



Vaihtotarjouksen perusteet

CapMan Oyj:n vapaaehtoinen julkinen vaihtotarjous Norvestia Oyj:n osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista

Karri Kaitue, hallituksen puheenjohtaja

Heikki Westerlund, toimitusjohtaja

8.12.2016

CapMan

Tulevaisuutta koskevat lausumat ja vastuuvapauslauseke

Seuraava koskee tätä dokumenttia, siihen liittyvää suullista esitystä joko CapMan Oyj:n (jäljempänä ”Yhtiö”) tai Yhtiötä edustavan henkilön toimesta sekä kyselytilaisuuksia, jotka seuraavat suullista esitystä.

Tämä dokumentti, jonka Yhtiö on julkaissut, muodostaa kirjallisen materiaalin esitykseksi mahdollisille sijoittajille koskien mahdollista Yhtiön arvopapereiden tarjoamista (”Arvopaperit”). Materiaali ei ole eikä se muodosta osaa eikä sitä tule tulkita tarjoukseksi myydä tai tarjouspyynnöksi merkitä tai ostaa Arvopapereita. Mikään tässä materiaalissa ei muodosta pohjaa eikä mihinkään tässä tulisi luottaa liittyen minkäänlaiseen sopimukseen tai sitoumukseen, eikä mikään tässä muodosta suositusta kosken Arvopapereita. Päätös hankkia Arvopapereita tulisi tehdä ainoastaan perustuen tietoon, joka sisältyy tarjousasiakirjaan (tai vastaavaan dokumenttiin), joka on laadittu Arvopaperien tarjoamisen yhteydessä. Tarjousasiakirja (tai vastaava dokumentti) sisältää tarkempaa tietoa Yhtiöstä ja Arvopapereista kuin tässä materiaalissa esitetty tieto ja mahdollisten sijoittajien tulee tutustua tarjousasiakirjaan (tai vastaavaan dokumenttiin) suorittaakseen omat itsenäiset tutkimuksensa ja arviointinsa koskien Yhtiön liiketoimintaa, taloudellista tilaa ja Arvopaperien luonnetta ennen Arvopapereita koskevan sijoituspäätöksen tekemistä.

Tietyt tähän materiaaliin sisältyvät muut kuin historiallisiin tosiseikkoihin liittyvät lausumat, mukaan lukien muun muassa arviot yleisestä talouskehityksestä ja markkinatilanteesta, odotukset yhdistyneen konsernin kehityksestä ja kannattavuudesta sekä synergiaetujen ja kustannussäästöjen toteutumisesta, sekä lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”odottaa”, ”arvioi”, ”ennustaa”, ”tähdätä”, ”uskoa”, ”tavoitella”, ”aikoa”, ”voisi”, ”ennakoida”, ”suunnitella”, ”pyrkii”, ”tulla”, ”voi olla”, ”todennäköisestä” ja ”olisi” tai vastaavia ilmaisuja tai niiden negaatioita, ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat Yhtiön

tämänhetkisiin odotuksiin, arvioihin, päätöksiin ja suunnitelmiin sekä tällä hetkellä tiedossa oleviin seikkoihin muun muassa Yhtiön taloudellisesta tilasta, liiketoiminnan tuloksesta, suunnitelmista, tavoitteista, tulevaisuuden tuloksesta ja liiketoiminnasta. Ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, joiden toteutuessa yhdistyneen konsernin todellinen tulos voi poiketa huomattavasti tämänhetkisistä odotuksista. Näitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen taloudellinen tilanne, mukaan lukien valuuttakurssien ja korkotasojen vaihtelut, mitkä vaikuttavat asiakkaiden toimintaympäristöön ja kannattavuuteen ja näin ollen yhdistyneen konsernin saamiin tilauksiin ja niiden katteisiin; kilpailutilanne; yhdistyneen konsernin liiketoiminta ja sen jatkuva kehittäminen ja parantaminen; ja mahdollisten tulevien yrityskauppojen onnistuminen. Tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat lisäksi lukuisille oletuksille, jotka liittyvät Yhtiön nykypäivän ja tulevaisuuden strategiaan sekä Yhtiön tulevaisuuden liiketoimintaympäristöön.

Mitään vastuuta ei oteta eikä mitään nimenomaisia tai epäsuoria takuita tai vakuutuksia koskien tätä materiaalia anneta, eikä tämän materiaalin totuudenmukaisuuteen, täsmällisyyteen tai täydellisyyteen tai tässä esitettyihin mielipiteisiin tulisi luottaa. Osa materiaalista on vielä luonnosmuodossa. Materiaalin sisältämä tieto ei ole itsenäisesti todennettu eikä sitä päivitetä. Materiaalin sisältämä tieto, mukaan lukien tulevaisuutta koskevat lausumat, soveltuu ainoastaan tämän materiaalin päivämääränä eikä sen tarkoituksena ole antaa vakuutuksia tulevaisuuden tuloksista. Materiaalissa käytetty markkinoita koskeva data, jolle ei ole osoitettu lähdeä, on Yhtiön arvio eikä sitä ole itsenäisesti varmennettu. Yhtiö ei sitoudu päivittämään tulevaisuutta koskevia lausumia tai taloudellisia tietoja muutoin kuin lain edellyttämässä tilanteissa ja nimenomaisesti kieltäytyy vastuusta koskien materiaalia.

Tärkeä tiedotus

Tämän materiaalin sisältämää tietoa ei saa toistaa, välittää, julkistaa tai antaa kenellekään toiselle henkilölle, suoraan tai välillisesti, kokonaan tai osittain, missään tarkoituksessa. Jos tämä materiaali on vastaanotettu virheellisesti, se tulee palauttaa välittömästi Yhtiölle. Tätä materiaalia ei saa julkaista tai muutoin levittää, kokonaan tai osittain, henkilöille, jotka oleskelevat tai asuvat Yhdysvalloissa, Australiassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa, Uudessa-Seelannissa tai Etelä-Afrikassa, tai muutoin näissä maissa, tai missään muussa maassa, missä se on soveltuvien lakien tai määräysten mukaan kiellettyä. Tämä materiaali ei ole tarjousasiakirja tai esite eikä se siten ole tarjous tai kehoitus myyntitarjouksen tekemiseen. Sijoittajien tulee hyväksyä vaihtotarjous osakkeista vain vaihtotarjoukseen liittyvässä tarjousasiakirjassa ja esitteessä esitetyn tiedon perusteella. Tarjousta ei tehdä suoraan tai välillisesti missään sellaisessa maassa, jossa joko tarjouksen tekeminen tai siihen osallistuminen on soveltuvan lain mukaan kiellettyä tai missä tarjousasiakirja-, rekisteröinti- tai muut vaatimukset soveltuisivat Suomen lainsäädännön mukaisten toimenpiteiden lisäksi.

Tämä materiaali ei ole tarjous myydä eikä tarjouspyyntö ostaa materiaalissa kuvattuja arvopapereita Yhdysvalloissa. Arvopapereiden tarjoamista ja myyntiä ei ole rekisteröity Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("Yhdysvaltain arvopaperilaki"), nojalla, eikä Arvopapereita saa myydä tai tarjota Yhdysvalloissa, ellei niitä rekisteröidä tai ellei ole poikkeusta Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista. Yhtiö ei aio rekisteröidä mitään osaa Arvopapereiden tarjoamisesta Yhdysvalloissa tai toteuttaa Arvopapereiden tarjoamista

Yhdysvalloissa.

Arvopapereita ei voi tarjota tai myydä henkilöille Yhdistyneessä kuningaskunnassa lukuun ottamatta (i) henkilöitä, joilla on ammattimaista kokemusta sijoituksiin liittyen vuoden 2000 Rahoituspalvelu- ja markkinain (Financial Services and Markets Act 2000) määräyksen 2005, muutoksineen ("Määräys") mukaan, (ii) yhteisöjä, joilla on korkea varallisuusasema, ja muita henkilöitä, joille se voidaan laillisesti kommunikoida Määräyksen artiklan 49(2)(a)-(d) mukaan, ja (iii) henkilöitä, joille voidaan laillisesti kommunikoida kutsu tai pyyntö osallistua sijoitustoimintaan (Rahoituspalvelu- ja markkinain luvun 21 tarkoituksessa) Yhtiön tai sen konserniin kuuluvan yhtiön arvopapereiden liikkeeseenlaskun tai myynnin yhteydessä.

Tämä materiaali ei muodosta minkäänlaista suositusta CapMan Oyj:n tai Norvestia Oyj:n osakkeiden osalta.

***Rakennamme johtavaa pohjoismaista
pääomasijoitus- ja varainhoitoyhtiötä***

Lyhyesti vaihtotarjouksesta

3,35 €

Norvestian hallituksen esitys ylimääräisestä osingosta Norvestian osakkeenomistajille

6 kpl

CapManin osaketta jokaista Norvestian osaketta kohden = Tarjousvastike

23 %

Tarjousvastikkeen preemio*

A→B

Järjestelyn toteutuessa CapManin A-osakkeet muunnetaan B-osakkeiksi suhteessa 1:1

51 %

Norvestian osakkeenomistajista tukee vaihtotarjousta vaihtotarjouksen julkistushetkellä

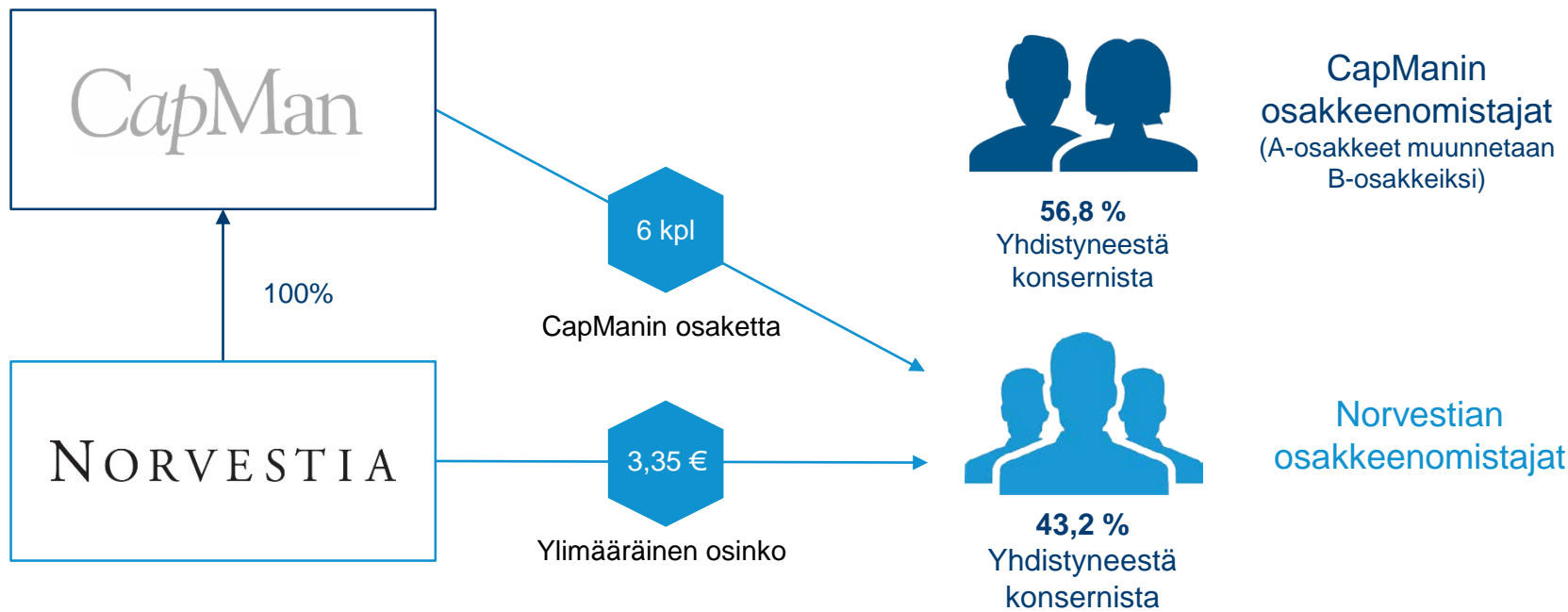
60 %

CapManin osakkeenomistajista tukee vaihtotarjousta vaihtotarjouksen julkistushetkellä**

Norvestian hallitus suosittelee vaihtotarjouksen hyväksymistä

** Tarjousvastike vastaa noin 23,2 prosentin preemiota verrattuna Norvestian osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettuun ja ylimääräisellä osingolla vähennettyyn keskipurssiin (5,94 euroa) vertailujaksolla 4.10.- 2.11.2016. ** 60,3 prosenttia CapManin osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä*

Kuvaus vaihtotarjouksesta



Järjestelyn hyödyt osakkeenomistajille

Kasvu

Kasvava toimiala
Vahva brändi ja markkina-asema
Järjestely tukee kasvusuunnitelmia

Aktiivisesti hoidettu tase

Oma sijoituskapasiteetti nousee n. 200 milj. euroon

Järjestelyn synergiaedut

Tavoitellut kustannus- ja rahoitussynergiaedut n. 3 milj. euroa p.a.

Tavoitteena kasvava osinko

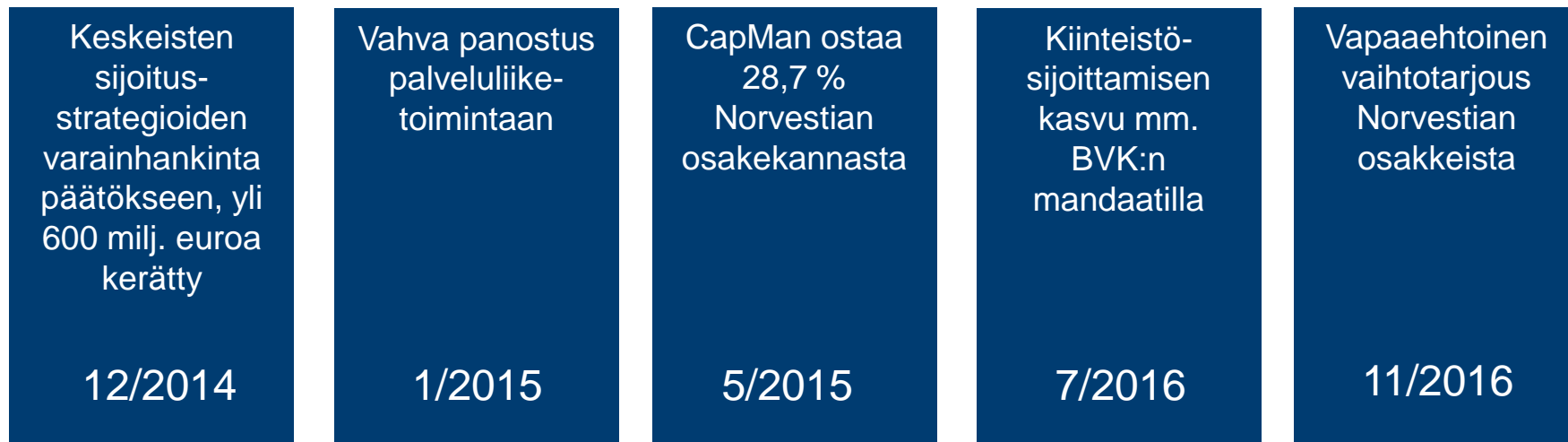
Entistä parempi osingonmaksukyky

+

Parempi osakkeen likviditeetti

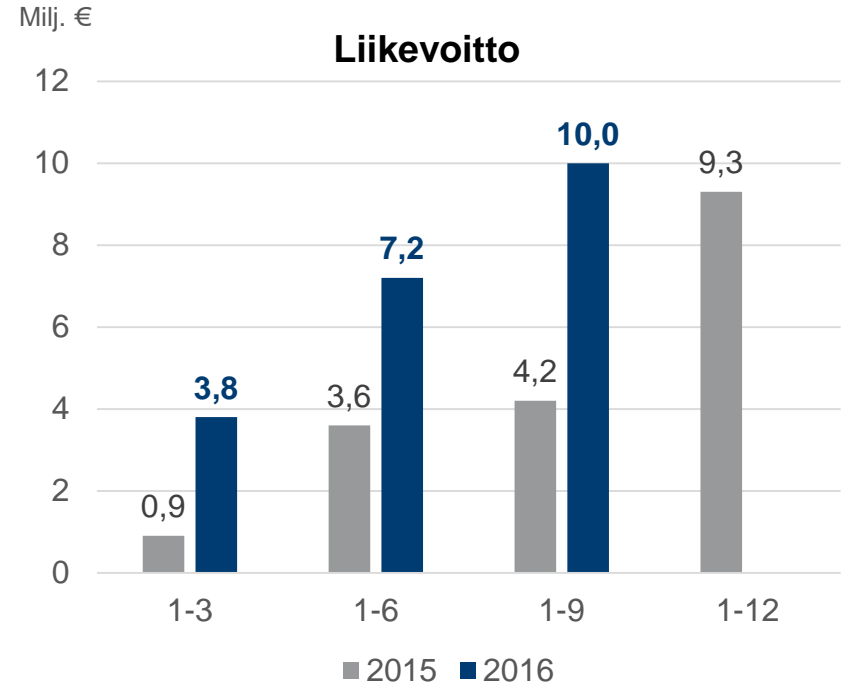
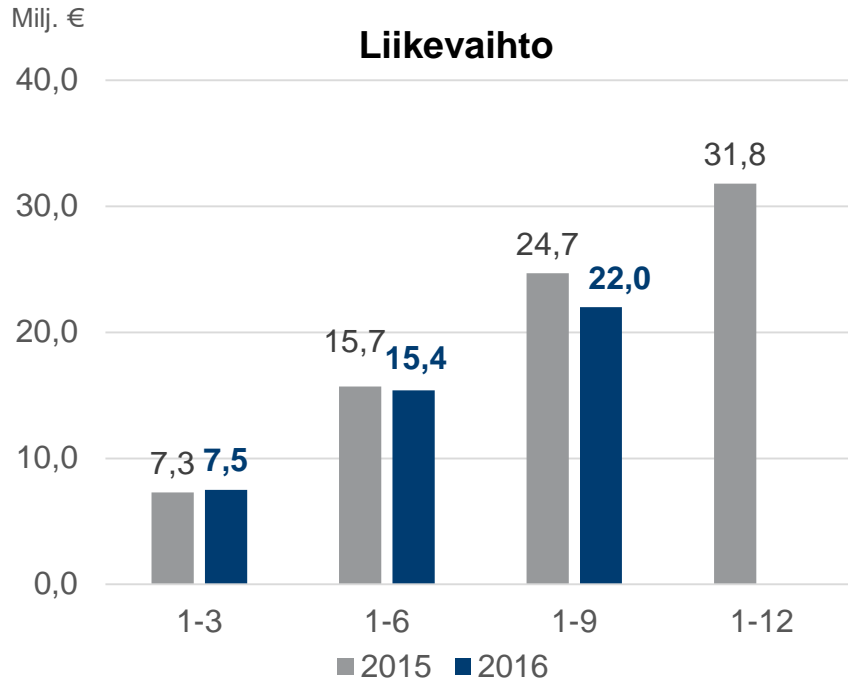
Vaihtotarjous on seuraava askel strategiamme toteuttamisessa

Keskeiset saavutukset elokuusta 2013



Tavoitteena monipuolisempi jalanjälki ja hyvin tuottavia sijoitusmahdollisuuksia kasvavilla pohjoismaisilla pääomasijoitusmarkkinoilla

Konsernin liikevaihto ja liikevoitto



CapManin B-osakkeen kokonaistuotto 5.8.2013–1.12.2016



Järjestelyn hyödyt osakkeenomistajille

Kasvu

Kasvava toimiala
Vahva brändi ja markkina-asema
Järjestely tukee kasvusuunnitelmia

Aktiivisesti hoidettu tase

Oma sijoituskapasiteetti nousee n. 200 milj. euroon

Järjestelyn synergiaedut

Tavoitellut kustannus- ja rahoitussynergiaedut n. 3 milj. euroa p.a.

Tavoitteena kasvava osinko

Entistä parempi osingonmaksukyky

+

Parempi osakkeen likviditeetti



Kasvu

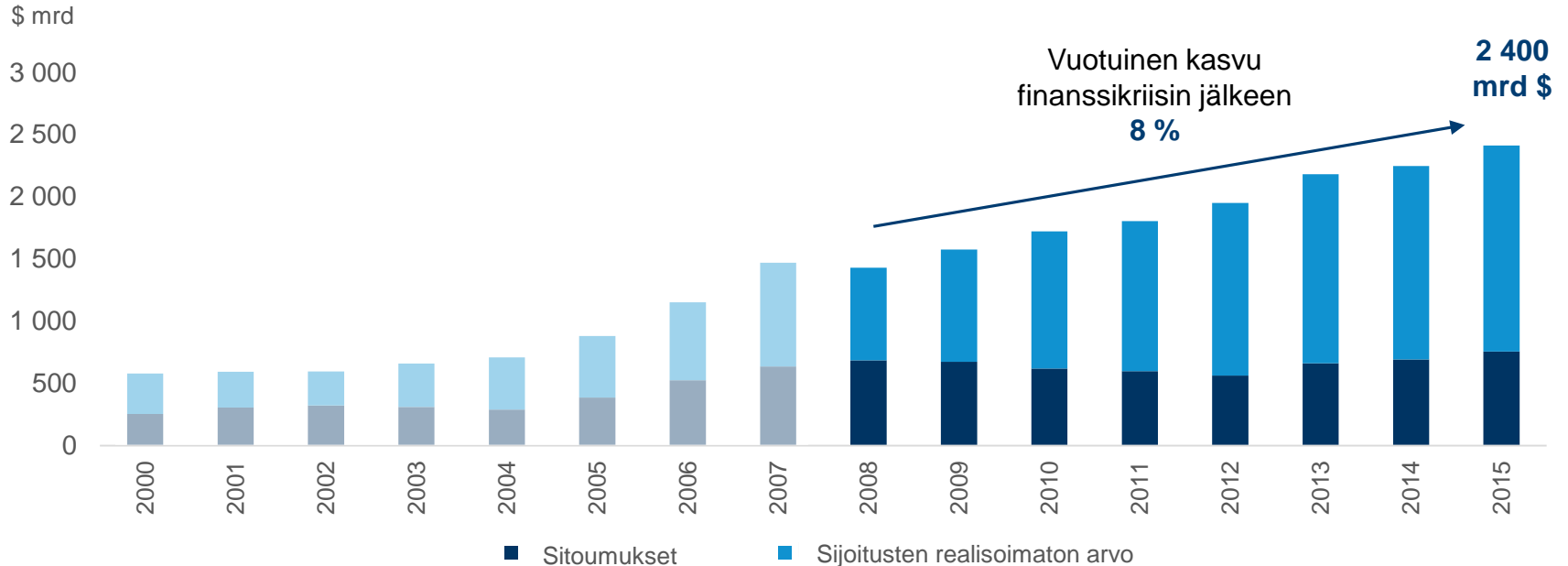
Kasvava toimiala

Vahva brändi ja markkina-asema

*Järjestely tukee
kasvusuunnitelmia*

Pääomasijoittaminen on kasvava toimiala

Pääomasijoittajien hallinnoitavat pääomat ovat kasvaneet merkittävästi viime vuosina



Lähde: Preqin Private Equity Spotlight September 2016

CapManin kasvun ajurit

Tuotonmetsästys

- Ultramatala korkotaso
- Volatiili osakemarkkina

%

Monimuotoisemmat tuotteet

- Kiinteistöt
- Velkatuotteet
- Mandaatit
- Palvelut



Uudet sijoittajaryhmät

- Pienemmät instituutiot ja yksityissijoittajat ovat kiinnostuneita pääomasijoittamisesta



Lisääntynyt sääntely

- Alalle tulon kynnys nousee edelleen
- Kysyntää ulkoistetuille palveluille
- Selkeät skaalaedut

§

Pääomasijoitusluokan kasvun jatkuminen

Järjestely tukee CapManin kasvusuunnitelmia

1.

CapManin tunnetun brändin, verkoston ja vahvan markkinaymmärryksen hyödyntäminen sijoitustoiminnan kasvattamisessa

2.


Monipuolinen tarjonta sijoitusstrategioita ja -palveluja, joista viimeaikaisia ovat Nest Capital, BVK-mandaatti, Norvestian kasvusijoitukset ja nopeasti kasvavat CaPS ja Scala Fund Advisory.

3.

Vahva tase mahdollistaa sijoitukset omasta taseesta alueilla, joita nykyiset sijoitusstrategiat eivät kata.

4.

Tuloshakuinen liiketoimintakulttuuri edistää uusien sijoitusstrategioiden kehittämistä ja lanseeraamista



Tavoitteena
>10 %
kasvu p.a.



Aktiivisesti hoidettu tase

*Sijoituskapasiteetti nousee
n. 200 milj. euroon*

Hajautettu ja aktiivisesti hoidettu pääomasijoitussalkku

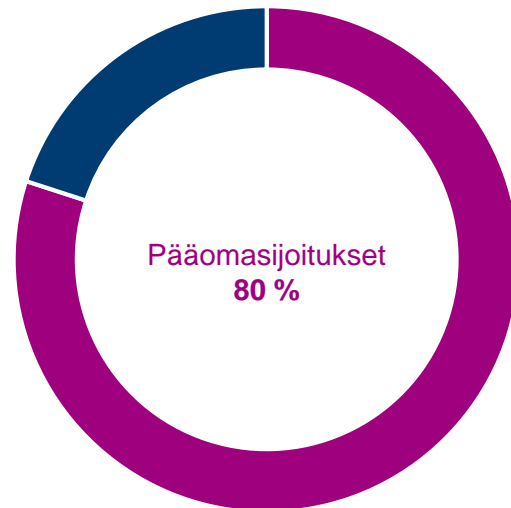
CapManin taseen allokaatio
30.9.2016



CapManin taseen allokaatio
järjestelyn jälkeen*



CapManin tavoiteallokaatio



■ Markkina- ja likvidit sijoitukset

■ Pääomasijoitukset sisältävät rahasto- ja suorat sijoitukset

* Tilintarkastamattomat yhdistyneen konsernin pro forma -taseen avainluvut 30.9.2016, joissa huomioitu ylimääräinen osingonmaksu. Transaktion jälkeisiä rahoitusjärjestelyjä ei ole huomioitu.



Järjestelyn synergiaedut

Kustannus- ja rahoitussynergiat

Järjestelyn tuomat synergiaedut

1.

Päällekkäiset toiminnot

Yksi hallinto ja hallitus

2.

Kiinteät kustannukset

Vuokrasäästöt yhdistetyistä toimistoista ja kiinteistä kustannuksista, yhdistetyt IT-kustannukset, vakuutukset ja muiden tukitoimintojen kustannukset.

3.


Kirjanpito, IR, listayhtiökustannukset

Yhden listayhtiön hallinnointikustannukset (tilintarkastus, vuosikertomus, IR, yhtiökokous jne.)

4.

Rahoitussynergia

Mahdollisuus maksaa CapManin hybridilaina sekä vuonna 2017 erääntyvä joukkovelkakirjalaina takaisin hyödyntäen ylisuurta kassaa



Tavoitellut
kustannus-
ja rahoitussynergia
yhteensä
3 milj. € p.a.

Synergiaedut saavutetaan arviolta vuoden 2017 aikana ja täysimääräisesti vuodesta 2018 alkaen. Rahoitussynergioiden saavuttaminen vaatii hybridilainan takaisinmaksuun liittyvän lunastusmaksun suorittamisen sekä muita ennenaikaiseen lunastukseen liittyviä maksuja.



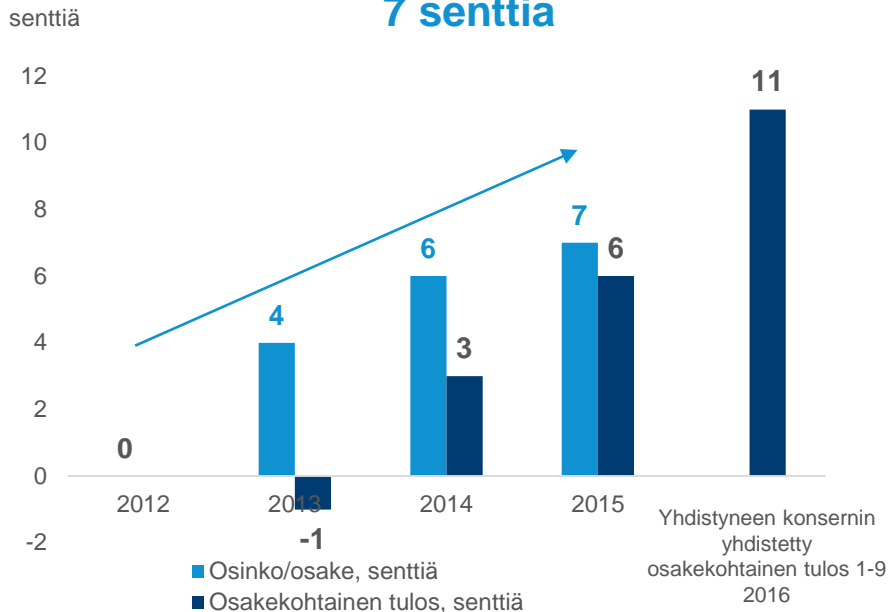
Tavoitteena kasvava osinko

Entistä parempi osingonmaksukyky

Tavoitteena kasvava osinko

Osakekohtainen osinko on kasvanut vuodesta 2012, vuodelta 2015 osinkoa maksettiin

7 senttiä



CapManin päivitetty osinkopolitiikka*

Norvestian hankinta tukee osingonmaksukykyä:

1. Tuloksentekokyky vahvistuu
2. Jakokelpoiset varat kasvavat
3. Kassa- ja muut likvidit varat kasvavat

CapManin tavoite on maksaa osinkoa vähintään

75 %

osakekohtaisesta tuloksesta

*Politiikkaa päivitetään järjestelyn toteutumisen jälkeen



Yhdistynyt konserni

CapManin sijoitus- ja palvelutoiminta lyhyesti

CapMan
**REAL
ESTATE**

Johtava pohjoismainen
kiinteistösijoittaja, jolla
hallinnoitavia pääomia
1,5 mrd €



CapManin hallinnoitavat
pääomat
2,8 mrd €

yli 100 hengen tiimi

Kasvatavat palvelut



SC/ALA

Rahastojen hallinnointi

CapMan
BUYOUT

Yksi johtavista toimijoista
keskisuurissa yrityskaupoissa
Suomessa ja Ruotsissa



Norvestian

**Kasvu-
sijoitukset**

**Tactical
Opportunities**

NESTCAPITAL

CapMan Credit –
Velkasijoituksia
pohjoismaisiin pk-
yrityksiin

CapMan
RUSSIA

Johtava toimija
kasvusijoituksissa
Venäjällä



CapManin liiketoiminta- ja ansaintamalli yhdistymisen jälkeen



Palkkiot (mm. hallinnointipalkkiot, tuottosidonnaiset palkkiot ja onnistumispalkkiot)

Voitonjako-osuustuotot kirjataan kassaperusteisesti



Realisoituneet tuotot ja käyvän arvon muutokset

Yhdistyneen konsernin pro forma -avainluvut 1.1.–30.9.2016*

Yhdistyneen konsernin
liikevoitto

22,2 milj. €

CapManin liikevoitto
10,0 milj. €

Yhdistyneen konsernin
osakekohtainen tulos

11 senttiä / osake

CapManin osakekohtainen tulos
7 senttiä / osake

Yhdistyneen konsernin
nettovelkaantumisaste

18,9 %

CapManin nettovelkaantumisaste
56,4 %

**Tilintarkastamattomat pro forma -avainluvut 1.1.–30.9.2016. Tarjousasiakirja sisältää täydelliset tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot.*

Järjestelyn toteutumisen jälkeen päivitettyt taloudelliset tavoitteet

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kasvu

>10 %

Keskimääräinen vuotuinen kasvutavoite

Nettovelkaantumisaste

≤40 %

Keskimääräinen korollinen nettovelka suhteessa omaan pääomaan

Oman pääoman tuotto

>20 %

Onnistuneen sijoitustoiminnan lisäksi kannattava palveluliiketoiminta ja voitonjako-osuustuotot

Osingonmaksutavoite osakekohtaisesta tuloksesta

≥75 %

Osakekohtainen osinko on kasvanut vuodesta 2012

Päivitetyt taloudelliset tavoitteet edellyttävät, että järjestely toteutetaan

CapManin suurimmat omistajat järjestelyn jälkeen

Omistaja	Osakkeet, kpl	Osakkeet ja äänet, %
1. Sampo (Mandatum henkivakuutusyhtiö ja Kaleva)	11 875 428	7,82 %
2. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	7 178 500	4,73 %
3. OY Inventiainvest AB (Ari Tolppanen)	7 024 794	4,62 %
4. Laakkonen Mikko Kalervo	5 578 320	3,67 %
5. Joensuun Kauppa Ja Kone Oy	3 811 853	2,51 %
6. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 675 215	2,42 %
7. Winsome Oy ja Tuomo Raasio	3 534 320	2,33 %
8. Vesasco Oy	3 275 158	2,16 %
9. Heiwes Oy ja Heikki Westerlund	2 972 156	1,96 %
10. Geldegal Oy ja Mom Invest Oy ja Olli Liitola	2 512 087	1,65 %
11. Valtion Eläkerahasto	2 500 000	1,65 %
12. Sijoitusrahasto Taaleritehdas Arvo Markka Osake	2 100 000	1,38 %
13. Laakkonen Hannu	1 916 742	1,26 %
14. Sijoitusrahasto Taaleritehdas Mikro Markka	1 470 000	0,97 %
15. Mandatum Life	1 296 072	0,85 %
16. Guarneri Oy ja Petri Saavalainen	1 010 929	0,67 %
17. Apteekkien Eläkekassa	1 000 000	0,66 %
18. Immonen Jukka Kalevi	974 544	0,64 %
19. Icecapital Pankkiiriliike Oy	903 124	0,59 %
20. Mr Max Oy	730 000	0,48 %
20 suurinta yhteensä	65 339 242	43,01 %
Muut	86 569 391	56,99 %
Yhteensä	151 908 633	100,00 %

CapManin
osakkeenomistajat

57 %

Norvestian
osakkeenomistajat

43 %

A-osakkeet on muutettu B-osakkeiksi

CapManin nykyiset osakkeenomistajat

Norvestian osakkeenomistajat

Perustuu 31.10.2016 omistustilanteeseen.

CapMan

Vaihtotarjouksen eteneminen: keskeisiä päivämääriä

3.11. CapMan julkisti Vaihtotarjouksen	18.11. Tarjousasiakirja julkaistu	21.11. Tarjousaika alkoi	8.12. CapManin ja Norvestian ylimääräiset yhtiökokoukset	16.12. Tarjousaika päätyy, ellei sitä jatketa	19.12. Vaihtotarjouksen alustava tulos ja Vaihtotarjouksen vahvistamispäivä
20.12. Vaihtotarjouksen lopullinen tulos	20.12. A-osakkeiden muunto B- osakkeiksi rekisteröidään Kaupparekisteriin	22.12. Päätös Tarjottavien osakkeiden liikkeeseen- laskusta	22.12. Kauppojen toteutuspäivä	27.12. Tarjottavat osakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin	29.12. Kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla alkaa

Aikataulu on alustava

***Rakennamme johtavaa pohjoismaista
pääomasijoitus- ja varainhoitoyhtiötä***

Vaihtotarjouksen toteuttamisen edellytykset (1/2)

Vaihtotarjouksen toteuttaminen edellyttää, että alla esitetyt Vaihtotarjouksen toteuttamisen edellytykset ("Toteuttamisedellytykset") ovat täyttyneet tai että CapMan luopuu edellyttämästä niiden tai joidenkin niistä täyttymistä siinä määrin, kun lainsäädäntö ja määräykset sallivat.

- a) CapManin 8.12.2016 koolle kutsuttu ylimääräinen yhtiökokous myöntää CapManin hallitukselle valtuuden laskea liikkeeseen Tarjottavat Osakkeet;
- b) Vaihtotarjouksen ehtojen mukaisesti pätevästi hyväksytyjen Norvestian osakkeiden määrä yhdessä CapManin hallussa olevien Norvestian osakkeiden kanssa on yli yhdeksänkymmentä (90) prosenttia Norvestian liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien osakkeiden sekä äänien määrästä Osakeyhtiölain oikeutta ja velvollisuutta pakollisen lunastusmenettelyn aloittamiseen koskevan 18 luvun 1 pykälän mukaisesti laskettuna;
- c) Norvestia ei ole Vaihtotarjouksen julkistamisen jälkeen tehnyt päätöstä jakaa osakkeenomistajilleen muuta osinkoa tai muita varoja kuin Ylimääräisen Osingon;
- d) mikään toimivaltainen tuomioistuin tai sääntelevä viranomainen ei ole antanut sellaista päätöstä tai ryhtynyt sellaiseen vira nomaistoimeen, joka estäisi tai olennaisesti viivästyttäisi Vaihtotarjouksen toteuttamista;
- e) Norvestian hallituksen CapManistä riippumattomat hallituksen jäsenet ovat yksimielisesti suositelleet Vaihtotarjouksen hyväksymistä ja suositus on edelleen voimassa eikä sitä ole peruutettu tai tältä osin muutettu;
- f) Vaihtotarjouksen julkistamisen jälkeen ei ole tapahtunut Olennaisen Haitallista Muutosta (kuten määritelty jäljempänä); ja
- g) mikään Norvestian julkistama tieto tai Norvestian CapManille ilmaisema tieto ei ole olennaisesti virheellistä, epätäydellistä tai harhaanjohtavaa eikä Norvestia ole jättänyt julkistamatta mitään tietoa, joka sen soveltuvien lakien ja säännösten mukaan olisi pitänyt julkistaa, eikä CapMan ole saanut sellaista uutta tietoa Vaihtotarjouksen julkistamisen jälkeen, josta CapMan tai sen edustajat eivät olleet tietoisia, ja joka toteutuessaan on johtanut tai joka objektiivisesti arvioiden todennäköisesti johtaisi Olennaisen Haitalliseen Muutokseen tai joka toteutuessaan muodostaa tai jonka voidaan objektiivisesti arvioiden olettaa muodostavan Olennaisen Haitallisen Muutoksen.

Vaihtotarjouksen toteuttamisen edellytykset (2/2)

”Olennaisen Haitallinen Muutos” tarkoittaa (i) mitä tahansa Norvestian tai sen tytäryhtiöiden olennaisen omaisuuden myyntiä tai olennaista uudelleenjärjestelyä, joka ei tapahdu osana yhtiöiden normaalia sijoitustoimintaa tai liittyen Ylimääräisen Osingon maksamiseen; tai (ii) Norvestian joutumista konkurssi- tai saneerausmenettelyyn, maksukyvyttömyyden tai muun vastaavan menettelyn alaiseksi; tai (iii) vähintään 10 prosentin negatiivista muutosta Norvestian 27.10.2016 julkistamassa substanssiarvossa.

Selvyyden vuoksi todetaan, että minkään Olennaisen Haitallisen Muutoksen ei katsota olevan olemassa sikäli, kun väitetty Olennaisen Haitallinen Muutos johtuu sellaisesta muusta seikasta, jonka Norvestia on julkistanut pörssitiedotteella tai osana säännöllistä tiedonantovelvollisuuttaan tai joka muutoin on annettu CapManille kohtuudella tiedoksi ennen Vaihtotarjouksen julkistamista.

CapMan voi ainoastaan vedota mihin tahansa Toteuttamisedellytykseen aiheuttaakseen Vaihtotarjouksen etenemisen, pysähtymisen tai peruuttamisen tilanteissa, joissa kyseisellä Toteuttamisedellytyksellä on CapManille Vaihtotarjouksen näkökulmasta sellainen olennainen merkitys, johon viitataan Finanssivalvonnan määräyksissä ja ohjeissa 9/2013 (Julkinen ostotarjous ja tarjousvelvollisuus) ja Ostotarjouskoodissa. Edellä mainittu huomioiden CapMan pidättää itsellään oikeuden peruuttaa Vaihtotarjous, mikäli yksikin Toteuttamisedellytys ei ole toteutunut tai ei tule toteutumaan.

CapMan voi lain sallimissa rajoissa luopua vetoamasta sellaiseen Toteuttamisedellytykseen, joka ei ole täyttynyt. Jos kaikki Toteuttamisedellytykset ovat Tarjousajan taikka Jatketun Tarjousajan päättyessä tai keskeytyessä joko täyttyneet tai CapMan on luopunut vetoamasta täyttymättömiin Toteuttamisedellytyksiin, CapMan toteuttaa Vaihtotarjouksen sen ehtojen mukaisesti Tarjousajan päättyttyä hankkien Norvestian osakkeet ja Merkintäoikeudet suorittamalla Tarjousvastikkeen niille Norvestian osakkeenomistajille ja Merkintäoikeuksien omistajille, jotka ovat pätevästi hyväksyneet Vaihtotarjouksen eivätkä ole pätevästi peruuttaneet hyväksyntäänsä.

CapMan ilmoittaa pörssitiedotteella Toteuttamisedellytysten täyttymisestä tai siitä, että Yhtiö luopuu vetoamasta täyttymättömiin edellytyksiin (”Vaihtotarjouksen vahvistamispäivä”).

Vaihtotarjoukseen liittyviä riskejä (1/2)

CapManiin ja Yhdistyneeseen konserniin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat CapManin ja Yhdistyneen konsernin liiketoiminnan luonteeseen ja jotka voivat olla merkittäviä. Ohessa on esitetty eräitä keskeisiä CapManin tunnistamia sen ja Yhdistyneen konsernin liiketoimintaan ja osakkeen kurssikehitykseen liittyviä riskejä. Kuvaus ei ole tyhjentävä, ja Yhtiöön ja Yhdistyneeseen konserniin voi kohdistua myös muita olennaisia riskejä. CapManin tunnistamia siihen ja Yhdistyneeseen konserniin kohdistuvia riskejä kuvataan tarkemmin ennen tarjousajan alkamista julkistettavassa tarjousasiakirjassa. Vaihtotarjouksen hyväksymistä harkitsevien tulee tutustua huolellisesti tarjousasiakirjassa esitettäviin tietoihin ja erityisesti siinä kuvattuihin riskitekijöihin ennen kuin he tekevät päätöksiä Vaihtotarjousta koskien. Vaihtotarjousta harkitsevan tulee tehdä oma arvionsa Vaihtotarjouksen edullisuudesta.

Mikäli yksi tai useampi kuvatuista riskeistä toteutuu, saattaa sillä olla haitallinen vaikutus CapManin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Tarjottavien osakkeiden ja yhdistyneen konsernin osakkeiden markkinahinta voi laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan.

Vaihtotarjoukseen liittyviä riskejä (2/2)

Vaihtotarjoukseen liittyvät riskit

- Uusi konserni tavoittelee hyötyjä, synergioita ja tavoitteita, jotka voivat viivästyä tai jäädä toteutumatta. Yhtiön tekemät arviot ja oletukset koskien Norvestiaa ja konsernien yhdistymistä voivat osoittautua vääriksi. CapManin ja Norvestian osakkeiden markkinahinnat ja likviditeetti saattavat muuttua tarjousaikana, eikä tarjousvastiketta mukauteta tähän.
- CapManin osake on pörssinoteerattu, joten siihen kohdistuu riskejä osakkeiden markkinahinnan ja likviditeetin osalta. Tulevat osakeannit saattavat alentaa CapManin osakkeiden arvoa tai laimentaa osakeomistuksia. CapMan ei välttämättä kykene jakamaan osinkoa tulevaisuudessa.

CapManin toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyvät riskit

- Toimintaympäristön osalta tyypillisiä riskejä ovat yleisen taloustilanteen muutokset, lainsäädäntö, verotuskäytäntö ja viranomais määräykset sekä niiden muutokset. CapManin liiketoiminnalle keskeisiä riskejä ovat myös kaikki sijoitustoimintaan liittyvät tyypilliset riskit, kuten markkinariski, sekä yhtiön operatiiviseen toimintaan ja siinä epäonnistumiseen liittyvät riskit, kuten rahastojen varainhankinnassa, arvonaluonnissa tai irtautumisissa epäonnistuminen. Sijoituskohteiden käyvän arvon muutokset sekä voitonjako-osuustuottojen toteutuminen ja ajoitus vaikuttavat huomattavasti CapManin tulokseen.
- CapMan-konserni ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan. Yhtiö altistuu myös esimerkiksi korko- ja valuuttakurssiriskille.