen tai muun tässä lausunnossa mainitun asian tai järjestelyn yhteydessä.



PERSONAL AND CONFIDENTIAL

17 April 2023

Board of Directors
Rovio Entertainment Oyj
Kellaranta 7
02150 Espoo
Finland

Ladies and Gentlemen:

You have requested our opinion as to the fairness from a financial point of view to the holders (other than Sega Sammy Holdings Inc. ("Buyer") and its affiliates) of the outstanding shares (the "Shares") of Rovio Entertainment Oyj (the "Company") of the €9.25 in cash per Share to be paid to such holders pursuant to the Combination Agreement, dated as of 17 April 2023 (the "Agreement"), by and between the Buyer and the Company. The Agreement provides for a tender offer for all of the Shares (the "Tender Offer") pursuant to which the Buyer (or one of its affiliates, currently expected to be Sega Europe Limited ("Acquisition Sub")) will pay €9.25 in cash per Share for each Share accepted. The Agreement further provides for a tender offer for all of the option rights issued by the Company as to which option right tender offer we express no opinion. The Agreement further provides that, following completion of the Tender Offer and subject to the satisfaction of the requirements of the Finnish Companies Act, the Buyer (or Acquisition Sub) intends to commence compulsory redemption proceedings ("Redemption Proceedings") for all outstanding Shares not purchased pursuant to the Tender Offer, as to which Redemption Proceedings we express no opinion.

Goldman Sachs International and its affiliates (collectively, "Goldman Sachs") are engaged in advisory, underwriting, lending and financing, principal investing, sales and trading, research, investment management and other financial and non-financial activities and services for various persons and entities. Goldman Sachs and its employees, and funds or other entities they manage or in which they invest or have other economic interests or with which they co-invest, may at any time purchase, sell, hold or vote long or short positions and investments in securities, derivatives, loans, commodities, currencies, credit default swaps and other financial instruments of the Company, Buyer, any of their respective affiliates and third parties, or any currency or commodity that may be involved in the transaction contemplated by the Agreement (the "Transaction"). We have acted as financial advisor to the Company in connection with, and have participated in certain of the negotiations leading to, the Transaction. We expect to receive fees for our services in connection with the Transaction, all of which are contingent upon consummation of the Tender Offer, and the Company has agreed to reimburse certain of our expenses arising, and indemnify us against certain liabilities that may arise, out of our engagement. We may also in the future provide financial advisory and/or underwriting services to the Company and Buyer and their respective affiliates for which Goldman Sachs Investment Banking may receive compensation.

In connection with this opinion, we have reviewed, among other things, the Agreement; annual reports to shareholders of the Company for the five fiscal years ended 31 December 2022; certain interim reports to shareholders of the Company; certain other communications from the Company to its shareholders; certain publicly available research analyst reports for the Company; and certain internal financial analyses and forecasts for the Company prepared by its management, as approved for our use by the Company (the "Forecasts"). We have also held

discussions with members of the senior management of the Company regarding its assessment of the past and current business operations, financial condition and future prospects of the Company; reviewed the reported price and trading activity for the Shares; compared certain financial and stock market information for the Company with similar information for certain other companies the securities of which are publicly traded; reviewed the financial terms of certain recent business combinations in the gaming industry and in other industries; and performed such other studies and analyses, and considered such other factors, as we deemed appropriate.

For purposes of rendering this opinion, we have, with your consent, relied upon and assumed the accuracy and completeness of all of the financial, legal, regulatory, tax, accounting and other information provided to, discussed with or reviewed by, us, without assuming any responsibility for independent verification thereof. In that regard, we have assumed with your consent that the Forecasts have been reasonably prepared on a basis reflecting the best currently available estimates and judgments of the management of the Company. We have not made an independent evaluation or appraisal of the assets and liabilities (including any contingent, derivative or other off-balance-sheet assets and liabilities) of the Company or any of its subsidiaries and we have not been furnished with any such evaluation or appraisal. We have assumed that all governmental, regulatory or other consents and approvals necessary for the consummation of the Transaction will be obtained without any adverse effect on the Company or on the expected benefits of the Transaction in any way meaningful to our analysis. We have assumed that the Transaction will be consummated on the terms set forth in the Agreement, without the waiver or modification of any term or condition the effect of which would be in any way meaningful to our analysis.

Our opinion does not address the underlying business decision of the Company to engage in the Transaction, or the relative merits of the Transaction as compared to any strategic alternatives that may be available to the Company; nor does it address any legal, regulatory, tax or accounting matters. This opinion addresses only the fairness from a financial point of view to the holders (other than the Buyer and its affiliates) of Shares, as of the date hereof, of the €9.25 in cash per Share to be paid to such holders pursuant to the Agreement. We do not express any view on, and our opinion does not address, any other term or aspect of the Agreement or Transaction or any term or aspect of any other agreement or instrument contemplated by the Agreement or entered into or amended in connection with the Transaction or may potentially be pursued after the Tender Offer, including, Redemption Proceedings, the fairness of the Transaction to, or any consideration received in connection therewith by, the holders of any other class of securities, creditors, or other constituencies of the Company; nor as to the fairness of the amount or nature of any compensation to be paid or payable to any of the officers, directors or employees of the Company, or class of such persons, in connection with the Transaction, whether relative to the €9.25 in cash per Share to be paid to the holders (other than the Buyer and its affiliates) of Shares pursuant to the Agreement or otherwise. We are not expressing any opinion as to the prices at which the Shares will trade at any time, as to the potential effects of volatility in the credit, financial and stock markets on the Company, Buyer or its affiliates or the Transaction, or as to the impact of the Transaction on the solvency or viability of the Company, the Buyer or its affiliates or the ability of the Company, the Buyer or its affiliates to pay their respective obligations when they come due. Our opinion is necessarily based on economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof and we assume no responsibility for updating,

Board of Directors
Rovio Entertainment Oyj
17 April 2023
Page 3

revising or reaffirming this opinion based on circumstances, developments or events occurring after the date hereof. Our advisory services and the opinion expressed herein are provided solely for the information and assistance of the Board of Directors of the Company in connection with its consideration of the Transaction and such opinion does not constitute a recommendation as to whether or not any holder of Shares should tender such Shares in connection with the Tender Offer or any other matter. This opinion has been approved by a fairness committee of Goldman Sachs.

This opinion is not, is not intended to be and should not be construed to be, a valuation report of the type typically rendered by qualified auditors or independent valuation experts. Accordingly, this opinion has not been prepared in accordance with the standards and guidelines for valuation reports prepared by qualified auditors. An opinion like this as to whether the €9.25 in cash per Share to be paid to the holders (other than the Buyer and its affiliates) of Shares pursuant to the Agreement is fair from a financial point of view differs in a number of important respects from a valuation report or a fairness opinion prepared by qualified auditors or independent valuation experts as well as from accounting valuations generally.

Based upon and subject to the foregoing, it is our opinion that, as of the date hereof, the €9.25 in cash per Share to be paid to the holders (other than the Buyer and its affiliates) of Shares pursuant to the Agreement is fair from a financial point of view to such holders of Shares.

Very truly yours,


(GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL)