

TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT

Tilitarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisessa noudatetut periaatteet

Seuraavat tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty tarkoituksena havainnollistaa ehdotetun Yhdistymisen taloudellista vaikutusta CapManin taloudellisiin tietoihin. Nämä tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty yksinomaan havainnollistamistarkoituksessa. Luonteensa vuoksi tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvaavat oletettua tilannetta eivätkä ne siten anna kuvaa CapManin todellisesta liiketoiminnan tuloksesta tai taloudellisesta asemasta. Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen tarkoituksena ei ole myöskään ennakoita, millainen Yhdistyneen konsernin liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema on tulevaisuudessa.

Yhdistymisen kuvaus

CapMan on julkistanut Vaihtotarjouksen 3.11.2016 jonka ehdot on kuvattu Tarjousasiakirjan kohdassa "Vaihtotarjous – Vapaaehtoisen vaihtotarjouksen ehdot". CapMan tarjoutuu hankkimaan kaikki Norvestian liikkeen lasketut ja ulkona olevat osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat arvopaperit, jotka eivät ole Norvestian tai sen tytäryhtiöiden omistuksessa. Vaihtotarjouksessa CapMan tarjoaa Tarjousvastikkeena kuusi (6) Tarjottavaa Osaketta jokaisesta Norvestian osakkeesta ylimääräisen osingonmaksun jälkeen ja neljä (4) Tarjottavaa Osaketta jokaisesta Merkintäoikeudesta. Vaihtotarjouksessa Yhtiö tarjoaa enintään 65 562 696 Tarjottavaa Osaketta, josta 65 535 504 Tarjottavaa Osaketta vastaa Norvestian ulkona olevia osakkeita ja 27 192 Tarjottavaa Osaketta vastaa Norvestian liikkeeseenlaskemia Merkintäoikeuksia. Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 43,2 prosenttia Yhtiön ulkona olevista Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä Yhdistymisen jälkeen olettaen, että Vaihtotarjous hyväksytään kokonaisuudessaan sen ehtojen mukaisesti eikä CapManin liikkeenlaskettujen optio-oikeuksien perusteella ole merkitty uusia osakkeita.

Esittämisperusteet

Norvestian hankinta käsitellään liiketoimintojen yhdistämisenä IFRS 3 "Liiketoimintojen yhdistäminen" -standardin ("IFRS 3") mukaista hankintamenetelmää käyttäen ja CapManin katsotaan olevan Norvestian hankkiva osapuoli. IFRS 3:n mukaisessa hankintamenetelmässä sovelletaan käyvän arvon käsitteitä, jotka on määriteltä IFRS 13 "Käyvän arvon määrittäminen" -standardissa ("IFRS 13") ja sen mukaan edellytetään muun muassa, että yksilöitävissä olevat liiketoimintojen yhdistämisessä hankittavat varat ja vastattavaksi otettavat velat kirjataan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin ja mahdollinen määrä, jolla hankintahinta ylittää tai alittaa yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden, kirjataan liikearvoksi tai tuloutetaan edullisesta kaupasta syntyvänä voittona. Aikaisemmasta omistussuhteesta johtuen Norvestian hankinta käsitellään IFRS 3 mukaisesti vaiheittaisena hankintana, jossa hankkijaosapuolen on arvostettava aiemmin omistamansa oman pääoman ehtoinen osuus hankinnan kohteessa hankinta-ajankohdan käypään arvoon ja kirjattava tästä mahdollisesti aiheutuva voitto tai tappio tulospaikutteisesti. Koska CapMan on jo aikaisemmin arvostanut oman pääoman ehtoisen sijoituksensa Norvestiassa käypään arvoon, ei sijoituksen kirjanpitoarvon ja vaiheittaisen hankinnan hankinta-ajankohdan käyvän arvon odoteta poikkeavan toisistaan olennaisesti. Mahdollinen arvostusero hankintahetkellä määritellyn, CapManin pörssikurssiin perustuvan hankintamenon ja Norvestian nettovarallisuuden käyvän arvon välillä kirjataan joko CapManin tulokseen, mikäli ero on negatiivinen tai liikearvoksi, mikäli ero on positiivinen.

Tilintarkastamaton pro forma -laaja tuloslaskelma 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta ja tilintarkastamaton pro forma -laaja tuloslaskelma 30.9.2016 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta on koottu olettaen, että Yhdistyminen olisi saatettu päätökseen 1.1.2015, ja tilintarkastamaton pro forma -tase 30.9.2016 on koottu olettaen, että Yhdistyminen olisi saatettu päätökseen 30.9.2016.

Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot perustuvat CapManin tilintarkastettuun tilinpäätökseen 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta, Norvestian oikaistuihin tilintarkastamattomiin konsernitilinpäätöstietoihin 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta¹ sekä CapManin ja Norvestian tilintarkastamattomiin osavuosikatsauksiin 30.9.2016

¹ Norvestia on muuttanut vapaaehtoisesti tilinpäätöksensä laadintaperiaatteita 1.1.2016 alkaen. Laadintaperiaatteiden muutos on kuvattu tarkemmin Tarjousasiakirjan kohdassa "Eräitä taloudellisia tietoja – Eräitä Norvestian taloudellisia tietoja". Pro forma -taloudelliset tiedot perustuvat Norvestian 31.12.2015 päättyneen tilikauden osalta oikaistuihin konsernitilinpäätöstietoihin. Norvestian julkaisemat oikaistut taloudelliset tiedot 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on sisällytetty tähän Tarjousasiakirjaan.

päättäneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta. CapManin tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättäneeltä tilikaudelta ja tilintarkastamaton osavuositarkastus 30.9.2016 päättäneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta on sisällytetty tähän Tarjousasiakirjaan viittaamalla. Norvestian oikaistut tilintarkastamattomat konsernitilinpäätöstiedot 31.12.2015 päättäneeltä tilikaudelta sekä Norvestian tilintarkastamaton osavuositarkastus 30.9.2016 päättäneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta on sisällytetty tähän Tarjousasiakirjaan. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on koottu Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, muutoksineen, Liitteen II mukaan ja noudattaen CapManin konsernitilinpäätöksessään soveltamia laatimisperiaatteita.

CapMan on läpikäynyt Norvestian soveltamat IFRS-tilinpäätösperiaatteet julkisesti saavilla olevien tietojen perusteella sen selvittämiseksi, onko tarpeen tehdä oikaisuja tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuden varmistamiseksi. Tällä hetkellä CapManin tiedossa ei ole eroja, joilla olisi olennainen vaikutus tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin. Yhdistymisen toteututtua CapMan suorittaa Norvestian soveltamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden yksityiskohtaisen läpikäynnin. Norvestian tilinpäätökseen on pro forma -tietojen esittämistä varten tehty joitakin erien välisiä luokittelun muutoksia, jotta se vastaisi CapManin noudattamaa esittämistapaa, ja näitä luokittelun muutoksia kuvataan tarkemmin tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedossa 2 - *Norvestian taloudellisten tietojen uudelleenluokittelut*.

Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa on oletettu, että kaikki Norvestian ulkona olevat osakkeet tarjotaan vaihdettaviksi Vaihdotarjouksen yhteydessä.

Tilintarkastamattomia pro forma -tietoja koottaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Yhdistymisestä ja Vaihdotarjouksesta johtuvien tapahtumien pro forma -vaikutuksia ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin. Yhdistymisen johdosta syntyvä pro forma -arvonlennustappio Norvestian nykyisen omistuksen arvostamisesta ja edullisesta kaupasta syntyvä pro forma voitto sekä Yhdistymiseen liittyvät transaktiokulut on esitetty vuoden 2015 tilintarkastamattomassa laajassa pro forma -tuloslaskelmassa omassa sarakkeessaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä ja kuvattu tarkemmin tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa. Nämä erät on esitetty vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, koska niillä ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Konsernin laajoihin tuloslaskelmiin. Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot kuvastavat pro forma -oikaisuja, jotka ovat alustavia ja perustuvat saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin pro forma -liitetiedoissa kuvattuihin oletuksiin, joiden CapManin johto uskoo olevan kohtuullisia näissä olosuhteissa. On huomioitava, että Yhdistymisen luonteesta johtuen CapManilla ei ole ollut käytettävissään Norvestian kirjanpitoaineistoa tai Norvestian muuta sisäistä aineistoa pro forma taloudellisten tietojen kokoamista varten, minkä seurauksena pro forma -taloudelliset tiedot perustuvat yksinomaan Norvestian julkaisemaan tietoon. Ei ole mitään varmuutta siitä, että tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa käytetyt oletukset osoittautuvat oikeiksi. Lisäksi hankintamenon kohdistaminen on tehty alustavana 30.9.2016 tasetietoihin perustuen ja hankintameno on laskettu 1.11.2016 CapManin osakkeen päätöskurssin perusteella, mistä johtuen Yhdistymisen lopputulos hankintapäivänä voi poiketa olennaisesti näistä tilintarkastamattomista pro forma -taloudellisista tiedoista. Pro forma -oikaisut eivät sisällä arvioituja synergiaetuja eivätkä mahdollisten tulevien uudelleenjärjestelyiden vaikutuksia, joita kuvataan kohdassa "Yhdistynyt konserni – Yhdistyneen konsernin strategia – Yhdistymisen merkittävimmät hyödyt".

Tässä esitettyjä tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja on luettava yhdessä edellä kuvattujen historiallisten taloudellisten tietojen sekä muiden Tarjousasiakirjassa esitettyjen tai siihen viittaamalla sisällytettyjen tietojen kanssa.

Tilintarkastamattomia pro forma -tietoja koskeva tilintarkastajan raportti on esitetty Tarjousasiakirjan liitteessä 4.

Tilintarkastamaton pro forma -laaja tuloslaskelma 1.1.–30.9.2016

TEUR	CapMan historiallinen (tilintarkastamaton) IFRS	Norvestia uudelleenluokiteltu (liitetieto 2) (tilintarkastamaton) IFRS	Pro forma -oikaisut yhteensä (liitetieto 1 ja 3) (tilintarkastamaton)	Viite	CapMan pro forma yhteensä (tilintarkastamaton)
Liikevaihto	22 044	5 174			27 218
Liiketoiminnan muut tuotot	88				88
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-12 995	-1 482			-14 477
Poistot	-183	-5			-188
Liiketoiminnan muut kulut	-7 833	-777	394	(3f)	-8 216
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	8 876	12 346	-3 471	(3d)	17 751
Liikevoitto	9 997	15 256	-3 077		22 176
Rahoitustuotot ja -kulut	-2 492	-120			-2 612
Voitto ennen veroja	7 505	15 136	-3 077		19 564
Tuloverot	-446	-2 269	615	(3)	-2 100
Tilikauden voitto	7 059	12 867	-2 462		17 464

Muut laajan tuloksen erät:

Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi:

Muuntoerot	60				60
Tilikauden laaja tulos yhteensä	7 119	12 867	-2 462		17 524

Tilikauden tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	7 059	12 867	-2 462		17 464
-----------------------	-------	--------	--------	--	--------

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	7 119	12 867	-2 462		17 524
-----------------------	-------	--------	--------	--	--------

Tilintarkastamaton pro forma -laaja tuloslaskelma 1.1.–31.12.2015

TEUR	CapMan historiallinen (tilintarkastettu) IFRS	Norvestia oikaistu ja uudelleenluokiteltu (liitetieto 2) (tilintarkastamaton) IFRS	Pro forma -oikaisut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä yhteensä (liitetieto 1 ja 3) (tilintarkastamaton)	Viite	CapMan pro forma ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä yhteensä (tilintarkastamaton)	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat pro forma -oikaisut yhteensä (tilintarkastamaton)	Viite	CapMan pro forma yhteensä (tilintarkastamaton)
Liikevaihto	31 767	5 659			37 426			37 426
Liiketoiminnan muut tuotot	314				314			314
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat	-17 066	-1 689			-18 755			-18 755

kulut							
Poistot	-322	-9			-331		-331
Liiketoiminnan muut kulut	-10 574	-1 041	99	(3f)	-11 516	-3 257	(3h) -14 772
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	5 152	24 597	-4 394	(3d)	25 355	2 563	(1b, 3g) 27 918
Liikevoitto	9 271	27 517	-4 295		32 493	-694	31 800
Rahoitustuotot ja -kulut	-2 875	157			-2 718		-2 718
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	53				53		53
Voitto ennen veroja	6 449	27 674	-4 295		29 828	-694	29 135
Tuloverot	-395	-2 638	859	(3)	-2 174	220	(3) -1 954
Tilikauden voitto	6 054	25 036	-3 436		27 654	-474	27 181

Muut laajan tuloksen erät:

Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi:

Muuntoerot	-41				-41		-41
Tilikauden laaja tulos yhteensä	6 013	25 036	-3 436		27 613	-474	27 140

Tilikauden tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	6 054	25 036	-3 436		27 654	-474	27 181
-----------------------	-------	--------	--------	--	--------	------	--------

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille	6 013	25 036	-3 436		27 613	-474	27 140
-----------------------	-------	--------	--------	--	--------	------	--------

Tilintarkastamaton pro forma -tase 30.9.2016

	CapMan historiallinen (tilintarkastamaton) IFRS	Norvestia uudelleenluokiteltu (liitetieto 2) (tilintarkastamaton) IFRS	Pro forma -oikaisut yhteensä (liitetieto 1 ja 3) (tilintarkastamaton)	Viite	CapMan pro forma yhteensä (tilintarkastamaton)
TEUR					
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	163	15			178
Liikearvo	6 204				6 204
Muut aineettomat hyödykkeet	331	4			335
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	95				95
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatavat sijoitukset					
Rahastosijoitukset	44 000	6 202			50 202
Muut sijoitukset	48 784	31 369	-48 729	(1a, 1b, 3c)	31 424
Yhteisyritykset	5 169				5 169
Saamiset	7 763				7 763
Laskennalliset verosaamiset	4 400		360	(3f)	4 760
Pitkäaikaiset varat yhteensä	116 909	37 590	-48 369		106 130
Lyhytaikaiset varat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5 884	856			6 740

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjat- tavat rahoitusvarat	306	125 149	-31 873	(3a)	93 582
Rahavarat	29 329	19 437	-4 717	(3a, 3c)	44 049
Lyhytaikaiset varat yhteensä	35 519	145 442	-36 591		144 370
Varat yhteensä	152 428	183 032	-84 960		250 500

Oma pääoma ja velat					
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma	772	53 608	-53 608	(3b)	772
Ylikurssirahasto	38 968	6 896	-6 896	(3b)	38 968
Muut rahastot	27 483		81 359	(1a)	108 842
Muuntoerot	156				156
				(1b, 3a, 3b, 3e, 3f)	
Kertyneet voittovarot	-1 067	109 298	-109 279		-1 048
Oma pääoma yhteensä	66 312	169 802	-88 423		147 691
Pitkäaikaiset velat					
Laskennalliset verovelat	1 955	6 319			8 274
Rahoitusvelat	65 028				65 028
Pitkäaikaiset velat yhteensä	66 983	6 319			73 302
Lyhytaikaiset velat					
Ostovelat ja muut velat	17 133	1 911	3 464	(3f)	22 508
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	2 000	5 000			7 000
Lyhytaikaiset velat yhteensä	19 133	6 911	3 464		29 508
Velat yhteensä	86 116	13 230	3 464		102 810
Oma pääoma ja velat yhteensä	152 428	183 032	-84 960		250 500

Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

1) Norvestian hankinta

Norvestian hankinta käsitellään IFRS 3 -standardin mukaisesti hankintamenetelmällä, jonka mukaan hankinnasta suoritettava vastike kohdistetaan hankituille varoille ja vastattavaksi otetuille veloille hankinta-ajankohdan arvioitujen käypien arvojen perusteella. Määrä, jolla alustava arvioitu hankintahinta alittaa hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon, on näissä pro forma -tiedoissa esitetty edullisesta kaupasta syntyvänä voittona alla olevan hankintalaskelman määrän mukaisesti ja kuvattu tarkemmin liitetiedossa 3 Pro forma Oikaisut. Aikaisemmasta omistussuhteesta johtuen Norvestian hankinta käsitellään vaiheittaisena hankintana, jossa aikaisemmin omistettu osuus arvostetaan määräysvallan siirtyessä käypään arvoon käyttäen samaa Tarjousvastikkeen mukaista arvoa ja mahdollinen arvostusvoitto/tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Näissä pro forma -taloudellisissa tiedoissa alustava arvostustappio on kuvattu tarkemmin kohdassa 1 b).

Alustava arvio hankintahinnasta

Norvestian hankinnasta suoritettava vastike koostuu Tarjousvastikkeesta, joka luovutetaan osana Vaihtotarjousta sekä CapManin aikaisemman omistusosuuden käyvästä arvosta. Seuraavassa esitetään alustava arvio Norvestian hankinnasta suoritettavasta vastikkeesta ikään kuin hankinta olisi tapahtunut 30.9.2016:

TEUR	Arvioitu alus- tava käypä arvo
Tarjousvastike a)	81 919
Aikaisemman omistuksen käypä arvo b)	32 955
Alustava arvio hankintahinnasta	114 874

Alustava arvio hankinnasta suoritettavan vastikkeen käyvästä arvosta perustuu seuraaviin oletuksiin:

- a) Laskelma perustuu 1.11.2016 ulkona olevien Norvestian osakkeiden lukumäärään 15 316 560 osaketta vähennettynä CapManin omistamien Norvestian osakkeiden lukumäärällä 4 393 976 osaketta ja CapManin osakkeen päätöskurssiin 1.11.2016, 1,25 euroa, Helsingin Pörssissä sekä Vaihtotarkjouksen mukaiseen vaihtosuhteeseen kuusi (6) Osaketta jokaista Norvestian osaketta kohden. Liikkeenlaskettujen Norvestian Merkintäoikeuksien osuutta hankintahinnasta, yhteensä noin 34 tuhatta euroa, ei ole huomioitu tarjousvastikkeen määrittämisessä. Tarjousvastikkeen vaikutus CapManin omaan pääomaan, 81,9 miljoonaa euroa, on kirjattu tilintarkastamattomassa pro forma -taseessa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.
- b) Laskelma perustuu CapManin omistamien Norvestian osakkeiden lukumäärään 4 393 976 osaketta ja CapManin osakkeen päätöskurssiin 1.11.2016, 1,25 euroa, Helsingin Pörssissä. IFRS standardien mukaan vaiheittaisessa hankinnassa aikaisemmin omistettu osuus arvostetaan samalla periaatteella kuin määräysvallan hankintameno perustuen CapManin B-osakkeen päätöskurssiin, jolloin Norvestia Oyj:n osakkeista syntyisi 1.11.2016 päätöskurssia käyttäen arvonalennustappio. 30.9.2016 tasearvon ja oletetun hankintamenon erotuksena arvonalentumistappio olisi 1 054 tuhatta euroa. Koska pro forma -laajassa tuloslaskelmassa pyritään havainnollistamaan Yhdistymisen jatkuvia vaikutuksia, arvonalentumiskirjaus on esitetty pro forma -laajassa tuloslaskelmassa sarakkeessa Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat pro forma -oikaisut ja arvonalentumiskirjauksen vaikutus tuloslaskelmaan on esitetty myös pro forma -liitetiedoissa. Pro forma -taseessa osakkeiden käypää arvoa oikaistaan vastaamaan markkinahinnoin laskettua käypää arvoa ja erotus kirjataan suoraan kertyneitä voittovaroja vastaan.

Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetty alustava arvio Norvestian hankinnasta suoritettavasta vastikkeesta voi poiketa olennaisesti Norvestian hankinnan toteutuessa luovutettavasta todellisesta vastikkeesta. IFRS-standardien mukaan osana vastiketta liikkeeseen laskettavien Tarjottavien Osakkeiden käypä arvo sekä vastikkeeseen sisällytettävä CapManin ennen hankintaa omistamien Norvestian osakkeiden käypä arvo määritetään hankintapäivänä senhetkisen CapManin B-osakkeen päätöskurssin perusteella. Näiden vaatimusten johdosta hankintahinnasta suoritettava vastike on todennäköisesti erisuuruinen kuin tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa oletettu määrä, ja tämä ero voi olla olennainen ja johtaa myös erisuuruiseen arvostustulokseen olemassa olevan Norvestian omistusosuuden osalta.

CapManin osakkeen hinnassa tapahtuva hypoteettinen viiden prosentin nousu lisäisi ja vastaavan suuruinen lasku vähentäisi odotettua vastiketta, pois lukien aikaisemman omistuksen arvostus käypään arvoon, noin 4,1 miljoonalla eurolla. Vastaavasti osakkeen hinnassa tapahtuva hypoteettinen viiden prosentin nousu lisäisi ja vastaavan suuruinen lasku vähentäisi aikaisemman omistuksen käypää arvoa noin 1,6 miljoonalla eurolla. Vastikkeen ja aikaisemman omistuksen käyvän arvon kasvu näkyisi tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa liikearvon kasvuna tai edullisesta kaupasta syntyvän voiton pienenemisenä. Vastaavasti vastikkeen ja aikaisemman omistuksen käyvän arvon lasku näkyisi tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa liikearvon pienenemisenä tai edullisesta kaupasta syntyvän voiton kasvuna. Kun kyseessä on edullinen kauppa, tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa edullisesta kaupasta syntyvän voiton tuloutus on esitetty vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä, koska sillä ei ole Yhdistyneen konsernin tulokseen jatkuvaa vaikutusta.

Alustava hankintalaskelma

Hankintahinnasta suoritettava arvioidun kokonaisvastikkeen alustava kohdistus perustuu johdon kohtuullisiksi uskomiin arvioihin. Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärään mennessä CapMan ei ole tehnyt yksityiskohtaisia arvonmääritysselvityksiä, jotka tarvitaan vaadittavien arvioiden tekemiseksi Norvestian kaikkien hankittavien varojen ja vastattaviksi otettavien velkojen käyvistä arvoista, koska sillä on rajoitettu pääsy Norvestian taloudelliseen informaatioon. Kun hankinta on toteutettu, CapMan tekee kaikkien hankinta-ajankohdan varojen ja velkojen yksityiskohtaisen arvonmäärityksen, jolloin varojen ja velkojen käypä arvo saattaa poiketa tässä esitetyistä luvuista.

Sijoitukset muodostavat suurimman osan hankittavista omaisuuseristä. Norvestia on 1.1.2016 alkaen arvostanut konsernitilinpäätöksessään kaikki sijoituksensa, mukaan lukien sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin, käypään arvoon tulosvaikutteisesti IAS 28 -standardin pääomasijoittajille tarjoaman poikkeusmahdollisuuden

mukaisesti. CapManin johdon näkemyksen mukaan Norvestian käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitusten tasearvot kuvaavat hyvin näiden omaisuuserien käypiä arvoja hankintahetkellä.

Seuraavassa on esitetty alustava hankintalaskelma, jota tehtäessä on käytetty Norvestian konsernitaseen 30.9.2016 tietoja.

TEUR	Alustava käypä ar- vo	Viite
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	4	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	15	
Sijoitussalkku		
Kasvusijoitukset	28 265	
Sijoitukset pääomarahastoihin	6 202	
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	
Pitkäaikaiset varat yhteensä	37 590	
Lyhytaikaiset varat		
Kaupankäyntisalkku		
Sijoitukset listattuihin osakkeisiin	77 647	
Rahastosijoitukset	29 450	
Korkosijoitukset	18 052	
Saamiset	856	
Rahavarat	19 437	
Lyhytaikaiset varat yhteensä	145 442	
Hankitut varat yhteensä	183 032	
Velat		
Lyhytaikaiset velat	6 911	
Laskennalliset nettoverovelat	6 319	
Velat yhteensä	13 230	
Vastattavaksi otetut velat yhteensä	13 230	
Hankitut nettovarat	169 802	
Norvestian ehdotettu Ylimääräinen Osinko	-51 310	(3a)
Hankitut nettovarat ehdotetun Ylimääräisen Osingon jälkeen	118 492	
Alustava arvio hankintahinnasta	114 874	(1)
Edullisesta hankinnasta syntyvä voitto	-3 617	

2) Norvestian taloudellisten tietojen uudelleenluokittelut

Norvestian tilinpäätökseen on tehty eräitä tilinpäätöserien välisiä luokittelumuutoksia, jotta se vastaisi CapManin noudattamaa tilinpäätöksen esittämistapaa. Yhdistymisen loppuunsaattamisen jälkeen CapMan tulee läpikäymään yksityiskohtaisesti Norvestian tilinpäätöslaskelmien esittämistavan. Tämän läpikäynnin seurauksena CapMan saattaa tunnistaa muita eroja yhtiöiden tilinpäätöksen esittämistapojen välillä, joilla saat-
taa olla vaikutusta Yhdistyneen konsernin tilinpäätöksen esittämistapaan. Näiden pro forma -
tilintarkastamattomien taloudellisten tietojen kokoamishetkellä CapManilla ei ole tiedossa muita tilinpäätök-
sen esittämistapaan liittyviä eroja, joilla voisi olla olennaista vaikutusta tilintarkastamattomiin pro forma -
taloudellisiin tietoihin.

Norvestian tilintarkastamattomaan konsernin laajaan tuloslaskelmaan 30.9.2016 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta on tehty seuraavat uudelleenluokittelut esittämistavan yhdenmukaistamiseksi CapManin esittämistavan kanssa:

TEUR	Norvestia historial- linen	1.1.-30.9.2016		Norvestia uudelleen- luokiteltu
		Uudelleenluokit- telut	Viite	
Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista	-227	227	b)	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumat- tomat	2 678	-2 678	b)	0
Osingot	14 332	-14 332	a)	0
Korkotuotot	737	-737	a)	0
Liikevaihto		5 174	a)	5 174
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		12 346	a), b)	12 346

- a) Osingot-erään sisältyvien listatuista osakkeista saatujen osinkojen, 4 437 tuhatta euroa, sekä korko-
tuottojen, 737 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu osaksi liikevaihtoa. Osingot-erään sisältyvien kasvu-
sijoituksista saatujen osinkojen, 9 895 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu sijoitusten käyvän arvon
muutoksiin.
- b) Realisoituneitten voittojen ja tappioiden sijoituksista, -227 tuhatta euroa, sekä Realisoitumattomien si-
joitusten käyvän arvon muutosten, 2 678 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu Sijoitusten käyvän ar-
von muutoksiin.

Norvestian tilintarkastamattomaan oikaistuun konsernin laajaan tuloslaskelmaan 31.12.2015 päättyneeltä ti-
likaudelta on tehty seuraavat uudelleenluokittelut esittämistavan yhdenmukaistamiseksi CapManin esittämis-
tavan kanssa:

TEUR	Norvestia historial- linen	1.1.-31.12.2015		Norvestia uudelleenluokitel- tu
		Uudelleenluokit- telut	Viite	
Realisoituneet voitot ja tappiot sijoituksista	824	-824	b)	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset, realisoitumat- tomat	23 682	-23 682	b)	0
Osingot	4 907	-4 907	a)	0
Korkotuotot	843	-843	a)	0
Liikevaihto		5 659	a)	5 659
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		24 597	a), b)	24 597

- a) Osingot -erään sisältyvien listatuista osakkeista saatujen osinkojen, 4 816 tuhatta euroa, sekä korko-
tuottojen, 843 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu osaksi liikevaihtoa. Osingot -erään sisältyvien kas-
vusijoituksista saatujen osinkojen, 91 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu sijoitusten käyvän arvon
muutoksiin.
- b) Realisoituneitten voittojen ja tappioiden sijoituksista, 824 tuhatta euroa, sekä Realisoitumattomien si-
joitusten käyvän arvon muutosten, 23 682 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu Sijoitusten käyvän ar-
von muutoksiin.

Norvestian tilintarkastamattomaan konsernin taseeseen 30.9.2016 on tehty seuraavat uudelleenluokittelut
esittämistavan yhdenmukaistamiseksi CapManin esittämistavan kanssa:

30.9.2016

TEUR	Norvestia historiallinen	uudelleenluokittelut	viite	Norvestia uudelleenluokiteltu
Kasvusijoitukset	28 265	-28 265	a)	0
Lainasaamiset kasvusijoituksista	3 104	-3 104	a)	0
Muut sijoitukset	0	31 369	a)	31 369
Ostovelat ja muut velat	6 911	-5 000	b)	1 911
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0	5 000	b)	5 000

- a) Kasvusijoitusten, 28 265 tuhatta euroa, ja Lainasaamiset kasvusijoituksista, 3 104 tuhatta euroa, uudelleenluokittelu Muihin sijoituksiin.
- b) Ostovelat ja muut velat erästä 5 000 tuhatta euroa (nostettu luottolimiitin määrä 30.9.2016) on uudelleenluokiteltu Lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin.

3) Pro forma -oikaisut

Seuraavat pro forma -oikaisut on tehty tilintarkastamattomiin pro forma -laajoihin tuloslaskelmiin 30.9.2016 päättäneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta ja 31.12.2015 päättäneeltä tilikaudelta, sekä tilintarkastamattomaan pro forma -taseeseen 30.9.2016. Arvioitujen verovaikutukset tilintarkastamattomiin pro forma -laajoihin tuloslaskelmiin tehdyistä ennen verovaikutusta määritetyistä oikaisuksista on laskettu käyttäen Suomen verokantaa 20 %. Pro forma -oikaisut on jaettu oikaisuihin, joilla on jatkuva vaikutus Yhdistyneen konsernin tulokseen ja oikaisuihin, joilla ei ole tällaista jatkuvaa vaikutusta ja jotka on esitetty vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä.

Pro forma -oikaisut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

- a) Norvestian ehdotetaan jakavan ylimääräistä osinkoa 3,35 euroa osakkeelta, yhteensä 51 310 tuhatta euroa, ehdollisena sille, että Vaihtotarjouksen edellytykset ovat täyttyneet tai CapMan on luopunut vetoamasta täyttymättömiin edellytyksiin, mikä on huomioitu oikaisemalla Norvestian kertyneitä voittovaroja ehdotetun Ylimääräisen Osingon määrällä. Ylimääräisen Osingon maksun on pro forma -taseen osalta oletettu tapahtuvan osin suoraan Norvestian kassavaroista ja osin realisoimalla Norvestian käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattuja rahoitusvaroja. Näin ollen Norvestian kassavaroja on oikaistu 19 437 tuhannella eurolla, ja siltä osin kuin Norvestian 30.9.2016 kassavarat eivät riitä ehdotetun Ylimääräisen Osingon maksuun, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattuja rahoitusvaroja on oikaistu 31 873 tuhannella eurolla.
- b) Norvestian oma pääoma 30.9.2016 oikaistuna Ylimääräisen Osingon määrällä, yhteensä 118 492 tuhatta euroa, on eliminoitu osana hankinnan yhteydessä tehtyjä oikaisuja. Norvestian eliminoitu oma pääoma koostuu osakepääomasta 53 608 tuhatta euroa, ylikurssirahastosta 6 896 tuhatta euroa ja kertyneistä voittovaroista, 57 988 tuhatta euroa.
- c) Norvestian ehdotetusta Ylimääräisestä Osingosta CapManin omistamille Norvestian osakkeille maksettava osuus on huomioitu pro forma -taseessa lisäämällä kassavaroja ja toisaalta vähentämällä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin kuuluneen Norvestia -sijoituksen arvoa 14 720 tuhannella eurolla.
- d) CapMan on arvostanut sijoituksensa Norvestiaan käypään arvoon (oikaistu nettovarallisuus) 31.12.2015 ja 30.9.2016. Yhdistymisen jälkeen CapMan yhdistelee Norvestian tytäryhtiönä konserni-tilinpäätökseensä, minkä johdosta CapManin pro forma -laajaa tuloslaskelmaa on oikaistu tuloslaskelmiin sisältyneen Norvestia -sijoituksen käyvän arvon muutosten määrällä. Käyvän arvon muutoksen määrä 31.12.2015 päättäneellä tilikaudella oli 4 394 tuhatta euroa positiivinen ja 30.9.2016 päättyneellä yhdeksän kuukauden kaudella 3 471 tuhatta euroa positiivinen.
- e) Alustavan hankintalaskelman perusteella hankittujen nettovarojen käypien arvojen kokonaismäärä ylittää alustavan arvion hankintahinnasta, eikä hankinnasta näin ollen synny liikearvoa. Määrä, jolla

hankittujen nettovarojen kokonaismäärä ylittää alustavan arvion hankintahinnasta, kirjataan laajaan tuloslaskelmaan tuotoksi hankinta-ajankohtana. Tämän edullisesta kaupasta syntyvän voiton katsotaan olevan luonteeltaan vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä, jolla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen konsernin toiminnan tulokseen tulevilla kausilla, joten se on esitetty tuottona omassa sarakkeessa vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä pro forma -laajassa tuloslaskelmassa. Pro forma -taseessa 30.9.2016 tämä voitto, 3 617 tuhatta euroa, on esitetty kertyneiden voittovarojen lisäyksenä. Pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyn Norvestian olemassa olevan osuuden arvostustappion ja edullisesta kaupasta syntyvän voiton nettovaikutus tuloslaskelmaan olisi ollut voittoa 2 563 tuhatta euroa, joka on esitetty omassa sarakkeessaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavana pro forma -oikaisuna.

- f) Järjestelystä johtuvien CapManille ja Norvestialle syntyvien transaktiokulujen arvioitu kokonaismäärä on 3 957 tuhatta euroa sisältäen sekä suorat hankinnan kulut että uusien osakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyvät kulut. Arvioidusta kokonaismäärästä on kirjattu kuluksi liiketoiminnan muihin kuluihin 31.12.2015 päättyneellä tilikaudelta yhteensä 99 tuhatta euroa ja 30.9.2016 päättyneellä yhdeksän kuukauden kaudella yhteensä 394 tuhatta euroa. Nämä transaktioon liittyvät kulut ovat luonteeltaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, eikä niillä ole vaikutusta CapManin toiminnan tulokseen tulevilla kausilla. Transaktiokulut on eliminoitu pro forma -laajoista tuloslaskelmien liiketoiminnan muista kuluista ja esitetty kokonaisuudessaan omassa sarakkeessaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä. Hankintaan liittyvien pro forma -laajaan tuloslaskelmaan kirjattujen transaktiokulujen kokonaismäärä on 3 257 tuhatta euroa ja verojen osuus 220 tuhatta euroa.

Pro forma -tasetta on oikaistu 30.9.2016 jälkeen kertyviksi odotettujen transaktiokulujen arvioidulla määrällä. Kertyviksi odotettujen transaktiokulujen arvioitu kokonaismäärä, 3 464 tuhatta euroa, on kirjattu ostovelkoihin ja muihin velkoihin pro forma -taseessa, josta hankinnan kulujen osuus on 2 764 tuhatta euroa (verovaikutus 220 tuhatta euroa) ja osakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyvä määrä 700 tuhatta euroa (verovaikutus 140 tuhatta euroa). Hankintaan liittyvät kulut veroilla vähennettynä on kirjattu pro forma -taseen kertyneitä voittovaroja vastaan ja osakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyvät kulut muihin rahastoihin kuuluvaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, veroilla vähennettynä. Verojen vaikutus on esitetty pro forma -taseen laskennallisten verosaamisten lisäyksenä yhteensä 360 tuhatta euroa.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat pro forma -oikaisut

Seuraavat oikaisut on esitetty vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, koska niillä ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Konsernin laajoihin tuloslaskelmiin.

- g) Vertailukelpoisuuteen vaikuttavana oikaisuna pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyn Norvestian olemassa olevan osuuden arvostustappion, 1 054 tuhatta euroa, ja edullisesta kaupasta syntyvän voiton, 3 617 tuhatta euroa, nettovaikutus tuloslaskelmaan, 2 563 tuhatta euroa, on pro forma -laajassa tuloslaskelmassa 31.12.2015 päättyneeltä kaudelta kirjattu tuotoksi Sijoitusten käyvän arvon muutoksiin.
- h) Vertailukelpoisuuteen vaikuttavana oikaisuna järjestelystä johtuvien, muihin kuin osakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyvien transaktiokulujen arvioitu kokonaismäärä, 3 257 tuhatta euroa, on pro forma -laajassa tuloslaskelmassa 31.12.2015 päättyneeltä kaudelta kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin.

Omaan pääomaan tehdyt pro forma -oikaisut

Seuraava taulukko on tehty kuvaamaan emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan tehtyjä pro forma -oikaisuja:

TEUR	Ylimääräinen Osinko (viite 3a)	Norvestian oman pääoman eliminointi (viite 3b)	Osakeanti (viite 1)	Edullisesta kaupasta syntyvän voiton kirjaaminen (viite 3e)	Transaktiokulut (viite 3f)	Norvestia Oyj:n osakkeiden arvonalentumistappio (viite 1)	Yhteensä
------	-----------------------------------	--	------------------------	---	-------------------------------	--	-----------------

Oma pääoma

Osakepääoma	0	-53 608	0	0	0	0	-53 608
Ylikurssirahasto	0	-6 896	0	0	0	0	-6 896
Muut rahastot	0	0	81 919	0	-560	0	81 359
Kertyneet voittovarot	-51 310	-57 988	0	3 617	-2 544	-1 054	-109 279
Yhteensä	-51 310	-118 492	81 919	3 617	-3 104	-1 054	-88 423

4) Tilintarkastamaton pro forma -osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen pro forma -tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva pro forma -tulos ulkona olevan osakemäärän painotetulla keskiarvolla, jota on oikaistu Vaihtotarjouksen Tarjousvastikkeen vaikutuksella. Laimennettua osakekohtaista pro forma -tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa on otettu huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. CapManin 15 milj. euron (15 milj. euroa 30.9.2016 ja 31.12.2015) hybridilaina on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laske-
misessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty katsauskaudelle kohdistuvat hybridilainan korot verovaikutuksella vähennettynä.

	1.1–30.9.2016	1.1–31.12.2015
Emoyhtiön omistajille kuuluva pro forma laaja tulos (tuhatta euroa)	17 524	27 140
Oman pääoman ehtoisen CapManin joukkovelkakirjalainan kertynyt korko (tuhat euroa)	-720	-960
Emoyhtiön omistajille kuuluva pro forma laaja tulos pro forma -osakekohtaisen tuloksen laskennassa (tuhatta euroa)	16 804	26 180
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo – historiallinen (osaketta)	86 299 212	86 290 467
Norvestian osakkeenomistajille liikkeeseen laskettavien osakkeiden pro forma -määrä (osaketta)	65 535 504	65 535 504
Painotettu keskimääräinen pro forma -osakemäärä – laimentamaton (osaketta)	151 834 716	151 825 971
Laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet	1 325 000	1 225 000
Painotettu keskimääräinen pro forma -osakemäärä – laimennettu (osaketta)	153 159 716	153 050 971
Pro forma -osakekohtainen tulos emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta – laimentamaton (euroa)	0,11	0,17
Pro forma -osakekohtainen tulos emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta – laimennettu (euroa)	0,11	0,17