



1–12 | 2022

CapMan

Ennätystulos – CapMan ylitti kaikki pitkän aikavälin tavoitteet, ehdotuksena kasvattaa varojenjako 10:ttä peräkkäistä vuotta

Joakim Frimodig
2.2.2023

Tulevaisuutta koskevat lausumat ja vastuuvapauslauseke

Seuraava koskee tätä dokumenttia, siihen liittyvää suullista esitystä joko CapMan Oyj:n (jäljempänä "Yhtiö" tai yhdessä tytäryhtiöiden kanssa "CapMan-konserni") 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 koskien Arvopapereita.

Tietyt tähän materiaaliin sisältyvät muut kuin historiallisiin tosiseikkoihin liittyvät lausumat, mukaan lukien muun muassa arviot yleisestä talouskehityksestä ja markkinatilanteesta, odotukset CapMan-konsernin kehityksestä ja kannattavuudesta 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 CapMan-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 CapMan-konsernin saamiin tilauksiin ja niiden katteisiin; kilpailutilanne; CapMan-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 sisältämää tietoa 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 lähdettä, on Yhtiön arvio eikä sitä ole itsenäisesti varmennettu. Yhtiö ei sitoudu päivittämään tulevaisuutta koskevia lausumia tai taloudellisia tietoja muutoin kuin lain edellyttämissä tilanteissa ja nimenomaisesti kieltäytyy vastuusta koskien materiaalia.

Sisältö

- I. **1–12 2022 tapahtumat**
- II. Strateginen suunta
- III. Organisaatiomuutokset

CapMan



Vahva suoritus jatkuu

+28 %

Liikevaihto

+26 %

**Palkkiotuottojen
kannattavuus**

+25 %

Liikevoitto

+23%

Tulos/osake

CapManin ennätystulos

Hallinnoitavat pääomat
ennätystasolla

5.0 mrd€

(31.12.2022)

Liikevaihto ennätystasolla

68 m€

(1 – 12 2022)

Liikevoitto ennätystasolla

56 m€

(1 – 12 2022)

Omavaraisuusaste

53 %

(31.12.2022)

Likvidit varat

56 m€

(31.12.2022)

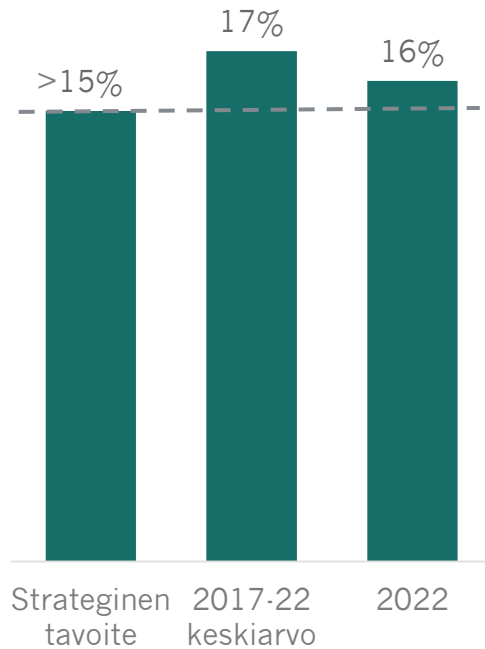
Kasvava osingonjako

10

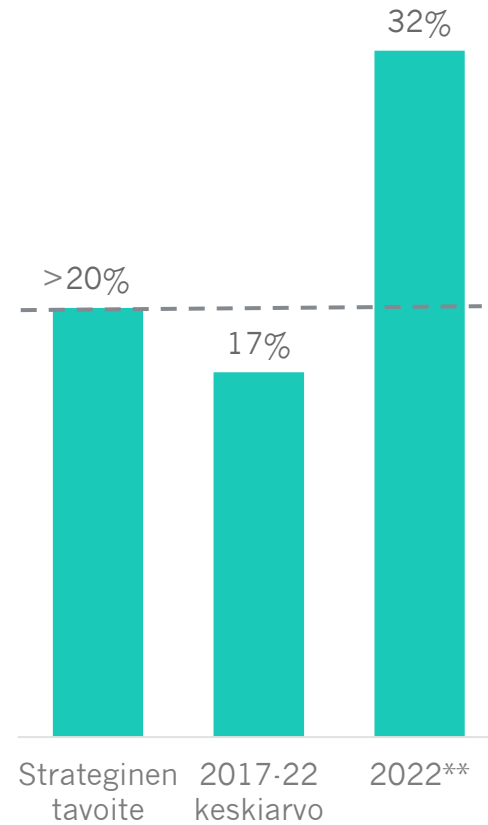
perättäisen vuoden ajan

Olemme ylittäneet kaikki pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteemme

Kasvu*



Oman pääoman tuotto



Omavaraisuusaste



Osinko

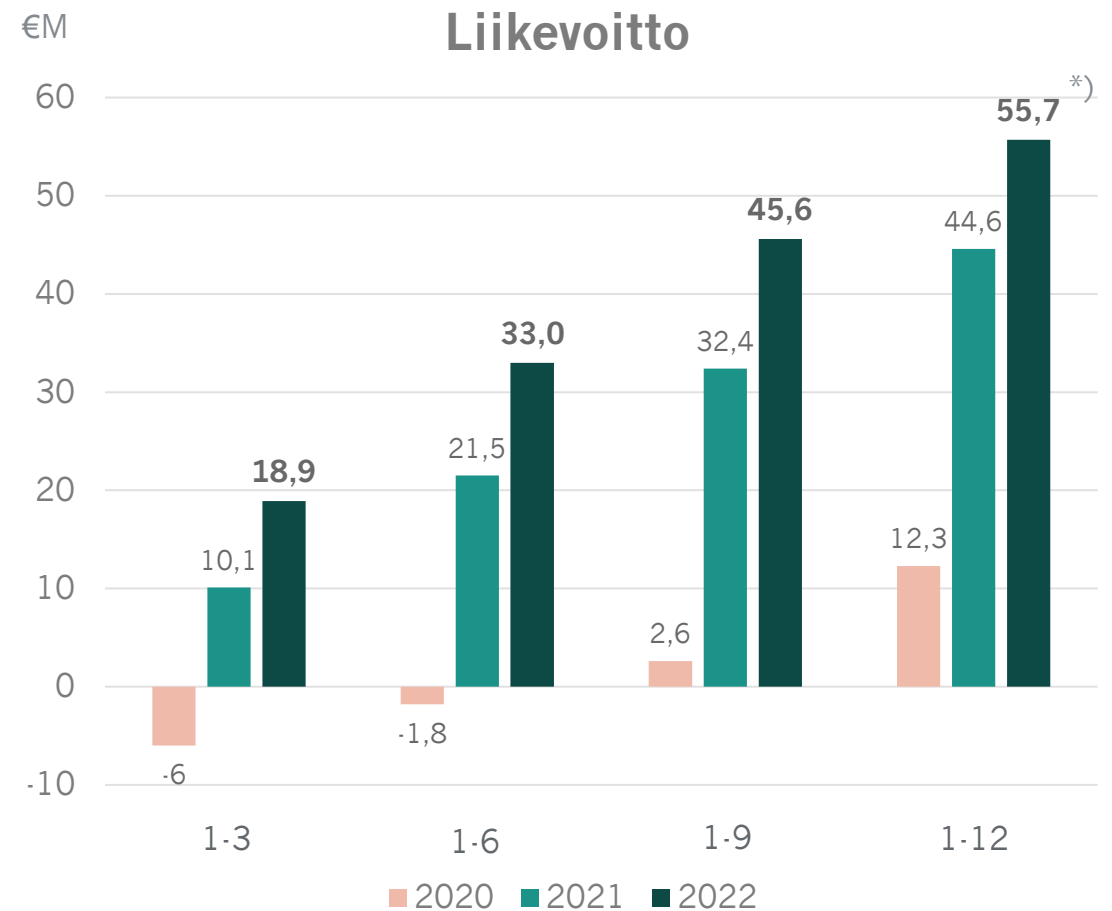
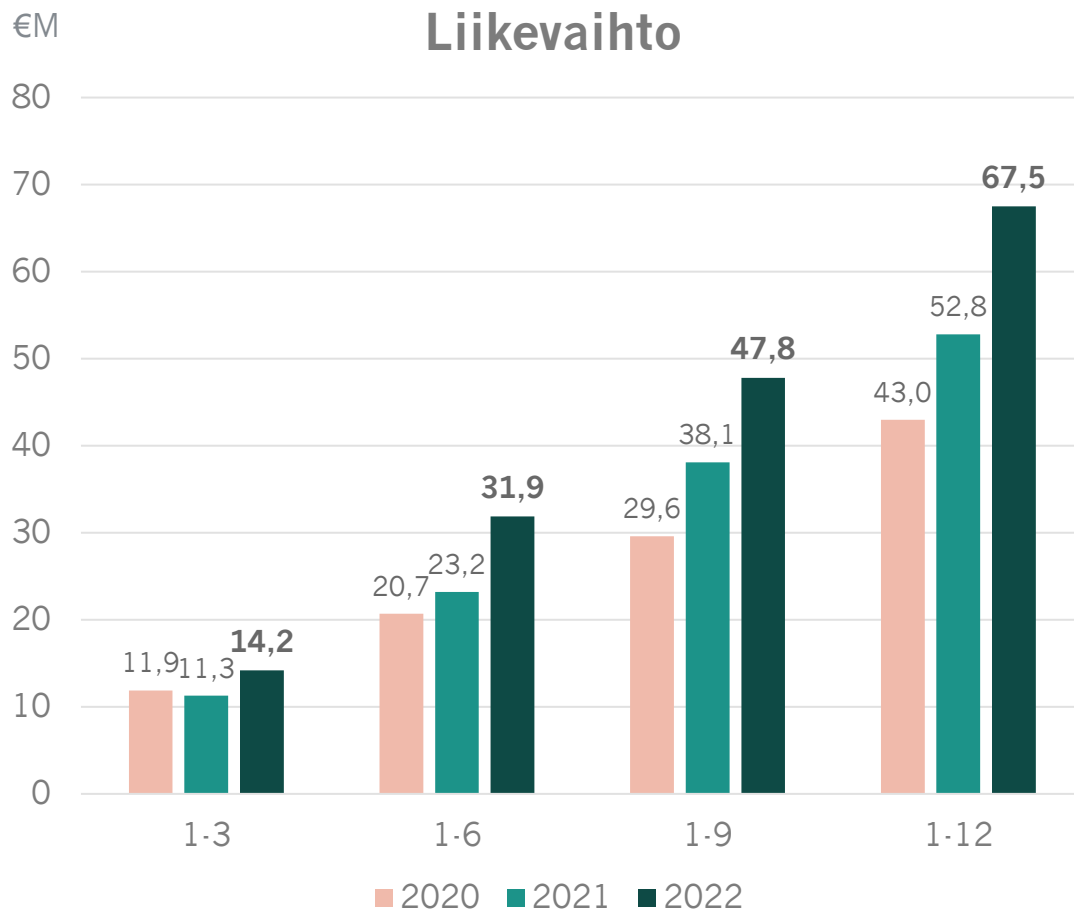
Tavoite:
Vuosittain kasvava osinko

Tulos:
Tuotonjaon jatkuva kasvu
10:n vuoden ajan

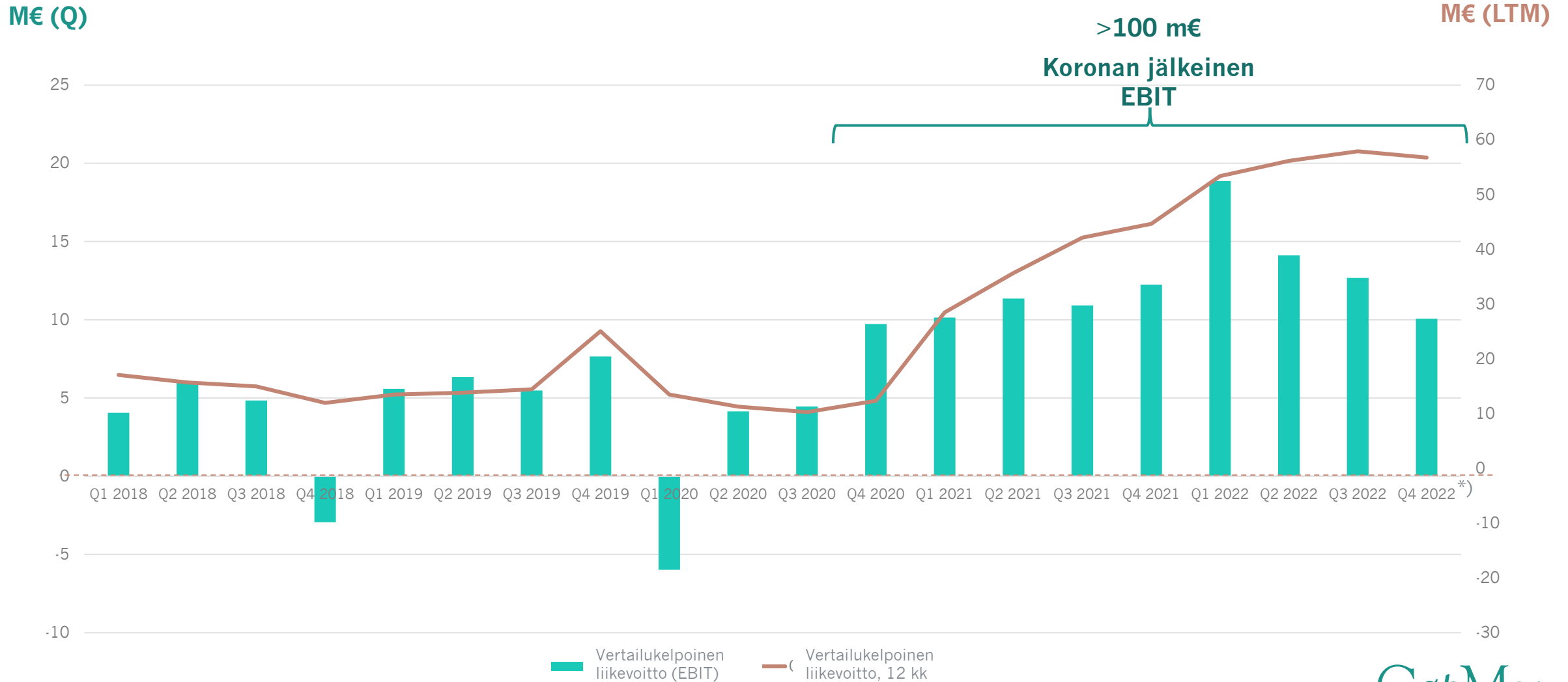
* Hallinnointi- ja Palveluliiketoiminta ilman voitonjako-osuustuottoja

** Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä in Q4 2022

Liikevaihdon ja liikevoiton kehitys



Liikevoitto korkealla tasolla vahvan tuloksen seurauksena

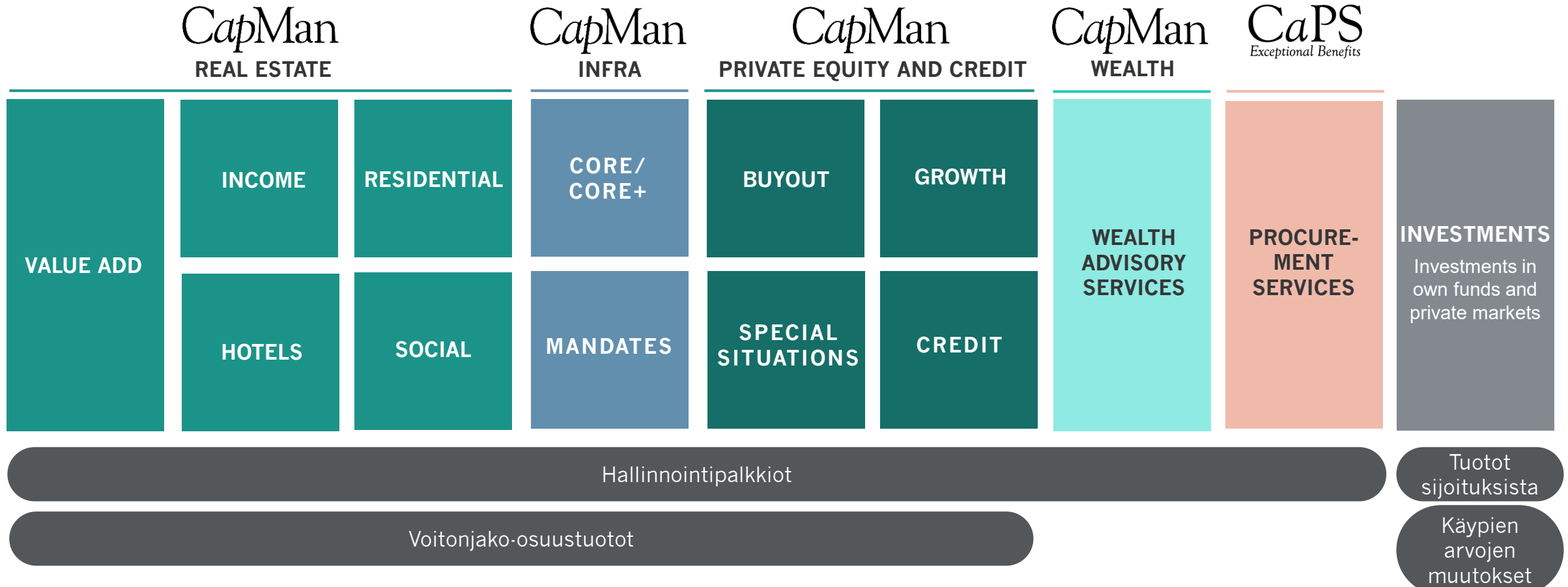


Liiketoiminta- ja ansaintamalli

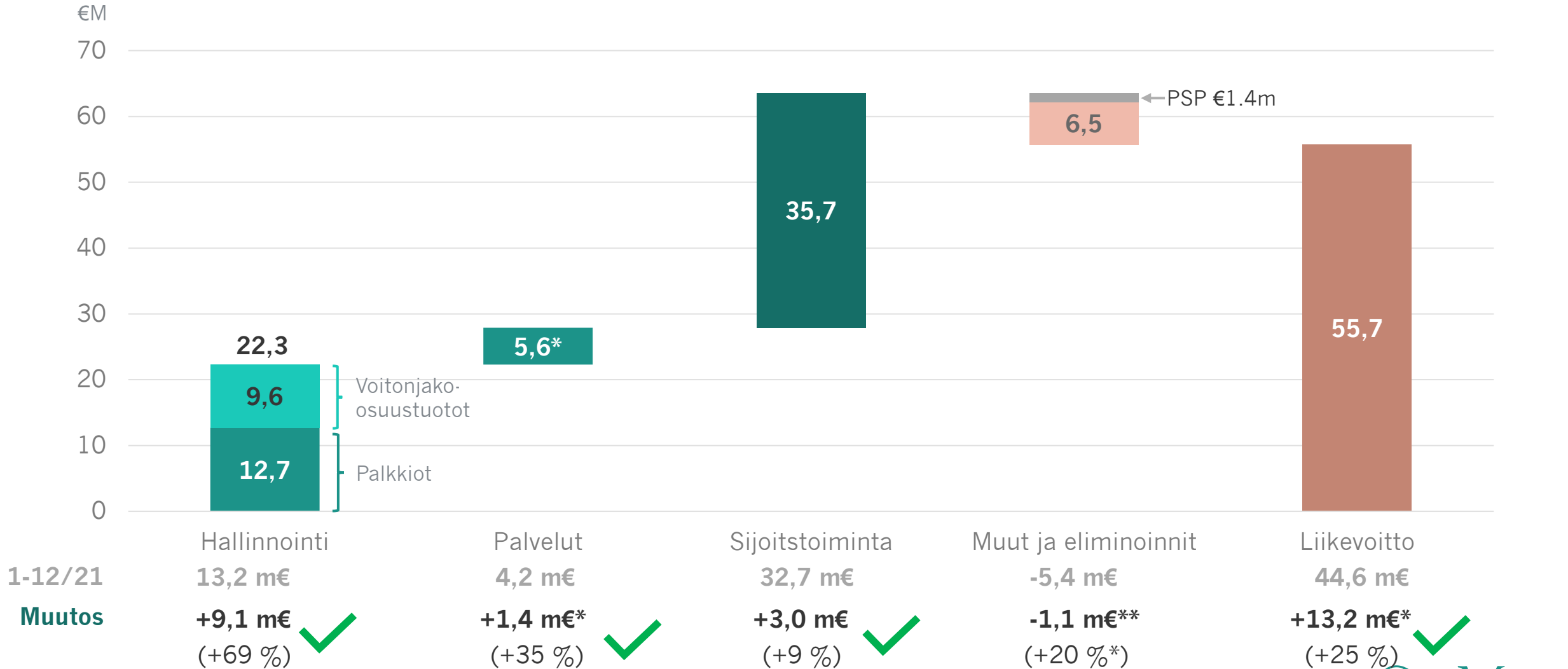
HALLINOINTILIIKETOIMINTA

PALVELU- LIIKETOIMINTA

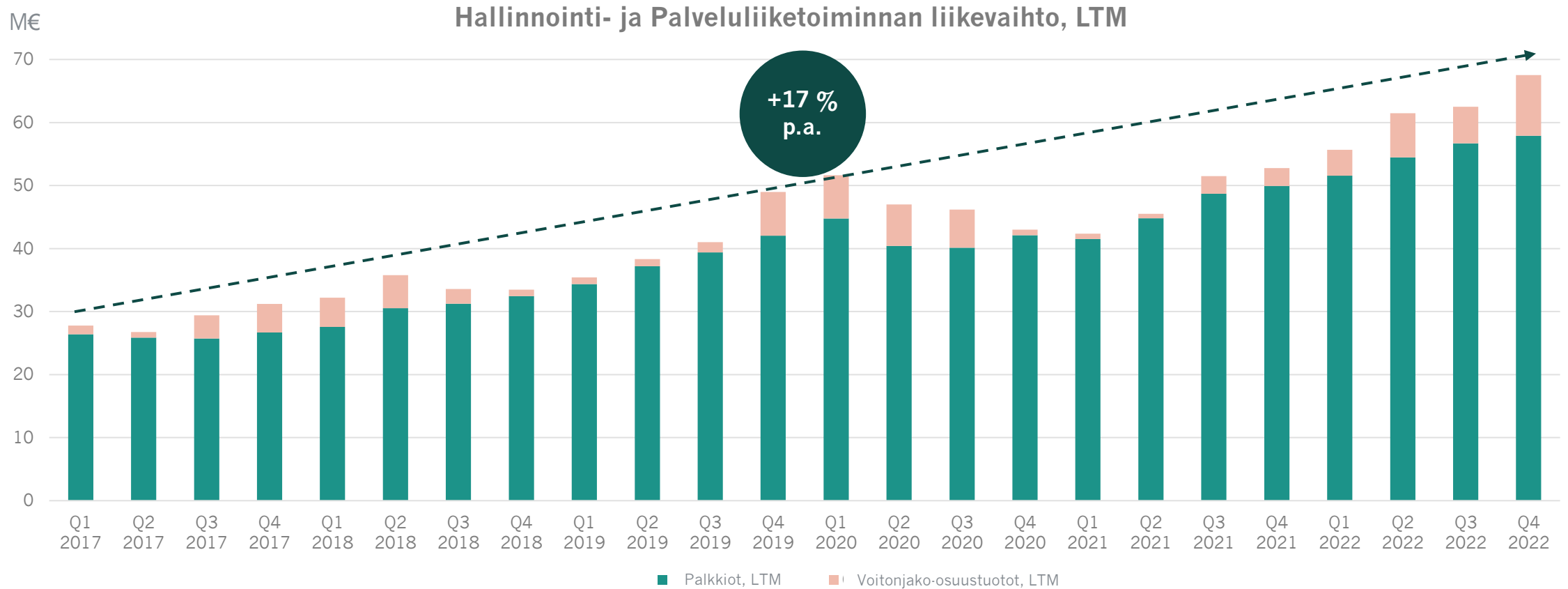
SIJOITUS- TOIMINTA



Liikevoiton mix – kaikkien segmenttien tulos parani 2022

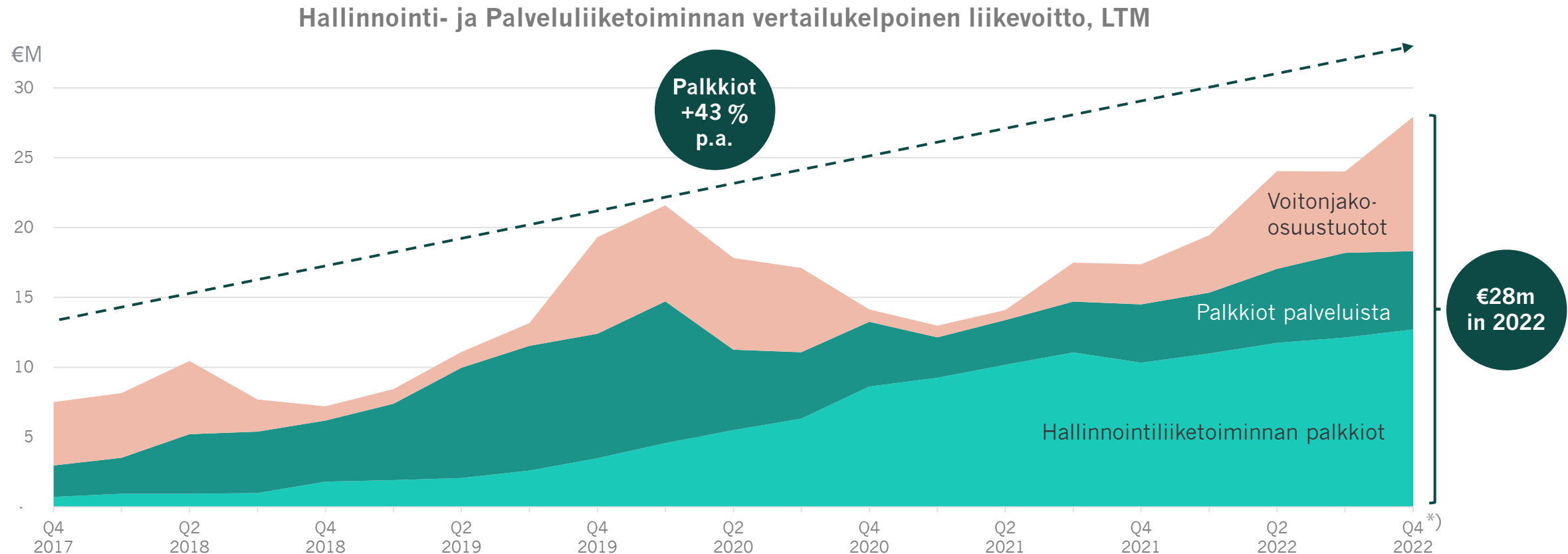


Palkkiotuotot ennätystasolla



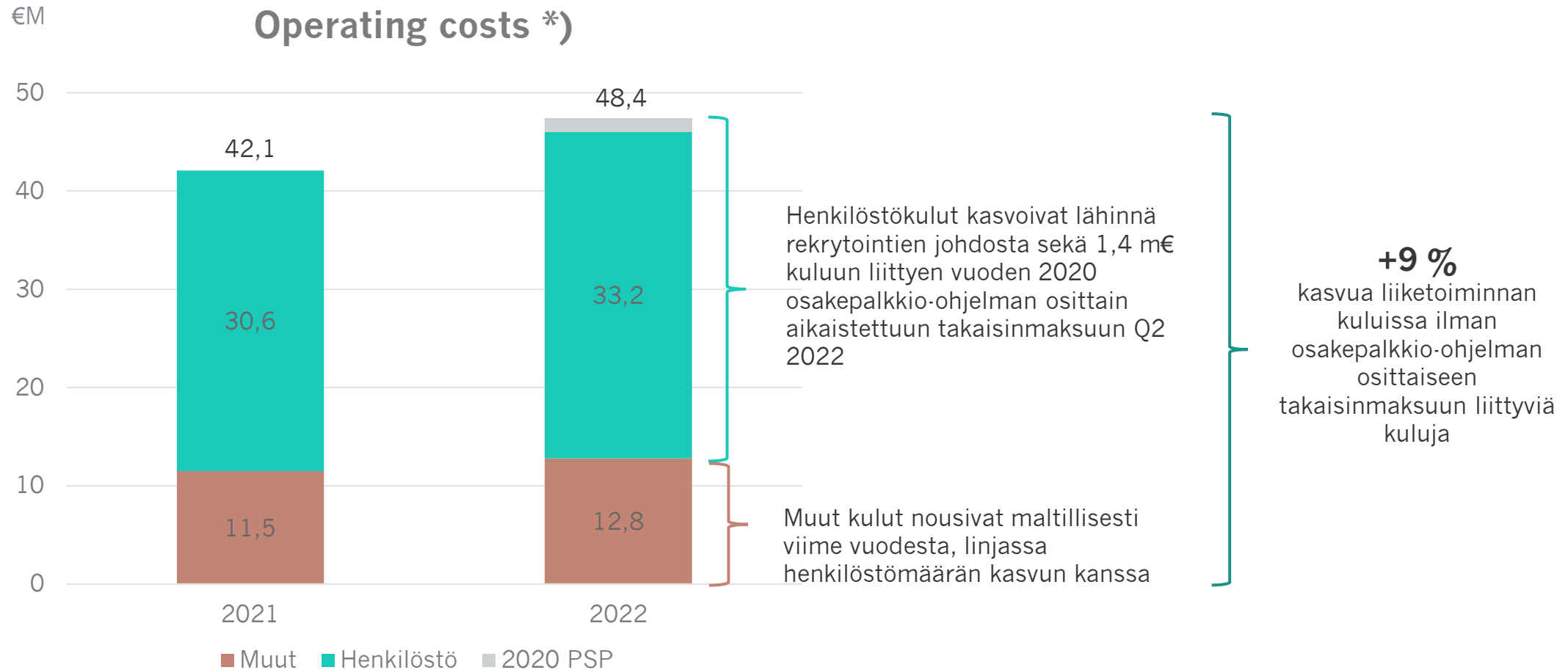
CapMan on kasvattanut palkkiotuottoja vuositasolla 17 % vuodesta 2017

Palkkiotuottojen kannattavuus ennätystasolla



CapMan on kasvattanut kannattavuutta 43 % vuodesta 2017 ja palkkiotuottojen kannattavuuden odotetaan kasvavan vahvasti myös seuraavien vuosien aikana

Kustannusten nykytaso tukee kasvua



Vakaa ja likvidi tase

Oma pääoma

142 m€

Omavaraisuusaste

53 %

Rahavarat

56 m€

Pitkäaikaista limiittiä nostamatta

20 m€

VAHVA LIKVIDITEETTI

sijoituksille sekä hallinnointi-
liiketoiminnan kasvun tukemiselle

VAKAA TALOUDELLINEN ASEMA

tarjoaa turvaa kaikissa
markkinatilanteissa

Merkittävää tuottopotentiaalia omista rahastosijoituksista

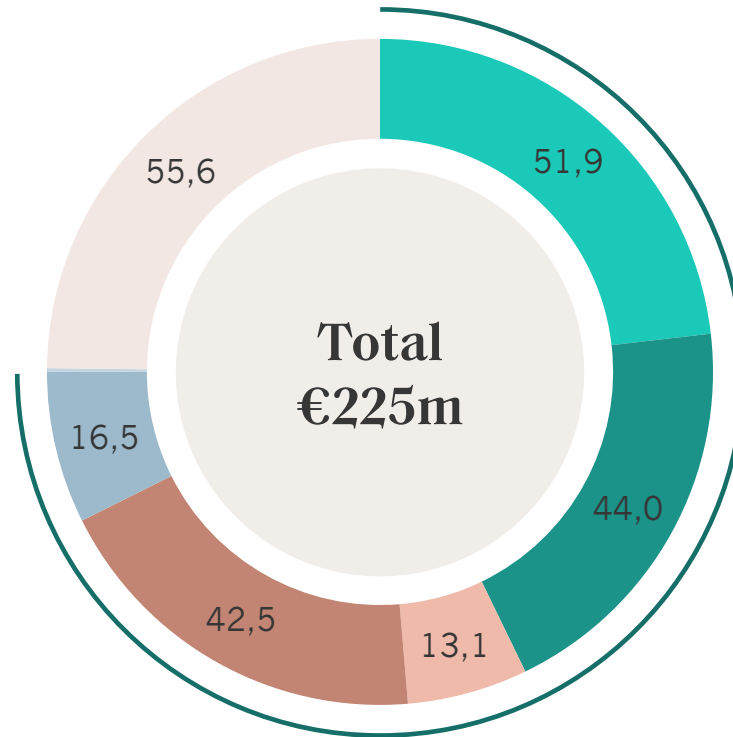
31.12.2022 (m€)	Private Equity ja Credit 	Real Estate 	Infra 	Yhteensä
AUM (mrd €)	0,9	3,2	0,4	5,0*
Sijoitusten käyvät arvot CapManin taseessa	112	44	13	169
CapManin jäljellä olevat sitoumukset	69	8	12	89
Omien sijoitusten tuottotavoitteet p.a.	15 %	8-15 %	10-13 %	10-15 %
Käyvän arvon muutokset 2022				+25 %

Sijoitukset allokoitu pääomasijoituksiin

RAHAVARAT

Likvidit varat mahdollistavat uusia sitoumuksia pääomasijoituksiin sekä tuovat taloudellista liikkumavaraa

31 December 2022



PÄÄOMASIJOITUKSET

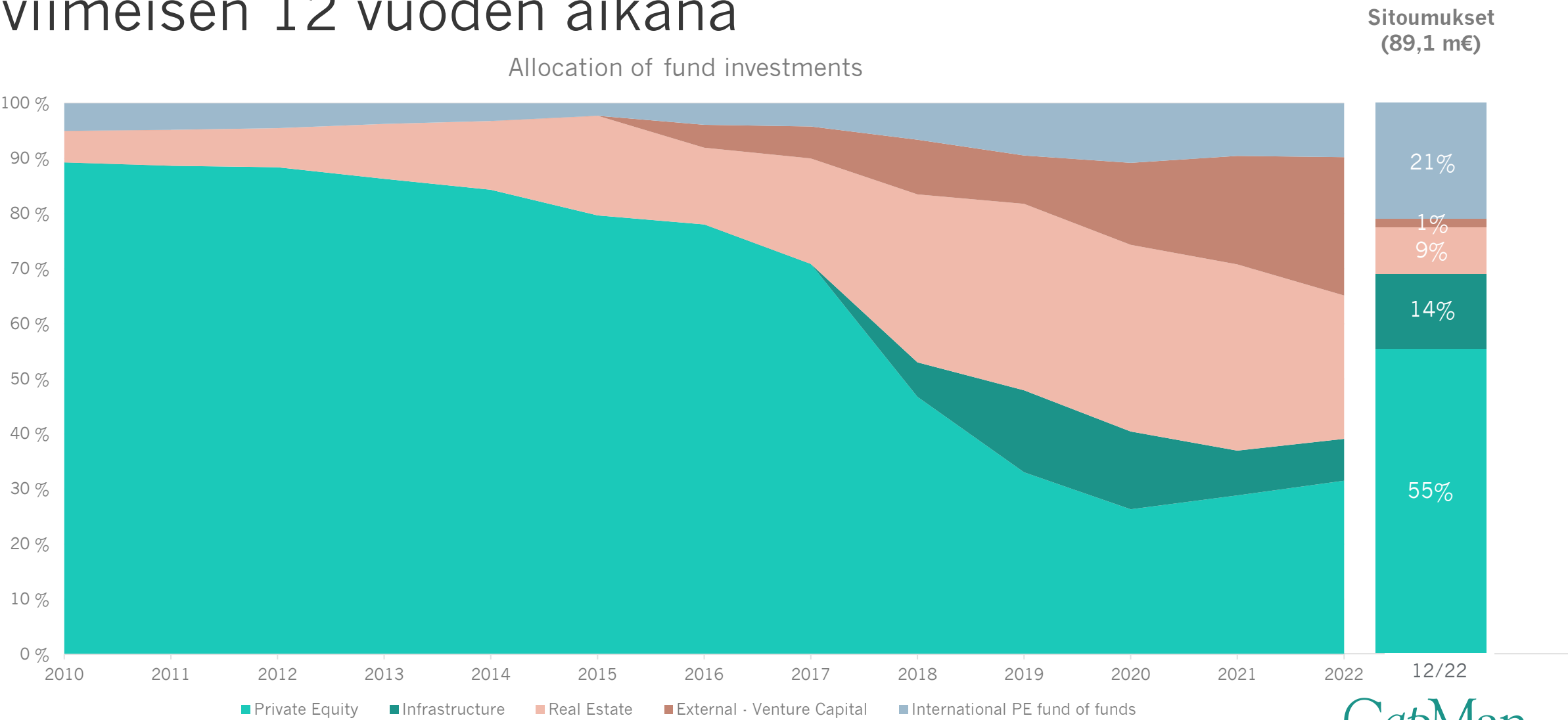
Hajautettu omistus pääosin omissa rahastoissa sekä valikoidusti ulkopuolisissa rahastoissa

Käyvän arvon muutokset:

Useiden kohdeyritysten vahva toiminnallinen suorituskyky sekä monet onnistuneet irtautumiset ovat kompensoineet negatiivisen markkinakehityksen aiheuttamia matalampia arvostusperusteita.

■ Private Equity ■ Real Estate ■ Infra ■ External - VC funds ■ International fund of funds ■ Other ■ Cash & bank

Taseen pääomasijoitukset ovat monipuolistuneet viimeisen 12 vuoden aikana



Sisältö

- I. 1–12 2022 tapahtumat
- II. **Strateginen suunta**
- III. Organisaatiomuutokset

CapMan

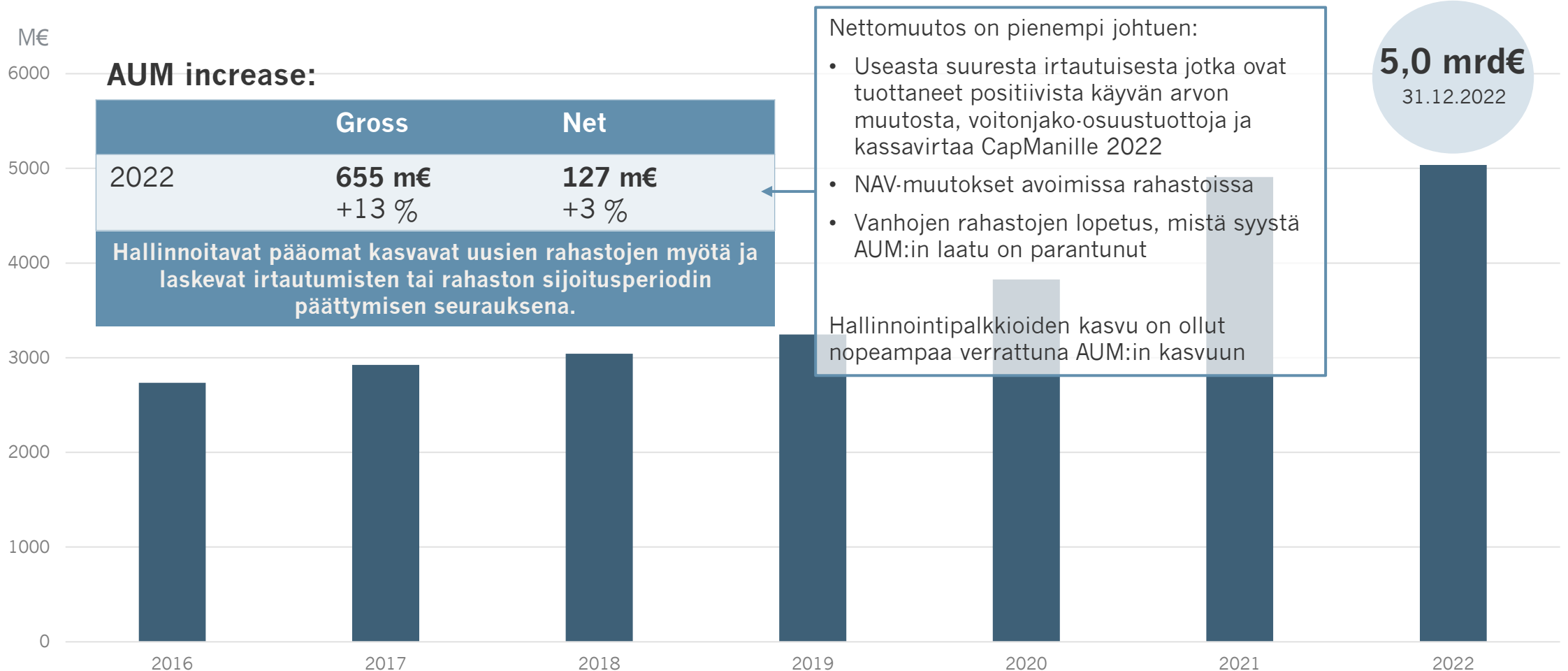


Strategiset fokusalueet ja tavoitteet

1. Huipputason sijoitustuottoja aktiivisen arvionluonnin avulla	2. Nykystrategioiden ja tuotteiden edelleen kasvattaminen	3. ESG:n integroiminen keskeiseksi osaksi kaikkea liiketoimintaa
4. Kehittää CapMania huipputekijöiden paikkana sekä houkutella CapManille alan huippuja	5. Omistaja-arvon kasvattaminen liiketoiminnan kasvun sekä tuloslaadun parantamisen kautta	6. Uusien tuotteiden ja yritysostojen tunnustelu strategisen kehityksen kiihdyttämiseksi

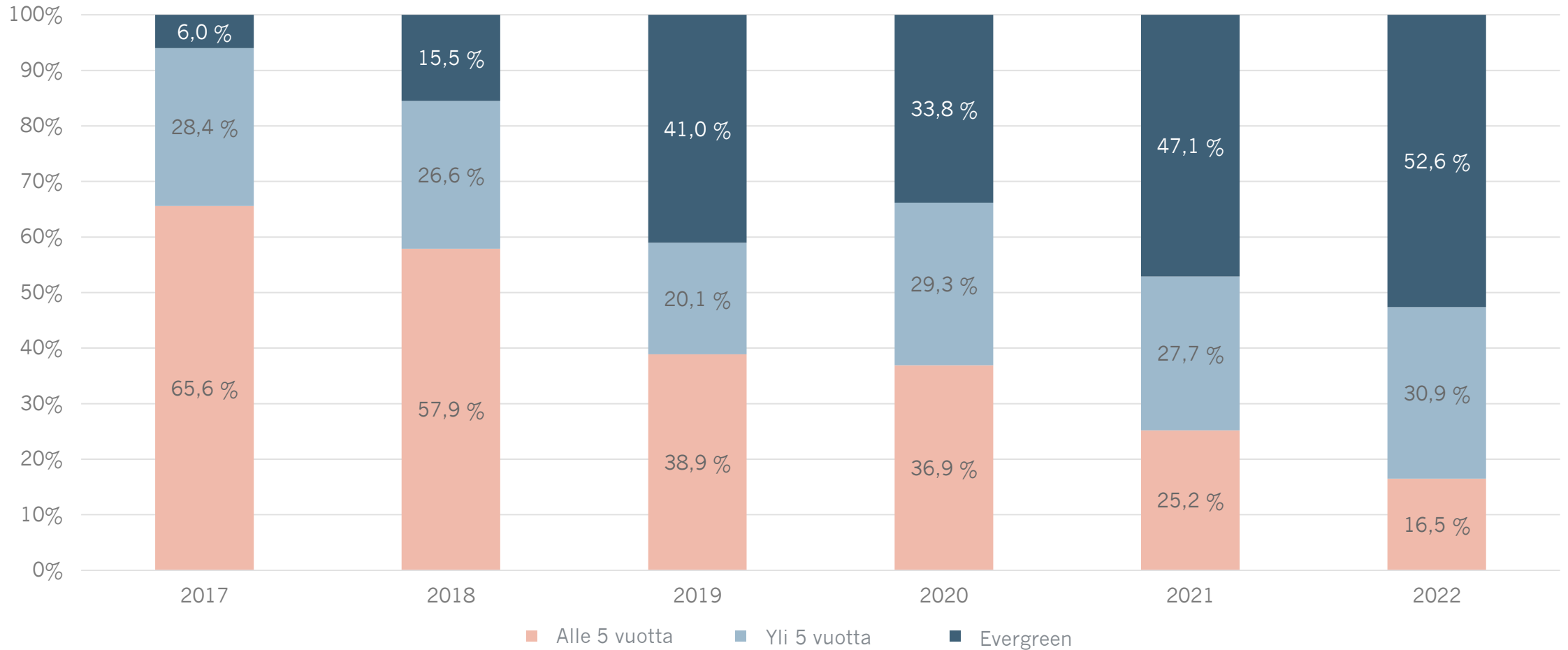
Tavoitteena tuplata hallinnoitavat pääomat 10 mrd euroon viidessä vuodessa

Hallinnoitavien pääomien kasvun odotetaan jatkuvan 2023



Sijoittajakysyntä CapManin tuotteita kohtaan on edelleen säilynyt hyvänä. Odotamme hallinnoitavien pääomien kasvavan myös vuonna 2023 varainkeruumarkkinan lisääntyneestä epävarmuudesta huolimatta.

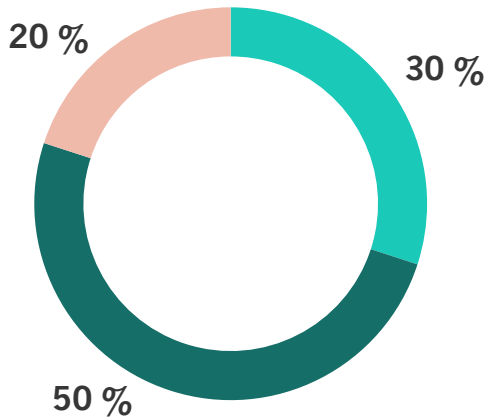
Hallinnoitavat pääomat rahaston elinkaaren mukaan



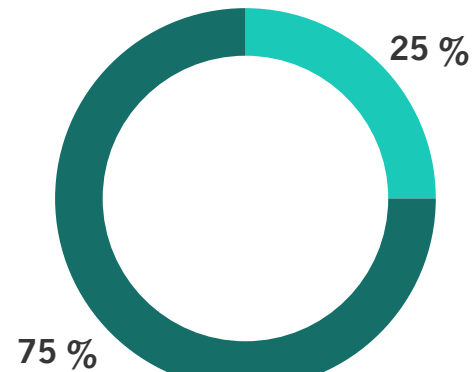
Hallinnoitavien pääomien kasvuajurit 2022-2026

2026 tavoite
(havainnollinen)

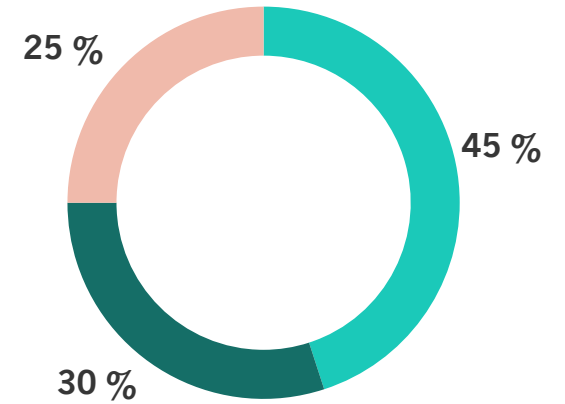
Kasvun lähteet (tuote)



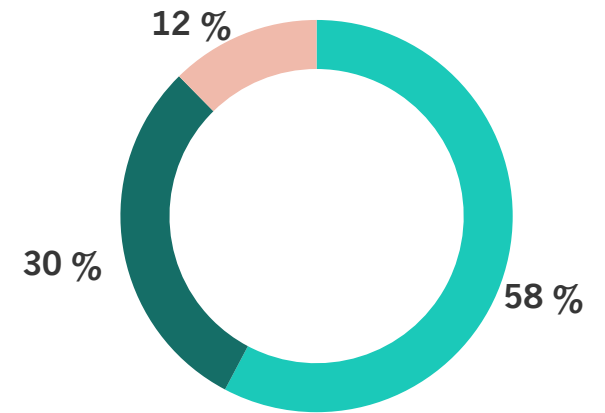
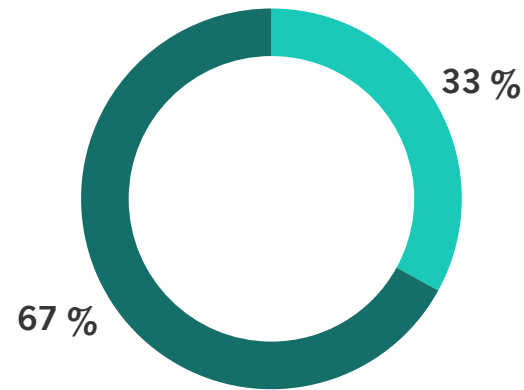
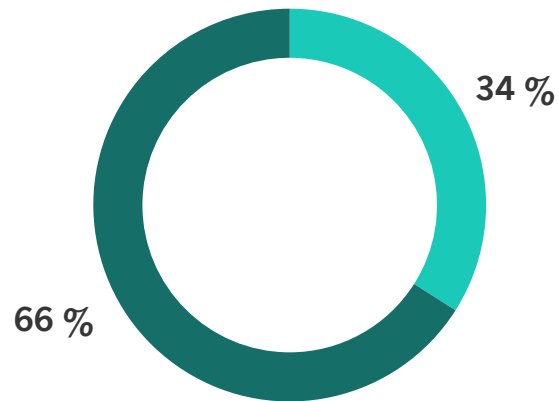
Pääoman lähde (LP:t)



Kasvun lähteet (strategia)



1-9 2022
(varainhankinta 1 - 12/22)



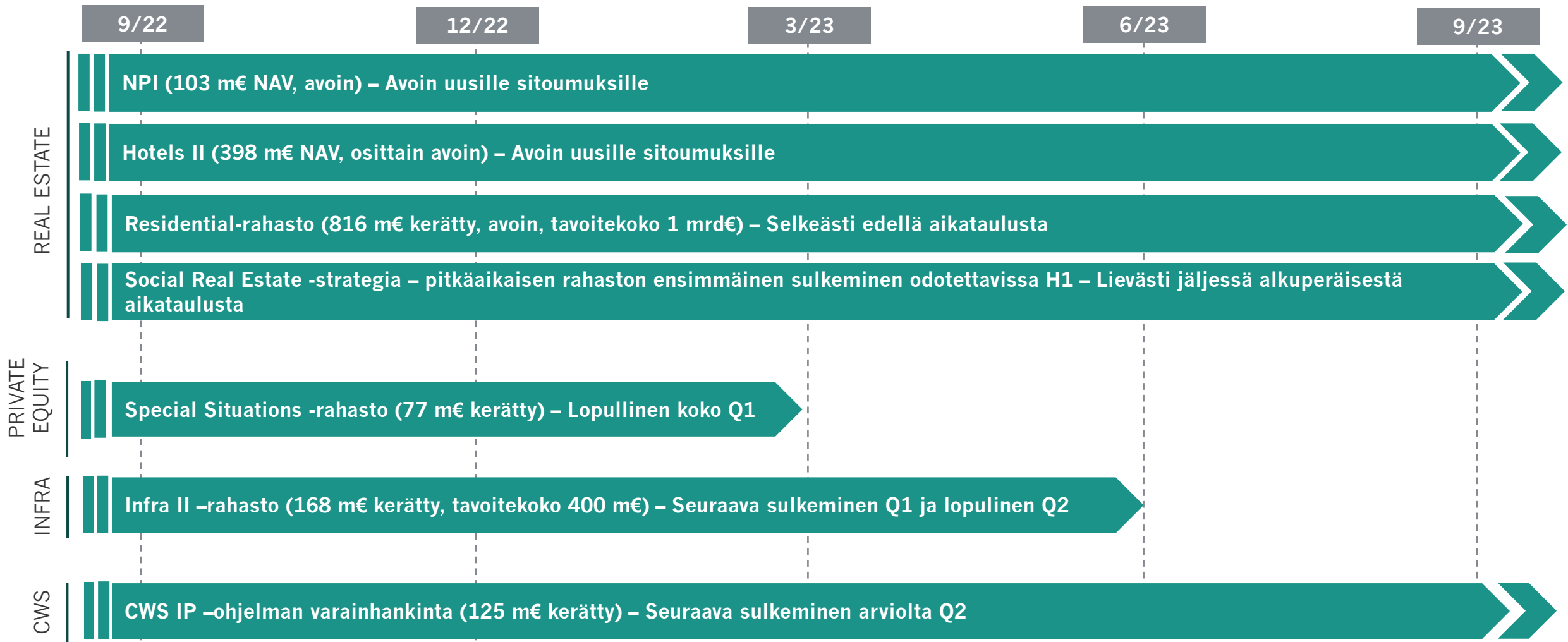
■ Closed-end
■ Open-ended and other
■ New products & M&A

■ Nordic ■ International

■ Real Estate
■ Infra
■ Private Equity

CapMan

Varainhankinnan tilannekatsaus



Aktiivinen vuosi sijoituksille ja irtautumisille

15 investments

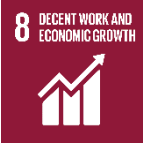
Niemi	Special Situations
SARC	Buyout
Netox	Buyout
Hydroware	Buyout
Yhtiö 1	Credit
Yhtiö 2	Credit
Cloud2	Growth
Fennoa	Growth
Sintrupvej 17-19	Real Estate
Verdict	Real Estate
Henry 4	Real Estate
Warehouse Collection	Real Estate
Pukkila	Real Estate
Royal Park	Real Estate
Sørkedalsveien 6	Real Estate

9 exits

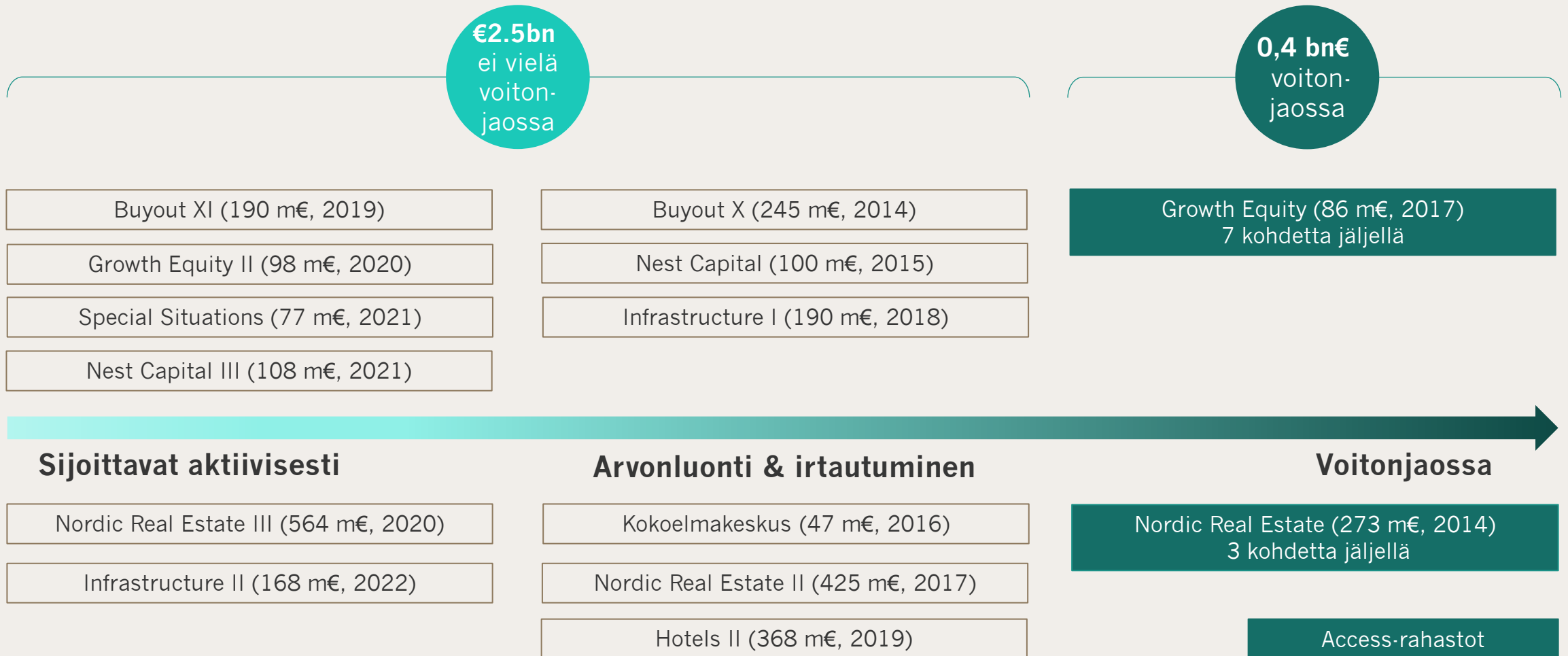
Avidly	Growth
Picosun	Growth
Norled	Infra
Fortaco	Buyout
Vesterbrogade 80	Real Estate
Heron City	Real Estate
Lille Grensen	Real Estate
Lybeck	Real Estate
Red Warehouse	Real Estate

M&A ja transaktioaktiviteetti on hidastunut Q4 2022 mutta ovat edelleen hyvällä tasolla

CapManin ESG-tavoitteet ja saavutukset 2022-23

Teema	Tavoite 2022	Saavutettu 2022	Tavoite 2023	Tavoitteen mittaaminen
 Ilmastotietoinen ja resurssitehokas toiminta	Sitoutua 1,5 asteen mukaiseen päästövähennys-tavoitteeseen Tätä seuraava nettonollapäästösitoumus	Sitoutuminen SBTi-aloitteeseen helmikuussa 2022 1,5 asteen mukaiset päästövähennystavoitteet annettu marraskuussa 2022 ★★★★	Laatia hiilineutaaliussuunnitelma CapManille Määritellä vuosi, jolloin CapMan saavuttaa netto-nolla päästöt	Roadmap for CapMan including investments finalised Year when CapMan will be net zero decided
 Merkityksellinen työ inklusiivisessa työympäristössä	Henkilöstön tyytyväisyystaso yli eNPS 40 Laadi politiikka ja prosessi monimuotoisuudelle ja inklusiolle	Henkilöstön tyytyväisyystaso eNPS 58 Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja inklusio politiikat päivitetty, koulutus ja prosessit käynnistetty ★★★★☆	Ylläpitää korkea tyytyväisyys & inklusion lisääminen jotta CapMan olisi houkutteleva työnantaja myös jatkossa	Henkilöstön tyytyväisyystaso yli eNPS 50 Monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja inklusiopolitiikka implementoitu
  Vastuullisuus & johdon monimuotoisuus	Kehittää henkilöstön palkitsemista sisältämään ESG-tavoitteita Kehittää prosessi jotta saavuttaisimme sukupuolitasapainon johtoryhmässä, partneritasolla sekä kauttaaltaan organisaatiossa	ESG-tavoitteet sisällytetty osaksi vaihtuvaa palkitsemista Yhdenvertaisuus aiheena noussut useasti osana johtoryhmäkeskusteluja ★★★★☆	Korkeiden ammattimaisten standardien ylläpitäminen ja ja saman vaatiminen yhteistyökumppaneilta ja toimittajilta	Vastuullinen toimitusketjun hallinta kehitetty ja implementoitu, ml. toimittajien menettelyohje

Kaksi CapMan rahastoa tällä hetkellä voitonjaossa, lisäksi 2,5 mrd€ hallinnoitavia pääomia jotka voivat siirtyä voitonjakoon



CapMan on myynyt tytäryhtiönsä JAY Solutionsin

- CapMan Oyj on yhdessä JAY:n vähemmistöomistajien kanssa myynyt tytäryhtiönsä **JAY Solutions Oy:n** ruotsalaiselle Bas Invest Ab:lle sekä JAY:n toimivalle johdolle.
- Kauppa toteutettiin **1.2.2023**
- JAY:n velaton kauppahinta oli **8,5 milj. euroa** sisältäen 0,5 milj. euron lisäkauppahinnan, mikäli JAY saavuttaa sille ostajan kanssa sovitut operatiiviset tavoitteet. Liikevaihto on kasvanut vuositason yli **35 %** vuodesta 2019
- CapManista tuli JAY:n liiketoiminnan enemmistöomistaja (**60 %**) vuonna 2019 osana varainhoito, analytiikka ja raportointiyhtiö JAM Advisorsin hankintaa.
- Varainhoitopalvelut ovat edelleen keskeinen osa CapManin tarjoomaa



Näe varallisuutesi uudessa valossa, paljasta sijoituskohteiden piilotetut riippuvuudet ja tee valistuneita sijoituspäätöksiä luotettavan ja ammattimaisesti hallitun tiedon perusteella

Tietoa JAY Solutionsista

- JAY Solutions tarjoaa puolueetonta raportointi-, analyysi- ja tiedonhallintapalvelua suomalaisille ja ruotsalaisille ammattisijoittajille, pankeille ja varainhoitajille
- 20 työntekijää, 2,1 m€, negatiivinen kannattavuus
- Aikaisemmin osa JAM Advisorsia, jonka CapMan hankki 2019. JAY Solutionsin liiketoiminta eriytettiin varainhoitoliiketoiminnasta vuonna 2020

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen

Varojenjako kasvaa 10 peräkkäistä vuotta



- Osakkeenomistajille ehdotetaan maksettavaksi yhteensä **17 senttiä/osake** (yhteensä **26,9 m€**) jakokelpoisista varoista vuodelta 2022
- Osinko ja pääomanpalautus maksettaisiin kahdessa erässä
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos **26 senttiä**

CapMan on ylittänyt kaikki pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kasvu*	Oman pääoman tuotto	Omavaraisuusaste	Osingonmaksutavoite
>15% Kasvutavoite p.a. keskimäärin	>20%	>50%	Yhtiön tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen.
2017-2022 CAGR: 17 %	2017-2022 keskiarvo: 17 %**	2017-2022 keskiarvo: 56 %***	Varojenjakoa 17 senttiä/osake 2021 ****
2022: 16 %	2022: 32 %**	2022: 53 %	Varojenjakoa on kasvanut joka vuosi vuodesta 2012

*) Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan palkkiot konsernitasolla pois lukien voitonjako-osuustuotot ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät. **) Pois lukien vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, keskimääräinen tuotto jaettuna oman pääoman keskiarvolla. ***) Tunnuslukujen keskiarvo. *****) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Taloudelliset tavoitteet eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Näkymäarvio vuodelle 2023 (2.2.2023)

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainluvissa odotetaan vuositason vaihtelua liiketoiminnan luonne huomioiden. CapMan arvioi hallinnoitavien pääomien kasvavan vuoden 2023 aikana. Yhtiön tavoitteena on liikevoiton kasvu ilman voitonjako-osuustuottoja ja käyvän arvon muutoksia. Arviot eivät sisällä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin hallinnoitavilta rahastoilta saatavilla voitonjako-osuustuotoilla sekä CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Sijoituskohteiden liiketoiminnan kehityksen sekä kohteista irtautumisen lisäksi monet muut sijoituskohteista tai CapManista riippumattomat tekijät vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sekä voitonjako-osuustuottojen määrään ja ajoitukseen.

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoiminnan luonteeseen liittyvät vuositason vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2023.

Sisältö

- I. 1–12 2022 tapahtumat
- II. Strateginen suunta
- III. **Organisaatiomuutokset**

CapMan



Ehdotetut muutokset hallitukseen

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa yhtiökokoukselle 2023, että **Joakim Frimodig** valittaisiin yhtiön hallituksen jäseneksi

Hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2017 toiminut **Andreas Tallberg** on ilmoittanut, ettei ole enää käytettävissä yhtiön hallituksen jäseneksi



- Hallitus on ilmoittanut, että mikäli yhtiön yhtiökokous päättää hallituksen kokoonpanosta nimitystoimikunnan ehdotusten mukaisesti, valitsee hallitus keskuudestaan Frimodigin puheenjohtajaksi
- Frimodig toimisi **15.3.2023** alkaen hallituksen päätoimisena puheenjohtajana
- Hänen tehtäviinsä kuuluisivat muun muassa syyskuussa 2022 vahvistetun liiketoimintastrategian toimeenpano yhdessä toimitusjohtajan kanssa erityisesti merkittäviin kasvuhankkeisiin ja yritysjärjestelyihin liittyen

Pia Kållista CapManin toimitusjohtaja

DI **Pia Kållista** (s. 1980)
CapManin toimitusjohtaja
15.3.2023 alkaen



Keskeinen työhistoria

- **2017–** : CapMan Buyout -tiimin vetäjä ja CapManin johtoryhmän jäsen. CapManilla vuodesta 2016
- **2013–2016:** Outotecin johtoryhmän jäsenenä vastuussa strategiasta, markkinoinnista ja toimintojen kehittämisestä
- **2006–2013:** Liikkeenjohdon konsulttina McKinsey&Companylla
- **2022–** : Elisa Oyj:n hallituksen jäsen

CapManin johtoryhmästä pohjoismaisempi



Johan Pålsson

managing partner, Buyout
KTM

Ruotsin kansalainen

CapManilla vuodesta 2016 ja
Buyoutin co-managing partner
vuodesta 2017. Aikaisempi
työkokemus mm. Ratos ja
Arthur D. Little.



Anna Olsson

ESG-johtaja
VTM

Ruotsin kansalainen

CapManilla vuodesta 2021.
Aikaisempi työkokemus mm. ISS ESG
ja Ethix SRI Advisors.



Antti Uusitalo

partneri, Special Situations
KTM

Suomen kansalainen

CapManilla vuodesta 2020.
Aikaisempi työkokemus mm. EY ja
Summa Capital

CapMan



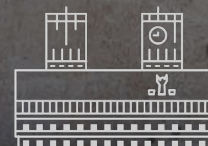
HELSINKI



STOCKHOLM



COPENHAGEN



OSLO



LONDON



LUXEMBOURG