

CapMan Oyj -konsernin hallinnointiperiaatteet

CapMan noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ja yhtiön hallinnointitapa on Suomen lakien, NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ja konsernin yhtiöjärjestyksen mukainen. Hallinnointikoodin suosituksen 51 mukainen Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on saatavilla yhtiön internetsivuilla www.capman.com, ja lisäksi se on julkaistu osana yhtiön vuoden 2009 vuosikertomusta.

Hallinnointikoodi on saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

CapMan poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 14, joka koskee hallituksen enemmistön riippumattomuutta yhtiöstä. CapManin hallituksen jäsenistä puolet on yhtiöstä riippumattomia ja puolet riippuvaisia yhtiöstä. CapMan poikkeaa suosituksesta varmistaakseen hallituksen pätevyyden sekä etenkin suosituksen 9 mukaisen yhtiön toimialan ja markkina-alueiden riittävän tuntemuksen hallituksessa. Yhtiön omistusrakenne on vaikuttanut myös hallituksen päätökseen poiketa koodista. CapManin hallitus on lisäksi päättänyt hallinnointikoodin suosituksesta 24 poiketen olla perustamatta tarkastusvaliokuntaa, koska yhtiön toiminnan luonne ei vaadi erillisen valiokunnan perustamista vaan hallituksen katsotaan pystyvän hoitamaan nämä tehtävät riittävässä laajuudessa muiden tehtäviensä ohella. Lisäksi yhtiö poikkeaa suosituksesta 41, joka koskee yhtiön ulkopuolisen hallituksen jäsenen osallistumista osakeperusteiseen palkitsemisjärjestelmään. Yhtiön ulkopuoliset hallituksen jäsenet voivat osallistua osakeperusteiseen kannustinjärjestelmään yhtiökokouksen päätöksellä. Osakkeenomistajilla on tällöin mahdollisuus arvioida, onko kyseinen palkitsemismenettely heidän etujensa mukainen.

CapMan-konsernin hallinnointiperiaatteiden vahvistamisesta vastaa yhtiön hallitus.

1 Konsernirakenne

CapMan-konserni muodostuu CapMan Oyj:stä ja sen tytär- ja osakkuusyhtiöistä. CapMan Oyj:llä on tytäryhtiöt Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Guernseyllä, Luxemburgissa ja Kyproksella. Tytäryhtiöt toimivat konsernin hallinnoimien, kohdeyritys- tai kiinteistösijoituksia tekevien rahastojen hallintoyhtiöinä ja/tai neuvonantajina. CapMan Oyj omistaa yhtiöiden äänivallan sataprosenttisesti lukuun ottamatta CapMan Real Estate Oy:tä, CapMan RE II GP:tä, CapMan Hotels RE GP:tä, Dividum Oy:tä ja Realprojekti Oy:tä, joista CapMan Oyj omistaa 80 prosenttia, sekä CapMan Public Market Manager S.A:ta, josta CapMan Oyj omistaa 90 prosenttia. Merkittävimmät osakkuusyhtiöt ovat CapMan Oyj:n 35-prosenttisesti omistama Access Capital Partners S.A. sekä Maneq-yhtiöt, joista CapMan Oyj omistaa yhtiöstä riippuen noin 35 prosenttia. Kaikki CapMan Oyj:n konserniyhtiöt ja osakkuusyhtiöt on lueteltu yhtiön vuosikertomuksessa konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

2 Toiminnallinen organisaatio

CapManilla on kaksi toimintasegmenttiä eli Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta. Hallinnointiliiketoiminta jakautuu edelleen kahdelle liiketoiminta-alueelle, jotka ovat kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity) sekä kiinteistösijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi ja kiinteistökonsultointi (CapMan Real Estate). Kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdistuvat neljälle sijoitusalueelle Pohjoismaissa ja yhdelle sijoitusalueelle Venäjällä. Sijoitusalueet ovat keskikokoiset yritysyritykset (CapMan Buyout), teknologiasijoitukset (CapMan Technology), life science -sijoitukset (CapMan Life Science), sijoitukset pääasiassa keskisuuriin Venäjällä toimiviin yrityksiin (CapMan Russia) sekä merkittävät vähemmistö-sijoitukset keskisuuriin listattuihin yrityksiin (CapMan Public Market). Kiinteistö-pääomarahastojen sijoitusfokus on kiinteistökohteissa pääasiassa Suomessa. Kullekin sijoitusalueelle on nimetty oma sijoitustiiminsä, joka vastaa uusien sijoituskohteiden etsimisestä ja sijoitusehdotusten tekemisestä, kohdeyritysten tai -kiinteistöjen arvon kehittämisestä sekä irtautumisprojektien toteuttamisesta.



Konsernilla on kolme palvelutiimiä, jotka ovat (1) Sijoittajapalvelut, (2) Taloushallinto ja IT ja (3) Henkilöstöhallinto ja toimistopalvelut. Sijoittajapalvelut-tiimin vastuulla on varainhankinta (fundraising), sijoittajasuhteet (rahastosijoittajat ja CapMan Oyj:n osakkeenomistajat), rahastojen talous ja hallinto, rahastojen ja konsernin menestyksen seuraaminen (monitoring), lakiasiat ja viestintä.

3 Yhtiökokous

CapMan Oyj:n yhtiökokous on konsernin ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat osallistuvat yhtiön ohjaukseen ja valvontaan sekä käyttävät puhe- ja äänioikeuttaan. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kesäkuun loppuun mennessä. Yhtiökokous päättää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä. CapMan Oyj:n yhtiöjärjestys on esillä yhtiön internetsivuilla www.capman.com.

3.1 Yhtiökokouksen koolle kutsuminen

Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokoukseen kutsu ja seuraavat tiedot ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla www.capman.com vähintään 21 päivää ennen yhtiökokousta:

- osakkeiden ja äänioikeuksien kokonaismäärä osakelajeittain kokoukseen päivänä
- yhtiökokoukselle esitettävät asiakirjat
- hallituksen tai muun toimivaltaisen elimen päätösehdotus
- asia, joka on otettu yhtiökokouksen esialistalle, mutta josta päätöstä ei ehdoteta tehtäväksi.

Lisäksi yhtiökokouksen pöytäkirja äänestystuloksineen ja liitteineen ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla kahden viikon kuluessa yhtiökokouksesta.

Yhtiön tiedossa olevat hallitukseen ehdolla olevat henkilöt julkistetaan ennen yhtiökokousta joko yhtiökokouksen yhteydessä tai kutsun julkaisemisen jälkeen erillisellä pörssitiedotteella, jos ko. henkilöt ovat kirjallisesti suostuneet tehtävään ja heitä kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 % yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä. Lisäksi hallituksen ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkaistaan ennen yhtiökokousta. Hallitukseen ehdolla olevien henkilöiden henkilö- ja taustatiedot esitetään yhtiön internetsivuilla www.capman.com.

3.2 Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja tilintarkastajien läsnäolo yhtiökokouksessa

Yhtiön toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja sekä riittävä määrä hallituksen jäseniä ovat paikalla yhtiökokouksessa. Tilintarkastaja on aina läsnä yhtiökokouksessa. Yhtiön tavoitteena on, että kaikki ensimmäistä kertaa ehdolla hallitukseen olevat jäsen ehdokkaat ovat läsnä yhtiökokouksessa, ellei poissaololle ole erityisen painavaa syytä.

4 Hallitus

4.1 Kokoonpano ja toimikausi

CapMan Oyj:n hallituksen kaikki jäsenet valitsee yhtiökokous. Jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Hallituksen jäsenillä ei ole yhtiöjärjestyksen mukaan erityistä asettamisjärjestystä.

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous valitsi 30.3.2010 yhtiön hallitukseen kuusi jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Sari Baldauf, Tapio Hintikka, Conny Karlsson ja Teuvo Salminen (vpj., pj. 1.6.2010 asti).



Uusina jäseninä hallitukseen valittiin Koen Dejonckheere ja Heikki Westerlund (pj. 1.6.2010 alkaen).

Hallituksen jäsenten henkilö- ja taustatiedot on kuvattu yhtiön internetsivuilla www.capman.com.

Vuonna 2009 hallitus kokoontui seitsemän kertaa. Seuraava taulukko esittää hallituksen jäsenten osallistumisen kokouksiin vuonna 2009.

Nimi	Tehtävä	Hallituksen kokoukset vuonna 2009
Ari Tolppanen	Puheenjohtaja	7 / 7
Teuvo Salminen	Varapuheenjohtaja	7 / 7
Sari Baldauf	Jäsen	7 / 7
Tapio Hintikka	Jäsen	7 / 7
Lennart Jacobsson	Jäsen	7 / 7
Conny Karlsson	Jäsen	6 / 7

4.2 Tehtävät ja vastuut

Suomen osakeyhtiölain ja CapMan Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksen vastuulla on yhtiön hallinnon järjestäminen ja toiminnan asianmukainen organisointi. Lisäksi hallitus vastaa yhtiön talouden ja kirjanpidon valvonnasta ja asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen keskeiset tehtävät ja vastuut, hallituksen käsittelemät asiat ja kokouskäytännöt sekä hallituksen vuosittainen itsearviointi.

Hallituksen päätehtävät ovat:

- nimittää ja erottaa toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja
- valvoa yhtiön johdon toimintaa
- hyväksyä yhtiön strategiset tavoitteet
- varmistaa, että yhtiön toiminta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa johtamisjärjestelmän asianmukainen toiminta
- tarkastaa ja hyväksyä tilinpäätösraportit ja osavuositarkastukset
- varmistaa yhtiön kirjanpidon ja taloushallinnon asianmukainen järjestäminen
- varmistaa, että konsernin toiminta on lainmukaista
- hyväksyä hyvän hallinnoinnin, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet sekä muut olennaiset käytännöt ja toimintaperiaatteet
- päättää toimitusjohtajan ja muun johdon palkitsemisesta sekä CapManin avainhenkilöiden palkitsemisperiaatteista

Koska hallitus on päättänyt hallinnointikoodin suosituksesta 24 poiketen olla perustamatta tarkastusvaliokuntaa, vastaa hallitus myös kohdassa 4.3.3. kuvatuista tarkastusvaliokunnan tehtävistä.

Hallituksen puheenjohtaja huolehtii ja valvoo, että hallitus täyttää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat tehtävät. Lisätietoa hallituksesta ja sen palkitsemisesta löytyy yhtiön Internet-sivuilta www.capman.com.

4.3 Hallituksen valiokunnat

Valiokuntien jäsenet valitaan hallituksen jäsenten keskuudesta ja samalle jaksolle kuin hallitus on valittu.

CapMan Oyj:n hallitus on perustanut Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan, joka vastaa sekä palkitsemisvaliokunnan että nimitysvaliokunnan tehtävistä. Nämä tehtävät on kuvattu tarkemmin alla. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäseniä ovat Sari Baldauf, Tapio Hintikka ja Heikki Westerlund. Tapio Hintikka toimii valiokunnan puheenjohtajana.



Yhtiön hallitus on päättänyt hallinnointikoodin suosituksesta 24 poiketen olla perustamatta tarkastusvaliokuntaa, koska yhtiön toiminnan luonne ei vaadi erillisen valiokunnan perustamista vaan hallituksen katsotaan pystyvän hoitamaan nämä tehtävät riittävässä laajuudessa muiden tehtäviensä ohella.

4.3.1 Palkitsemisvaliokunnan tehtävät

Palkitsemisvaliokunnan tarkoituksena on tehostaa toimitusjohtajan ja yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioiden sekä muun henkilöstön palkitsemisjärjestelmien valmistelua. Valiokunnalla ei ole päätösvaltaa, vaan hallitus tekee kaikki päätökset yhdessä. Hallitus myös vastaa siitä, että valiokunnan tehtävät tulevat hoidettua.

Palkitsemisvaliokunnan päätehtävät ovat:

Valiokunta avustaa hallitusta valmistelemalla hallituksen päätöksentekoa varten:

- yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmien periaatteet yleisellä ja tarvittaessa yksilökohtaisella tasolla
- yhtiön yleiset periaatteet kokonaiskompensaation rakenteesta

Valiokunnan tulee lisäksi varmistaa

- päätöksenteon objektiivisuus yhtiön palkitsemisasioiden päätettäessä
- palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuus yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- palkitsemisjärjestelmien läpinäkyvyys

4.3.2 Nimitysvaliokunnan tehtävät

Nimitysvaliokunnan tarkoituksena on tehostaa hallituksen jäsenten nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelua. Nimitysvaliokunnan päätehtävänä on antaa yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenehdokkaista ja hallituksen palkitsemisesta.

4.3.3 Tarkastusvaliokunnan tehtävät

Kuten edellä on kuvattu, CapMan Oyj:n hallitus vastaa tarkastusvaliokunnan tehtävien hoitamisesta.

Tarkastusvaliokunnan päätehtävät ovat:

- seurata tilinpäätösraportoinnin prosessia
- valvoa taloudellista raportointiprosessia
- seurata yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta
- käsitellä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästäan antamaan selvitykseen sisältyvää kuvausta taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä
- seurata tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisäätteistä tilintarkastusta
- arvioida lakisäätöiden tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti oheispalvelujen tarjoamista
- valmistella tilintarkastajan valintaa koskevan päätösehdotuksen

Hallitus voi nimittää yhden tai useampia hallituksen jäseniä avustamaan yhtiön johtoa edellä mainittujen tehtävien hoitamisessa. Kyseessä on tällöin puhtaasti avustava rooli, joka ei vaikuta nimitettyjen henkilöiden vastuisiin hallituksen jäsenenä.

4.4 Hallituksen jäsenten riippumattomuus yhtiöstä



Hallituksen 4.2.2010 tekemällä päätöksellä vähintään kolmen yhtiön hallituksen jäsenestä tulee olla riippumattomia yhtiöstä ja vähintään kahden näistä jäsenistä tulee olla riippumattomia myös yhtiön suurimmista omistajista.

Yhtiö on päättänyt poiketa hallinnointikoodin suosituksesta 14 ”Riippumattomien jäsenten määrä” varmistaakseen hallituksen pätevyyden sekä etenkin suosituksen 9 mukaisen yhtiön toimialan ja markkina-alueiden riittävän tuntemuksen hallituksessa. Yhtiön omistusrakenne on vaikuttanut myös hallituksen päätökseen poiketa koodista. Vaikka hallitus on päättänyt keskuudessaan poiketa koodin suosituksesta 14, on lopullinen päätösvalta hallituksen jäsenten valinnasta CapMan Oyj:n yhtiökokouksella.

Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä ovat Sari Baldauf, Koen Dejonckheere ja Tapio Hintikka. CapManin advisoreina toimivat Conny Karlsson ja Teuvo Salminen ovat riippumattomia yhtiön suurimmista omistajista, mutta riippuvaisia yhtiöstä. Heikki Westerlund on riippuvainen sekä suurimmista omistajista että yhtiöstä.

4.5 Hallituksen tiedonsaanti

Yhtiön vastuulla on antaa hallitukselle riittävät tiedot yhtiön toiminnasta.

5 Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen

Yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka yhtiön hallitus hyväksyy. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysvallan mukaisesti. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta. Toimitusjohtaja nimittää myös tiimien vetäjät. Hallitus hyväksyy suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimivien henkilöiden rekrytoinnit. Toimitusjohtajaa ei voida valita hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2009 CapMan Oyj:n toimitusjohtajana toimi Heikki Westerlund. Toimitusjohtajan sijaisena toimi Olli Liitola 30.9.2009 asti ja 1.10.2009 alkaen Jerome Bouix. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen henkilö- ja taustatiedot esitellään yhtiön vuosikertomuksessa ja internetsivuilla www.capman.com.

6 Muu johto

6.1 Johtoryhmä

CapMan Oyj:n johtoryhmän tehtävänä on yhdessä toimitusjohtajan kanssa valmistella ehdotuksia hallitukselle konsernin toimintaa koskevissa asioissa. Toimitusjohtajan tulee informoida johtoryhmää, mikäli hän esittää hallitukselle johtoryhmän ehdotuksista poikkeavia ehdotuksia. Johtoryhmässä päätökset tehdään määräänemmistöllä. Johtoryhmän kokoonpano ja johtoryhmän jäsenten vastualueet sekä henkilö- ja taustatiedot on esitetty yhtiön internetsivuilla www.capman.com.

6.2 Sijoituskomiteat

Rahastokohtaiset sijoituskomiteat tekevät esitykset sijoituspäätöksistä rahastojen päätöksentekoeelimille. Sijoituskomiteat eivät osallistu konsernin operatiivisen toiminnan johtamiseen. Sijoituskomitean jäsenet ovat konsernin toimitusjohtajan lisäksi senior partnereita ja muita jäseniä. Toimitusjohtaja nimittää sijoituskomiteoiden jäsenet.

Sijoitussuositukset perustuvat aina sijoituskomitean jäsenten yhteiseen kantaan.



Suomessa toimipaikkaansa pitävien kiinteistörahastojen sijoitusehdotukset tekee sijoituksesta vastaava sijoitustiimi ja ehdotukset hyväksyy tai hylkää kunkin rahaston hallitus. Komitean puheenjohtajana toimii konsernin toimitusjohtaja tai tämän nimittämä henkilö.

Sijoituskomiteoiden puheenjohtajat vuoden 2009 lopussa olivat:

- CapMan Equity VII: Heikki Westerlund, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner
- CapMan Buyout VIII: Heikki Westerlund, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner
- CapMan Buyout IX: Heikki Westerlund, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner
- CapMan Technology 2007: Lennart Jacobsson, senior partner
- CapMan Life Science IV: Heikki Westerlund, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner
- CapMan Russia: Knut J. Borch, CapMan advisor
- CapMan Public Market: Heikki Westerlund, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner
- CapMan Real Estate I: Jukka Iivari, CapMan advisor
- CapMan RE II: Jukka Iivari, CapMan advisor
- CapMan Hotels RE: Jukka Iivari, CapMan advisor.

7 Palkitseminen

7.1 Hallituksen jäsenten palkitseminen

Hallituksen jäsenten palkkiot vahvistaa yhtiökokous. Vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle ja varapuheenjohtajalle maksetaan palkkiona 4 500 euroa kuukaudessa ja jäsenille 4 000 euroa kuukaudessa. Valiokuntien jäsenille maksetaan 1 000 euron palkkio kokoukselta. Kaikille jäsenille korvataan lisäksi kohtuulliset matkakulut. Palkkioita ei makseta niille hallituksen jäsenille, jotka ovat CapMan-konsernin palveluksessa.

Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot vuonna 2009

Nimi	Tehtävä	Päätoimi	Hallituspalkkiot, €	CapManin palveluksessa olevien hallituksen jäsenten muut palkat ja palkkiot, €
Ari Tolppanen	Puheenjohtaja	CapManin senior partner	-	115 810
Teuvo Salminen	Varapuheenjohtaja	Pöyry Oyj:n senior advisor	48 000	-
Sari Baldauf	Jäsen	Hallitusammattilainen	42 000	-
Tapio Hintikka	Jäsen	Hallitusammattilainen	42 000	-
Lennart Jacobsson	Jäsen	CapManin senior partner	0	160 161
Conny Karlsson	Jäsen	Hallitusammattilainen	42 000	-

CapMan poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 41, joka koskee yhtiön ulkopuolisen hallituksen jäsenen osallistumista osakeperusteiseen palkitsemisjärjestelmään. Yhtiön ulkopuoliset hallituksen jäsenet voivat osallistua osakeperusteiseen kannustinjärjestelmään yhtiökokouksen päätöksellä. Osakkeenomistajilla on tällöin mahdollisuus arvioida, onko kyseinen palkitsemismenettely heidän etujensa mukainen. Vuonna 2009 hallituksen jäsenille ei luovutettu osakkeita tai osakeperusteisia palkkioita.

7.2 Toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja muun johdon (johtoryhmän) palkitseminen



Toimitusjohtajan ja yhtiön johtoryhmän palkitsemisjärjestelmä muodostuu kiinteästä kuukausipalkasta, vuosittain jälkikäteen maksettavasta tulosbonuksesta, mahdollisista optio-oikeuksista, mahdollisuudesta sapattivapaaseen sekä mahdollisesta osuudesta konsernin hallinnoimien rahastojen maksamista voitonjako-osuustuotoista (sijoitusammattilaisina toimivat johtoryhmän jäsenet). Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksettava bonus voi olla maksimissaan 50 % kiinteästä vuosipalkasta, ja sen todellinen maksuosuus määräytyy konsernin tulostason sekä vuosittain arvioitavan henkilökohtaisen suorituksen perusteella. Konsernin hallitus määrittelee vuosittain minimitulostason, jonka jälkeen tulosbonusta voidaan maksaa, sekä tulostason, jolla maksimibonus on mahdollista maksaa,

Yhtiön hallitus hyväksyy toimitusjohtajan palkitsemisen, vuosittaisen bonusjärjestelmän, optioiden jakamisen muille kuin hallituksen jäsenille, voitonjako-osuustuottojen jakamisen hallintoyhtiön ja sijoitustiimien kesken sekä toimitusjohtajalle suoraan raportoivien henkilöiden osakeperusteisen palkitsemisen.

Toimitusjohtajan ja muun johdon palkat ja palkkiot vuonna 2009

	Palkat, €	Tulossidonnainen ja henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen sidottu bonus, €	Muut muuttuvat osat, €	Yhteensä, €	Myönnetty optio-oikeudet vuonna 2009
Toimitusjohtaja Heikki Westerlund	324 298	-	-	324 298	-
Varatoimitusjohtaja Olli Liitola (1.1.–30.9.2009)	119 171	19 385	-	138 556	-
Varatoimitusjohtaja Jerome Bouix (1.10.–31.12.2009)	49 038	-	-	49 038	-
Johtoryhmä	1 949 755	866 441	-	2 816 196	-

Toimitusjohtajan ja hänen sijaisen eläkeikä ja -edut määräytyvät pääosin työntekijän eläkelain (TyEL) mukaan. Heidän irtisanomisaikansa on puolin ja toisin 12 kuukautta. Irtisanomisajalta maksetaan normaali kuukausipalkka.

Tiedot hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, toimitusjohtajan sijaiselle ja muulle johdolle ennen vuotta 2009 jaetuista voimassa olevista optio-oikeuksista löytyvät yhtiön Internet-sivuilta www.capman.com.

7.3 Tilintarkastajien palkat ja palkkiot

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti tilintarkastajalle maksetaan palkkio laskun mukaan.

Tilintarkastajien palkat ja palkkiot vuonna 2009

	2009
Tilintarkastuskulut	248 025
Muut palvelut	88 791
Yhteensä	336 816

8 Riskienhallinta, sisäinen valvonta ja -tarkastus

CapManilla on käytössä riskienhallintaohjelma, jonka päämääränä on varmistaa, että yhtiön liiketoimintaan ja tavoitteisiin liittyvät riskit tunnistetaan ja arvioidaan ja että niihin reagoidaan. Suurimmista riskeistä tiedotetaan, elleivät ne ole liiketoiminnan kannalta luottamuksellista tietoa.



Riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä vastaa viime kädessä yhtiön hallitus. Vastuu riskienhallinnan toteuttamisesta on yhtiön johdolla. Konsernin talousjohtaja koordinoi riskienhallintaohjelmaa ja on vastuussa sisäisestä valvontaohjelmasta ja sen päivittämisestä. Talousjohtaja raportoi riskienhallinnasta ja sisäisestä valvonnasta hallitukselle säännöllisesti. Riskienhallinnan organisointia, riskikategorioita ja sisäisen valvonnan ja tarkastuksen organisointia on kuvattu tarkemmin alla.

8.1 Riskienhallinnan organisointi

8.1.1 **Johtoryhmä**

Johtoryhmä määrittelee liiketoiminta-alueiden ja muiden toimintojen merkittävimmät riskit. Yhtiöllä on toimintasuunnitelma merkittävimpien tunnistettujen riskien varalta.

8.1.2 **Sijoituskomiteat**

Rahastokohtaiset sijoituskomiteat tekevät esitykset sijoituspäätöksistä rahastojen päätöksentekoeleimille. Sijoituskomiteat eivät osallistu konsernin operatiivisen toiminnan johtamiseen. Sijoituskomitean jäsenet ovat konsernin toimitusjohtajan lisäksi senior partnereita ja muita jäseniä.

Toimitusjohtaja nimittää sijoituskomiteoiden jäsenet. Sijoitussuosittukset perustuvat aina sijoituskomitean jäsenten yhteiseen kantaan.

Suomessa toimipaikkaansa pitävien kiinteistörahastojen sijoitusehdotukset tekee sijoituksesta vastaava sijoitustiimi ja ehdotukset hyväksyy tai hylkää kunkin rahaston hallitus. Komitean puheenjohtajana toimii konsernin toimitusjohtaja tai tämän nimittämä henkilö.

8.1.3 **Monitoring**

Monitoring-tiimi on osa Sijoittajapalvelut-tiimiä ja riippumaton sijoitustiimeistä ja konsernin kirjanpidosta. Monitoring-tiimi vastaa kohdeyritysten kuukausittaisen raportoinnin keräämisestä ja läpikäynnistä. Monitoring vastaa myös konsernin rahastojen menestyksen seuraamisesta ja ennustamisesta, laskentamallien laatimisesta sekä voitonjako-osuustuottojen laskennasta.

8.1.4 **Arvonmäärityskomitea**

Arvonmäärityskomitea päättää CapManin hallinnoimien rahastojen kohdeyritysten arvostuksista. Arvonmäärityskomitean jäseniä ovat kunkin sijoitusalueen vetäjä, toimitusjohtaja, talousjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen sekä toimitusjohtajan nimittämä senior partner. Kohdeyritysten arvonmääritys suoritetaan neljästi vuodessa CapMan Oyj:n osavuosisraportoinnin yhteydessä. Kohdeyritysvastaavat tekevät ehdotukset sijoituskohteiden arvostuksista ja kokoavat arvostustasoa tukevan materiaalin. Konsernin Monitoring-tiimin jäsenet tarkistavat ehdotuksissa käytettyjen periaatteiden oikeellisuuden. Arvonmäärityskomitean tehtävänä on käsitellä arvostukset ja valvoa, että samoja arvonmäärityisperiaatteita on käytetty johdonmukaisesti kaikissa kohdeyrityksissä, ja että periaatteet ovat IPEVG-ohjeistuksen mukaiset.

8.1.5 **Compliance-auditoinnit**

Säännöllisesti toteutettavien auditointien tavoitteena on varmistaa, että sijoitukset tehdään määriteltyjen menettelytapojen mukaisesti. Auditoinnista vastaa Lakiasiat ja compliance -tiimi, jonka jäsenet ovat riippumattomia sijoitustiimeistä.

8.2 Riskikategoriat



CapMan jakaa riskit neljään pääkategoriaan, jotka ovat ulkoiset riskit, operatiiviset riskit, taloudelliset riskit ja strategiset riskit.

8.2.1 Ulkoiset riskit

Ulkoiset riskit muodostuvat vallitsevista tai ennakoituista muutoksista poliittisessa tai juridisessa toimintaympäristössä, sääntelyssä, taloudessa tai kilpailutilanteessa.

Markkinoiden yleiset muutokset pörssikursseissa vaikuttavat kohdeyritysten käypiin arvoihin. IFRS:n mukaan nämä arvostukset voivat olla luonteeltaan lyhytaikaisia eivätkä ne välttämättä heijastu rahaston pitkäaikaiseen tuottoon. Suhdanneuvaihteluiden vaikutusten tasoittamiseksi on tärkeää varmistaa, että sijoituksia tehdään kestäväällä arvostustasolla, rahastojen salkuissa on aina ei-syklisillä toimialoilla toimivia yrityksiä, ja että kohdeyrityksiä kehitetään aktiivisesti kaikkina aikoina.

Tyypillisessä pääomasijoituksessa osa rahoituksesta on oman pääoman ehtoista ja osa velkarahoitusta. Jos sijoitus on korkeasti lainoitettu, rahastosijoituksen arvostus voi vaihdella merkittävästi lyhyen ajan sisällä, mikäli markkinakertoimet muuttuvat.

8.2.2 Operatiiviset riskit

Konsernin operatiiviset riskit liittyvät etenkin prosessien, henkilöiden tai järjestelmien mahdolliseen tehottomuuteen tai epäonnistumiseen. Operatiivisia riskejä ovat mm. laki- ja säännösriskit, IT-järjestelmiin liittyvät riskit, liiketoiminnan keskeytymiseen liittyvät riskit tai sisäisen valvonnan pettämiseen liittyvät riskit. Johdon vastuulla on tunnistaa, arvioida ja kontrolloida operatiivisia riskejä ja raportoida niistä. Johdon tukena ovat konsernin yleiset toimintaperiaatteet ja standardit, valvontaohjelmat ja jaetut vastuut. Sisäinen valvonta ja siitä säännöllinen raportointi ovat konsernin johdon vastuulla.

Konserni on määritellyt mm. sijoitustoimintaan, tietosuojaan, sisäpiiriasioihin, henkilökohtaiseen suoritusarviointiin sekä allekirjoitusoikeuksiin ja laskujen hyväksymisiin liittyvät toimintaperiaatteet ja menettelytavat. Toimintaperiaatteet ja menettelytavat ovat henkilöstön saatavilla konsernin sisäisellä intranet-sivustolla.

Konsernin strategian toteutumisen edellytyksenä on yhtiön kyky rekrytoida, kehittää ja pitää palveluksessaan pääomasijoitusalan parhaita osajia kaikissa tiimeissä. Kehityskeskustelut pidetään kaksi kertaa vuodessa ja yksilöiden suoriutumista verrataan asetettuihin tavoitteisiin.

8.2.3 Taloudelliset riskit

Odottamattomilla sijoitus- ja irtautumisaktiivisuuden muutoksilla on merkittävä vaikutus konsernin kassavirtaan. Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voi muuttaa kassavirtatilannetta merkittävästi ja kassavirran tarkkaa ajankohtaa on haasteellista ennustaa. Yhtiön tavoitteena on, että rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot ja kiinteistökonsultoinnin tuotot kattavat konsernin operatiivisen toiminnan kulut. Voitonjako-osuustuotot käytetään kutsumattomien rahastositoumusten rahoittamiseen tai niillä kasvatetaan osingonjakokapasiteettia. Eri skenaarioiden ja aikavälien perusteella tehtyjä kassavirtalaskelmia päivitetään säännöllisesti likviditeetti-tilanteen tarkkailemiseksi.

Konsernilla on käytettävissään myös luottolimiitti lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten.

Taloudellisiin riskeihin liittyen seuraavissa kappaleissa tarkastellaan rahoitusriskien hallintaa, maksuvalmiusriskiä, korkoriskiä, luottoriskiä, valuuttariskiä sekä rahastosijoitusten hintariskiä.

8.2.3.1 Rahoitusriskien hallinta



Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa, että konsernilla on mahdollisimman tehokkaasti käytettävissä liiketoiminnan laajuuteen nähden riittävä rahoitus. Tavoitteena on kustannustehokkuus huomioiden minimoida markkinoiden aiheuttaman negatiivisen kehityksen vaikutus konserniin. Rahoitusriskien hallintaa ja valvontaa hoidetaan keskitetysti ja sen toteuttamisesta vastaa konsernin talousjohtaja.

Johto seuraa jatkuvasti kassavirtaennusteita ja konsernin maksuvalmiusasemaa. Tämä tehdään keskitetysti kaikkien konsernin yhtiöiden osalta. Lisäksi konsernin maksuvalmiuden hallintaperiaatteisiin kuuluu kovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Lainoissa käytetyt kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuuteen sekä nettovelan ja rahastosijoitusten väliseen suhteeseen.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Monitoring-tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Kohdeyhtiövastaavien tekemät arvostusehdotukset tarkastetaan Monitoring-tiimissä, jonka jälkeen ne hyväksytään arvonmäärityskomiteassa.

8.2.3.2 Maksuvalmiusriski

Konsernin kassavirta muodostuu selkeästi ennustettavissa olevista hallinnointipalkkiotuotoista sekä erittäin volatiileista voitonjako-osuustuotoista. Kolmas merkittävä kassavirran hallintaan vaikuttava erä ovat konsernin omiin rahastosijoituksiin liittyvien pääomakutsujen ja rahastosijoitusten tuottojen ajoittuminen.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja niillä on yhdessä kiinteistökonsultoinnin tuottojen kanssa tarkoitus kattaa konsernin operatiivisen toiminnan kulut. Hallinnointipalkkiotuotot ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle.

Voitonjako-osuustuottojen ajoitus on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa tulosheilahteluja. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin kassavirtoihin. Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voivat muuttaa kassavirtatilanteen täysin ja kassavirran ajoituksen tarkka ennustaminen on vaikeaa.

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Suurin osa tämän hetkisistä sijoitussitoumuksista tulee maksuun rahastoille tyypillisesti neljän seuraavan vuoden kuluessa. Johdon tavoitteena on, että annetuista sijoitussitoumuksista vähintään 50 %:lle on käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti.

8.2.3.3 Korkoriski

Konsernin mahdollinen korkoriski aiheutuu pääasiassa pitkäaikaisista veloista. Konserni hallinnoi kassavirtaan liittyvää korkoriskiä käyttämällä osin vaihtuvaa korkoa ja osin korko-optioita, joissa vaihtuva korko muutetaan kiinteäksi. Tavoitteena on, että noin puolet korkoriskistä palautetaan kiinteäksi lainan eräpäivä huomioon ottaen.

Pitkäaikaiset lainasaatavat Maneq-rahastoilta on sidottu kiinteäkorkoisiksi viiden vuoden korkoperiodin puitteissa.

8.2.3.4 Luottoriski

Konsernin mahdollinen luottoriski rajoittuu lähinnä Maneq-rahastojen lainasaataviin. CapManilla on tyypillisesti 35–40 % omistusosuus näissä yhtiöissä, ja se rahoittaa niitä senior- ja mezzanine-lainoin. Lainasaatavien mahdollista luottotappioriskiä tarkasteltaessa tulee ottaa huomioon, että rahastojen takaisinmaksukyky noudattaa pääomasijoitusrahastoille tyypillistä, ns. J-käyrää. Sijoitusten



alkuvaiheessa rahaston käypä arvo laskee tyypillisesti hankintahinnan alle, kunnes ensimmäiset irtautumiset tehdään.

Luottotappioriskiä voi tästä syystä luotettavammin alkaa arvioida vasta noin neljän vuoden kuluttua ensimmäisten sijoitusten tekemisestä, sillä takasinmaksukyky voi vaarantua vain mikäli portfolion sijoitusten keskimääräinen irtautumiskerointuotto jää alle yhden. CapManin historiallinen irtautumiskerointuotto on noin 3x. Lisäksi luottotappioriskiä tarkasteltaessa otetaan huomioon kohdeyhtiöiden odotettu irtautumistuotto, joka usein on suurempi kuin sen hetkinen käypä arvo. Yhtiön käsityksen mukaan luottoriski on pieni.

8.2.3.5 Valuuttariski

Konsernilla on tytäryhtiöitä euroalueen ulkopuolella, joiden omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu (Ruotsi, Norja, Tanska ja Venäjä). Koska näiden yhtiöiden oman pääoman osuus on kuitenkin erittäin pieni, ei valuuttakurssien vaihtelulta ole suojauduttu. Konsernilla ei ole merkittävää transaktioihin liittyvää valuuttakurssiriskiä.

8.2.3.6 Rahastosijoitusten hintariski

Rahastosijoitukset arvostetaan käyttämällä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Näiden arvonmääritysperiaatteiden mukaan käypä arvo määritellään muun muassa kertomalla kohdeyhtiön tulos (esim. EBITDA) sopivalla kertoimella (esim. hinta / omapääoma), joka johdetaan vastaavista listatuista yhtiöistä tai viimeaikoina toteutuneista transaktioista.

Muutoksilla arvonmäärityskertoimissa voi olla merkittävä vaikutus rahastosijoitusten käypiin arvoihin riippuen kohdeyhtiössä käytetystä velkavivusta.

8.2.4 Strategiset riskit

CapManin liiketoiminnan kannalta yksi merkittävimmistä riskeistä on varainhankinnan epäonnistuminen. Varainhankinnan onnistuminen varmistaa hallinnointipalkkiopohjan ja luo mahdollisuudet voitonjako-osuustuotoille useiksi vuosiksi eteenpäin. CapMan on altis sijoittajien päätöksille hajauttaa sijoituksiaan eri omaisuusluokkiin. CapMan on pyrkinyt minimoimaan riskiä hajauttamalla toimintansa kuudelle sijoitusalueelle ja viiteen toimintamaahan. Liiketoiminnan herkkyyttä vaihteluille sijoittajakysynnässä tai markkinatilanteessa tasaa se, että tyypillisesti aina jonkin sijoitusalueen uusi rahasto on aktiivisessa varainhankintavaiheessa. Onnistuneen varainhankinnan edellytyksenä on sijoitustoiminnan menestyminen.

8.3 Sisäisen valvonnan ja tarkastuksen organisointi

Konsernin talousjohtaja on vastuussa sisäisen valvontaohjelman laatimisesta ja päivittämisestä. Hän raportoi sisäisestä valvonnasta hallitukselle säännöllisesti.

Ohjelma kattaa myös rahastojen ja niiden toiminnan lainmukaisuuden valvonnan, ja sen tarkoituksena on varmistaa että

- konsernin ja rahastojen maksuja koskevat valtuudet on selvästi määriteltä
- konsernin nimissä tehtyjä sitoumuksia koskevat valtuudet on selvästi määriteltä
- konserni ja rahastot noudattavat niitä koskevia sitoumuksia.

Lakiasiat ja compliance -tiimin vetäjä vastaa rahastojen compliance-ohjelman laatimisesta ja päivittämisestä. Ohjelman tarkoituksena on varmistaa sopimusten ja muiden sitoumusten mukainen toiminta liittyen konsernin hallinnoimien rahastojen toimintaan.



Konsernilla ei ole omaa erillistä sisäisen tarkastuksen organisaatiota, mikä otetaan huomioon tilintarkastuksen laajuutta ja sisältöä määriteltäessä.

8.4 Kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä

Taloudellisen raportointiprosessin sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa CapManin sisäisen valvonnan viitekehystä. Sisäisen valvonnan avainroolit ja vastuut on määritelty konsernin sisäisen valvonnan politiikassa, jonka hallitus on hyväksynyt ja jonka päivittämisestä vastaa yhtiön johto.

CapManin taloudellisen raportoinnin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on taata riittävällä varmuudella taloudellisen raportoinnin luotettavuus, eheys, ajantasaisuus sekä se, että tilinpäätös laaditaan sovellettavien lakien, yleisesti hyväksytyjen kirjanpitoperiaatteiden ja muiden listayhtiöille asetettujen vaatimusten mukaisesti.

CapManin sisäisen valvonnan viitekehysten tarkoituksena on:

- keskittyä strategisesti ja toimintojen tehokkuuden kannalta merkittävimpiin riskeihin
- tukea eettisiä arvoja, hyvää hallintotapaa ja riskienhallintaa
- varmistaa, että konsernin toiminta on lainmukaista ja että sisäisiä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan
- varmistaa, että taloudellinen raportointi on luotettavaa, ja että se tukee yhtiön sisäistä päätöksentekoa sekä palvelee osakkeenomistajien tarpeita

8.4.1 Taloudellisen raportointiprosessin valvonta CapManissa

CapManin liiketoimintamalli perustuu paikalliseen läsnäoloon Pohjoismaissa ja Venäjällä, ja organisaatio operoi tiimeittäin yli maarajojen. Seitsemässä eri maassa toimivat tytäryhtiöt raportoivat tuloksistaan emoyhtiölle kuukausittain. Konsernin taloushallinto on ulkoistettu muissa maissa paitsi Suomessa ja Ruotsissa.

Taloudellinen informaatio kerätään, tallennetaan ja analysoidaan sekä jaetaan asianomaisten henkilöiden kesken CapManilla käytössä olevien prosessien ja käytäntöjen mukaisesti. Konsernilla on yhteinen raportointi- ja konsolidointijärjestelmä, joka edesauttaa yhteisten valvontavaatimusten noudattamista. Konsernin taloushallinto ylläpitää tilikarttaa, joka on käytössä kaikissa konsernin yksiköissä. Konsolidointia varten tytäryhtiöt syöttävät lukunsa konsernin raportointijärjestelmään. Raportoidut luvut tarkastetaan sekä tytäryhtiöissä että konsernin taloushallinnossa. Lisäksi konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen erää analyttisellä tarkastelulla. Konsernin osavuosiselvitykset ja tilinpäätös laaditaan IFRS-raportointistandardien mukaisesti, ja tarvittavat IFRS-oikaisut toteutetaan konsernitasolla.

8.4.2 Riskien arviointi ja valvontatoimenpiteet

Taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistamiseksi CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin tavoitteet. CapManin riskiarviointiprosessin tarkoituksena on taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistaminen ja soveltuvien riskinhallintakeinojen määrittäminen.

Jotta asetettuja taloudellisen raportoinnin riskejä voitaisiin hallita, suoritettujen riskiarviointien perusteella kehitetään valvontatoimenpiteitä, joita asetetaan kaikille organisaation tasoille. Esimerkkejä valvontatoimenpiteistä ovat mm. sisäiset ohjeistukset ja hyväksymismenettelyt, täsmäytykset, varmistukset, analyttiset toimenpiteet ja tehtävien eriyttäminen.

Vuoden 2009 aikana CapMan tunnisti ja analysoi konsernin talousraportointiprosessiin liittyviä riskejä osana sisäisen valvonnan kehitysohjelmaansa. Liiketoimintayksiköiden kuukaudenvaihteen raportointiin



sekä konsernin konsolidointiprosessiin liittyvät riskit tunnistettiin, analysoitiin ja dokumentoitiin systemaattisesti.

8.4.3 Taloudelliseen raportointiin liittyvä viestintä ja tiedotus

Viestintä- ja informaatiojärjestelmien oleellisena osana CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin roolit ja vastuut.

Yhtiön hallitus on viimekädessä vastuussa talousraportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä. Tähän vastuualueeseen liittyy olennaisesti mm. riskienhallinnan periaatteiden ja muiden olennaisten dokumenttien hyväksyntä.

Konsernin johto on vastuussa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan prosessien toteuttamisesta ja prosessien operatiivisen tehokkuuden varmistamisesta. Tämän lisäksi johto vastaa laskentakäytäntöjen lainmukaisuuden varmistamisesta sekä siitä, että yhtiön taloutta hoidetaan luotettavasti ja asianmukaisesti.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa riskienhallintaprosessin toteuttamisesta määrittelemällä ja jakamalla riskienhallinnan toimintaperiaatteisiin liittyvät asianmukaiset vastuualueet. Tämän lisäksi toimitusjohtaja on nimittänyt konsernin talousjohtajan riskienhallintapäälliköksi, joka on vastuussa kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin koordinoinnista. Riskienhallintapäällikkö raportoi säännöllisesti hallitukselle sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa. Johto jakaa vastuuta yksityiskohtaisempien sisäisen valvonnan toimintatapojen perustamisesta eri tiimien ja funktioiden vastuuhenkilöille. Konsernin johto ja henkilöstö edesauttavat taloudellisen raportointiprosessin tehokasta sisäistä valvontaa omalla toiminnallaan.

Talousraportointiin ja sen sisäiseen valvontaan liittyvää ulkoista ja sisäistä informaatiota kerätään systemaattisesti, ja johdolle pyritään välittämään olennaista tietoa konsernin tapahtumista. Taloudellisen raportoinnin kannalta oikea-aikainen ja ajantasainen tieto esitetään asiaankuuluville toimielimille, kuten hallitukselle, johtoryhmälle ja Monitoring-tiimille.

8.4.4 Seuranta

Taloudellisen raportoinnin sisäisen valvonnan tehokkuuden varmistamiseksi valvontatoimenpiteitä suoritetaan kaikilla organisaation tasoilla. Seuranta voi tapahtua jatkuvan seurannan muodossa osana päivittäisiä työtehtäviä tai erillisinä toimeksiantoina. Sisäisten tarkastusten erillisten toimeksiantojen laajuus ja toteuttamistiheys riippuvat pääasiassa riskiarvioista ja jatkuvien valvontatoimien tehokkuudesta. Sisäisessä valvonnassa havaitut puutteet raportoidaan johdolle, vakavimmat puutteet hallitukselle.

Hallitus seuraa säännöllisesti talousinformaatioon liittyviä konsernitason raportteja, jotka sisältävät mm. toteutuneiden lukujen vertailutietoja suhteessa aikaisempiin kausiin ja budjettiin, muita ennusteita sekä arvioita kuukausittaisista kassavirroista. Konsernin taloushallinto tekee kuukausittain tuloslaskelman ja taseen erien analyyskejä sekä yrityskohtaisesti että liiketoiminta-alueitasolla. Tämän lisäksi taloushallinto tekee analyyskejä liittyen yhtiön kuluihin ja hallinnointipalkkioihin, tarkistaa käyvän arvon muutokset, arvonalentumiset ja kassavirrat, sekä seuraa IFRS-standardeissa tapahtuvia muutoksia. Monitoring-tiimi vastaa kohdeyritysten kuukausittaisen raportoinnin keräämisestä ja läpikäynnistä. Tiimi vastaa myös konsernin rahastojen menestyksen seuraamisesta ja ennustamisesta, laskentamallien laatimisesta sekä voitonjako-osuustuottojen laskennasta. Säännöllisesti toteutettavien auditointien tavoitteena on varmistaa, että sijoitukset tehdään määriteltyjen menettelytapojen mukaisesti.

9 Sisäpiiriasiat



CapMan Oyj noudattaa 1.1.2006 voimaan tullutta Helsingin pörssin sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiöllä on omia sisäpiirisäännöksiä, jotka ovat osin pörssin yleisohjetta tiukempia. Julkiseen sisäpiiriin kuuluville henkilöille lähetetään säännöllisin väliajoin sisäpiirirekisteriote tarkistettavaksi. Sisäpiiriasioista vastaa hallituksen tehtävään erikseen valtuuttama henkilö.

CapMan Oyj:n julkiseen sisäpiiriin luetaan arvopaperimarkkinain määritelmien mukaan CapMan Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa, johtoryhmän jäsenet sekä tilintarkastajat, mukaan lukien tilintarkastusyhteisön yhtiöstä päävastuullinen tarkastaja. Yhtiökohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat lisäksi toimitusjohtajan sihteeri, talousjohtaja, laskentapäällikkö, financial controller, Monitoring-tiimi, viestintätiimi, yhtiön lakimiehet sekä tietyt Henkilöstöhallinto ja IT -tiimien jäsenet. CapMan Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpitää Euroclear Finland Oy. Yhtiön kuukausittain päivitettävä luettelo julkiseen sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden sekä heidän lähipiirinsä osake- ja optio-omistukset esitetään yhtiön internetsivuilla www.capman.com.

CapMan-konsernin henkilökunta ei saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella tai optioilla ilman sisäpiiriasioista vastaavan henkilön lupaa. Kaupankäynti CapMan Oyj:n osakkeilla on kokonaan kielletty 14 vuorokautta ennen tulosjulkistuksia. CapMan Public Market -sijoitustiimin jäsenet eivät saa käydä kauppaa pohjoismaisissa pörsseissä listatuilla small ja mid cap -luokan osakkeilla.

Lisäksi yhtiön sisäpiiriohje suosittelee, etteivät muutkaan konsernin palveluksessa olevat henkilöt käy kauppaa pohjoismaisissa pörsseissä listatuilla small ja mid cap -luokan osakkeilla.

10 Tilintarkastus

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö tai Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiö noudattaa tilintarkastajan toimikauden pituuden laskennassa tilintarkastuslain mukaisia säännöksiä. Näiden säännösten mukaan tilintarkastajan toimikauden määrääjän kulumisen alkaa uuden tilintarkastuslain voimaantuloa seuraavan tilikauden alusta eli tilikaudelta 1.1–31.12.2008. CapMan Oyj:n tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg, vastaa tilintarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta.

11 Sijoittajasuhteet ja viestintä

CapManin sijoittajasuhteiden ja viestinnän tavoitteena on palvella CapManin eri sidosryhmiä antamalla tietoa CapManin strategiasta, toiminnoista, tavoitteista ja liiketoimintaympäristöstä siten, että CapManista sijoituskohteena ja yhteistyökumppanina muodostuu oikea kuva.

Yhtiön tiedonantopolitiikka, tiedotteet, vuosikertomukset, sijoittajakalenteri, osakkeisiin liittyvät tiedot sekä muut hallinnointikoodin edellyttämät tiedot löytyvät yhtiön Internet-sivuilta www.capman.com.

