

# Tilinpäätös

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS).....	46
Konsernitase (IFRS).....	47
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS).....	48
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS).....	49
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	50
1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	50
2. Segmentti-informaatio .....	60
3. Liikevaihto .....	64
4. Liiketoiminnan muut tuotot .....	64
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut .....	64
6. Poistot ja arvonalentumiset .....	65
7. Liiketoiminnan muut kulut.....	65
8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut .....	66
9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset.....	66
10. Rahoitustuotot ja -kulut .....	66
11. Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta .....	66
12. Tuloverot.....	67
13. Osakekohtainen tulos .....	67
14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet .....	68
15. Liikearvo .....	68
16. Muut aineettomat hyödykkeet.....	69

17. Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset .....	69
18. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset.....	69
19. Pitkäaikaiset saamiset .....	70
20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat .....	71
21. Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	72
22. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat .....	72
23. Rahavarat .....	73
24. Oma pääoma ja osakkeet .....	73
25. Rahoitusvelat - pitkäaikaiset .....	75
26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset .....	75
27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat .....	76
28. Rahoitusvarat ja -velat .....	76
29. Vastuositoumukset.....	77
30. Osakeperusteiset maksut .....	78
31. Lähipiiriä koskevat tiedot.....	81
32. Rahoitusriskien hallinta .....	83
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS).....	93
Emoyhtiön tase (FAS) .....	94
Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS).....	95
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS).....	96
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	103
Tilinpäätösmerkintä .....	103
Tilintarkastuskertomus.....	104
Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista.....	108
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	109
Tietoja osakkeenomistajille.....	111

# Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Hallinnointipalkkiot		22 123	19 583
Palveluiden myynti		10 337	7 108
Voitonjako-osuustuotot		1 022	4 418
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista		2 510	3 735
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 3</b>	<b>35 992</b>	<b>34 843</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	4	4	15
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-19 863	-21 366
Poistot ja arvonalentumiset	6	-171	-1 716
Liiketoiminnan muut kulut	7	-9 102	-9 876
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	9	5 092	17 582
<b>Liikevoitto</b>		<b>11 951</b>	<b>19 482</b>
Rahoitustuotot	10	490	289
Rahoituskulut	10	-3 159	-3 460
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	11	0	-87
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>9 282</b>	<b>16 224</b>
Tuloverot	12	-801	-757
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>8 481</b>	<b>15 467</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerot		71	-256
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>8 552</b>	<b>15 211</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		8 064	15 472
Määräysvallattomille omistajille		418	-5
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		8 134	15 216
Määräysvallattomille omistajille		418	-5
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	13	5,5	10,4
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	13	5,4	10,2

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14	317	287
Liikearvo	15	4 704	4 547
Muut aineettomat hyödykkeet	16	85	208
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset	18		
Rahastosijoitukset		80 583	58 264
Kasvusijoitukset		0	28 840
Muut sijoitukset		2 548	142
Yhteisyritykset		4 470	4 917
Saamiset	19	5 075	3 143
Laskennalliset verosaamiset	20	2 026	1 752
		99 808	102 100
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21	12 646	8 725
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	22	39 006	77 144
Rahavarat	23	54 544	23 291
		106 196	109 160
<b>Varat yhteensä</b>		<b>206 003</b>	<b>211 259</b>

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b> 24			
Osakepääoma		772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		83 812	82 550
Muuntoerot		-286	-357
Kertyneet voittovarot		-2 728	4 766
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>120 537</b>	<b>126 699</b>
Määräysvallattomat omistajat		433	-5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>120 970</b>	<b>126 694</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	20	3 285	8 573
Rahoitusvelat	25	49 705	45 215
Muut pitkäaikaiset velat		167	124
		53 157	53 912
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	26	16 808	26 837
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	27	9 989	3 000
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		5 078	816
		31 875	30 653
<b>Velat yhteensä</b>		<b>85 032</b>	<b>84 565</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>206 003</b>	<b>211 259</b>

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Määräysvallattomien omistajien osuus
	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä	
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>	<b>24</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>97 111</b>	<b>-101</b>	<b>6 229</b>	<b>142 979</b>	
Tilikauden tulos						15 473	15 473	-5
Muut laajan tuloksen erät:								
Muuntoerot					-256		-256	
<b>Tilikauden laaja tulos</b>					<b>-256</b>	<b>15 473</b>	<b>15 217</b>	<b>-5</b>
Optioiden käyttö				421			421	
Optioiden kirjaus				96		61	157	
Osingonjako						-13 047	-13 047	
Osakemerkintä				-78			-78	
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksu				-15 000		-3 950	-18 950	
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	<b>24</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>82 550</b>	<b>-357</b>	<b>4 766</b>	<b>126 699</b>	<b>-5</b>
Tilikauden tulos						8 064	8 064	418
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					71		71	
<b>Tilikauden laaja tulos</b>					<b>71</b>	<b>8 064</b>	<b>8 135</b>	<b>418</b>
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus								20
Optioiden käyttö				1 139			1 139	
Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kirjaus				116		520	636	
Osingonjako						-16 079	-16 079	
Muut muutokset				7			7	
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	<b>24</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>83 812</b>	<b>-286</b>	<b>-2 728</b>	<b>120 537</b>	<b>433</b>

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

## Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto		8 481	15 468
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	-766	-11 810
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos*		-5 853	-1 812
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		-1 031	19
Maksetut korot		-2 438	-3 864
Maksetut verot		-3 078	-1 624
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>-4 686</b>	<b>-3 623</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Tytäryritysten hankinta		-8 399	-1 173
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-77	-260
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		47 204	32 560
Myönnetyt lainat		-155	-236
Lainasaamisten takaisinmaksut		972	2 304
Saadut osingot		0	210
Saadut korot investoinneista		67	286
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>39 612</b>	<b>33 690</b>

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Osakemerkinnät		1 146	421
Lainojen nostot		49 748	9 000
Lainojen takaisinmaksut	25	-38 489	-42 000
Osinkojen ennakonpidätysvelan maksu		0	-6 151
Maksetut osingot		-16 079	-13 047
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-3 674</b>	<b>-51 777</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
Rahavarat tilikauden alussa		23 291	45 001
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	23	<b>54 544</b>	<b>23 291</b>

\* Sisältää kauden tuloslaskelmaan kirjatut ja kauden päättymisen jälkeen saatavat voitonjako-osuustuotot

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## Konsernin perustiedot

Konsernin liiketoiminta koostuu pääomarahastojen hallinnoinnista, pääomasijoittamiseen liittyvistä asiantuntijapalveluista sekä sijoitustoiminnasta. Hallinnoitavat pääomarahastot tekevät sijoituksia pohjoismaisiin ja venäläisiin yrityksiin sekä pohjoismaisiin kiinteistöihin ja infrastruktuurikohteisiin. Palvelutoiminta koostuu rahastoyhtiöille ja sijoittajille tarjottavista varainhankinta- ja neuvonantopalveluista sekä yrityksille tarjottavista hankintarengaspalveluista. Sijoitustoiminnassaan konserni sijoittaa pääomasijoitusluokkaan pääasiassa omiin rahastoihinsa ja hajautetusti listatulle markkinalle.

Konsernin emoyhtiö on CapMan Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Ludviginkatu 6, 00130 Helsinki.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta [www.capman.com](http://www.capman.com) tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 30.1.2019 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

## 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolais- ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöolainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Näitä on kuvattu tarkemmin konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohdassa ”Arvioiden käyttö”.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkupe- räisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina. Esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta.

### Päättyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on noudattanut vuoden 2018 alusta alkaen seuraavia voimaantulleita uusia ja muutettuja standardeja:

#### IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 korvasi aiemman standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen. IFRS 9 korvasi IAS 39:ssä olleet rahoitusvarojen useat luokittelumallit yhdellä mallilla, jonka mukaan arvostusryhmiä on kolme: jaksotettu hankintameno, käypä arvo tulosvaikutteisesti ja käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta. Luokittelua ohjaa niiden hallinnoinnissa noudatettava liiketoimintamalli sekä sopimusperusteiset rahavirtaominaisuudet. Uusi standardi sisältää myös rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin uuden, odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin, ja uudet suojauslaskentasäännöt tuovat suojauslaskennan lähemmäs yleisiä riskienhallinnan käytäntöjä.

Standardi aiheutti muutoksia arvonalentumisia koskeviin laskentaperiaatteisiin, jotka koskevat jaksotettuun hankintameno- arvoistettuja rahoitusvaroja kuten myynti- ja lainasaamisia. Konsernin myyntisaamisten tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi. Konserni arvioi hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan myyntisaamisten odo-

tettavissa olevien luottotappioiden määrää käyttäen IFRS 9:n mukaista yksinkertaistettua lähestymistapaa. Standardin perusteella on tehty varausmatriisi, joka on laadittu käyttäen historiatietoa kirjattujen luottotappioiden määrästä aikaisemmilta tilikausilta ja arvioiden tulevia taloudellisia näkymiä perustuen yleisiin taloudellisiin indikaattoreihin. Lisäksi konsernissa on tarkasteltu merkittävästi erääntyneitä saamia asiakaskohtaisesti ja arvioitu niiden arvostusta. Standardin käyttöönotolla ei ollut olennaisia vaikutuksia myyntisaamisten arvostukseen, koska niiden luottotappiot ovat historiallisesti olleet vähäisiä eikä niiden odoteta kasvavan.

Lisäksi konsernilla on hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan liittyviä lainasaamisia, joiden rahavirrat koostuvat lainan juoksuajalla lyhennyksistä ja lainalle kertyvistä koroista. Lainasaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa konserni on käyttänyt IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa. Konserni arvioi lainasaamisiin liittyvien velallisten luottoriskiä ja sen muutosta arvioimalla lainasaamisen takaisinmaksujen viivästymisiä ja velallisten tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Riippuen velallisen arvioidusta luottoriskistä, kirjaa konserni odotettavissa olevien luottotappioiden määrän seuraavalta 12 kuukaudelta tai lainasaamisen koko voimassaoloajalta. Standardin käyttöönotto ei

aiheuttanut merkittäviä muutoksia lainasäämisten arvostukseen.

Rahoitusvarojen luokitteluun standardin käyttöönotolla ei ollut vaikutuksia, sillä konsernin rahoitusvarat oli aiemman standardin mukaan luokiteltu joko käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattaviksi tai lainoiksi ja saamisiksi. Näin ollen aiemman standardin mukaiset lainat ja saamiset siirtyivät jaksettuun hankintamenuon kirjattavien rahoitusvarojen luokkaan ja käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavien rahoitusvarojen osalta standardimuutoksella ei ollut mitään vaikutusta. Suojauslaskennan muutoksilla ei ollut myöskään vaikutusta, koska konserni ei sovelta suojauslaskentaa.

### **IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista**

IFRS 15 perustuu myyntituottojen kirjaamiseen ajanhetkellä, jolloin myydyin tuotteen tai palvelun määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Standardin käyttöönotolla ei ollut vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan, ja tämän johtopäätöksen pohjana oleva vaikutusanalyysi on esitetty jäljempänä. Uuden standardin esittämistapaa koskevien vaatimusten perusteella konserni kuitenkin näyttää myyntituotot jatkossa eriteltyinä kategorioihin, jotka perustuvat siihen, kuinka taloudelliset tekijät vaikuttavat tuoton ja rahavirran luonteeseen, määrään ja epävarmuuteen. Tämän pohjalta hallinnointipalkkiot, palveluiden myynneistä saadut palkkiot, voitonjako-osuustuotot sekä tuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista esitetään toisistaan erillään.

CapManin pääasialliset tulovirrat koostuvat rahastojen hallinnointipalkkioista ja voitonjako-osuustuotoista. Muut tuotot koostuvat CapMan-hankintapalveluiden (CaPS), Scala Fund Advisory -liiketoiminnan sekä Kiinteistöliiketoiminnan kerryttämistä komissioista, ennako- ja onnistumispalkkioista sekä kiinteistöjen hallinnointipalvelu- tuotoista.

Seuraavassa tulokset vaikutusanalyysissa tulovirroittain:

#### **Hallinnointipalkkiot**

Rahastonhoitajana CapMan saa hallinnointipalkkioita rahaston toiminta-aikana. Hallinnointipalkkio on muuttuva vastike ja perustuu rahaston sijoituskauden rahaston alkuperäiseen kokoon ja sen jälkeen rahaston jäljellä olevan salkun hankintamenuon. Vaikutusanalyysissa rahaston hallinnointi tunnistettiin sopimuksen ainoaksi suoritevelvoitteeksi ja hallinnointipalkkio kohdistetaan annettuun rahastonhoitopalveluun ajan kuluessa. IFRS 15:n käyttöönotto ei aiheuttanut muutosta hallinnointipalkkioiden kirjanpitoikäsitteeseen verrattuna sen korvaamaan IAS 18 -standardiin.

#### **Voitonjako-osuustuotot**

CapMan kirjaa voitonjako-osuustuoton, kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon ja voitonjako-osuus perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin ja johto on arvioinut olevan erittäin todennäköistä, että takaisinmaksuriskiä rahastolle ei ole. Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun CapManilla on siihen oikeus, on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana.

Voitonjako-osuus ansaitaan perustuen samaan suoritevelvoitteeseen kuin hallinnointipalkkiot ja on luonteeltaan muuttuva vastike, jonka kirjaamiseen vaikuttaa ”erittäin todennäköinen” -rajoite. Mahdollinen takaisinmaksuriski (clawback) mitataan käyttäen odotusarvomallia, eli laskemalla painotettu keskiarvo kaikille mahdollisille lopputuloksille. Rahastosalkun jäljellä oleville yhtiöille määritetään käypä arvo, jonka pohjalta CapMan arvioi voitonjako-osuustuottoon kohdistuvaa takaisinmaksuriskiä, mikäli sillä on sopimukseen perustuva velvoite palauttaa osa saamastaan voitonjako-osuustuotosta rahastolle. IFRS 15:n käyttöönotto ei aiheuttanut muutoksia voitonjako-osuustuottojen kirjaamiseen verrattuna sen korvaamaan IAS 18 -standardiin.

#### **Scala Fund Advisoryn varainhankintapalkkio**

Scala Fund Advisory ansaitsee varainhankintapalkkioita globaalisti tarjoamistaan palveluista pääomasijoittajille ja rahastonhoitajille. Varainhoitopalkkio sisältää tavallisesti kaksi komponenttia: onnistumis- ja ennakkopalkkiot. Onnistumispalkkio ansaitaan, kun sovittu määrä varoja on hankittu. Ennakkopalkkio ansaitaan ajan kuluessa varainhankintaprosessin aikana ja on tyypillisesti kiinteä määrä kuukaudessa. Ennakkopalkkio kirjataan kuukausittain ja onnistumispalkkio vasta sen jälkeen, kun sijoittajat ovat tehneet sijoitussitoumuksen allekirjoittamalla rahastosopimuksen. Varainhoitosopimus on yksittäinen sopimus, joka sisältää sekä onnistumis- että ennakkopalkkion ja sisältää vain yhden suoritevelvoitteen, joka on hankkia sovittu määrä pääomaa. Transaktiohintaa

koostuu muuttuvasta vastikkeesta, onnistumispalkkiosta sekä ennakkopalkkiosta, joka on kiinteä maksu. Koska ennakkopalkkio on kiinteä eikä siihen liity takaisinmaksuriskiä, sen kirjaaminen ajan kuluessa on yhdenmukainen sekä IFRS 15:n että IAS 18:n kanssa. Onnistumispalkkion osalta aiempi IAS 18:n mukainen lähestymistapa oli niin ikään yhdenmukainen IFRS 15:n kanssa, koska erittäin todennäköisen rajoitetta ei ole saavutettu ennen kuin sijoittajat ovat allekirjoittaneet ja sitoutuneet toimittamaan varainhankintatavoitteeseen yltävän pääoman ja täten oikeuttamaan CapManin saamaan sovitun onnistumispalkkionsa. Niin kauan, kuin varainhankintatavoitetta ei ole saavutettu, on jäljellä olevien velvoitteiden vähimmäismäärä vahvasti riippuvainen CapManin vaikutusvallan ulkopuolella olevista tekijöistä, mikä rajoittaa CapMania kirjaamasta tuottoja aikaisemmalla ajanhetkellä.

#### **Scala Fund Advisoryn toissijaiset palvelut**

Scala Fund Advisory ansaitsee palkkioita niin sanotuista toissijaisen markkinan palveluista sijoittajille ja listaamattomien rahastojen ja sijoitusten rahastonhoitajille. Tyypillisesti Scala on oikeutettu kiinteään prosenttiin tosiasiallisesta transaktiohinnaasta. Järjestelypalkkio laskutetaan ja saadaan sen jälkeen, kun sen perustana ollut transaktio on tapahtunut. Toissijaisten palveluiden osalta on analyysin perusteella asiakkaan kanssa vain yksi sopimus ja yksi suoritevelvoite. Transaktiohintaa sisältää järjestelypalkkion, joka on muuttuva vastike. Sekä aiemmin että nykyisen standardin mukaan järjestelypalkkio kirjataan, kun sen

perustana oleva transaktio on tapahtunut. Transaktion tapahtuminen on CapManin vaikutusvallan ulkopuolella ja täten rajoittaa tuoton kirjaamista ennen sen tapahtumista.

### **CapMan-hankintapalveluiden tulovirrat**

CapMan-hankintapalvelut (CaPS) yhdistää ei-strategisten palveluiden tuottajat (toimitajat) ja yhtiöt, jotka ostavat tai ulkoistavat nämä palvelut. CapMan neuvottelee edulliset hinnat palvelun tuottajien kanssa ja ansaitsee kuukausittaisen komission toimittajan myynnistä CaPSin jäsenyrityksille. Tämä tarkoittaa, että CapMan saa komissiotuoton agenttina ja toimittaja on vastuussa palvelun tai tuotteen toimittamisesta, eikä CapMan altistu luottoriskille toimittajan toimittamien palveluiden osalta. Tuoton kirjaaminen tasaisesti ajan kuluessa on sekä IFRS 15:n että IAS 18:n mukaista.

CapMan-hankintapalvelut ansaitsee myös kiinteitä vuosipalkkioita tietyiltä CaPS-jäsenyrityksiltä. Näissä sopimuksissa on yksi suoritevelvoite, jonka mukaan asiakkaalle tarjotaan jäsenyys hankintarengasta ja CapMan sitoutuu ylläpitämään hankintarengasta. Transaktiohintana on kiinteä vuosipalkkio eikä se sisällä takaisinmaksuvelvoitetta. Vuosipalkkioon liittyvän tuoton kirjaaminen tasaisesti ajan kuluessa on sekä IFRS 15:n että IAS 18:n mukaista.

CapMan-hankintapalvelut ylläpitää myös henkilöstöetuohjelmaa (EBP), johon liittymällä yhtiö voi ostaa palveluita työntekijöille neuvotelluilla hinnoilla. Jäsenyys perustuu vuotuisen kiinteään palkkioon, johon ei kohdistu takaisinmaksuvelvoitetta. Henkilös-

töetuohjelmapalvelua ylläpitää kolmas osapuoli, joka useissa tapauksista kerää vuosittaiset palkkiot ja sitä pidetään agenttina CapManille ja tästä syystä CapManilla, joka kontrolloi palvelua, on sopimus asiakkaan kanssa, joka käyttää palvelua. CapManin ainoa suoritevelvoite on tarjota jäsenyys ja ylläpitää henkilöstöetuohjelmaa. Transaktiohintana on kiinteä vuosittainen palkkio, joka kirjataan tasaisesti ajan kuluessa, mikä on sekä IFRS 15:n että IAS 18:n mukaista.

### **IFRS 2 Osakeperusteiset maksut (muutokset)**

IFRS 2 -standardiin tehdyt muutokset koskevat osakeperusteisten maksujen luokittelua ja arvostamista. Muutokset selventävät tietäntyyppisten järjestelyjen kirjanpitokäsittelyä koskien seuraavia osa-alueita: käteisvaroina maksettavien maksujen arvostaminen, osakeperusteisten maksujen luokittelu, mistä on vähennetty verojen osuus sekä osakeperusteisten maksujen muuttaminen käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. Koska konsernin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä ei ole tämän tyyppisiä piirteitä tai käteisvaroina maksettavia osuuksia, standardimuutoksella ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

### **IFRIC 22 Ulkomaan rahan määräiset erät ja saadut ennakkomaksut**

Tulkinta selkeyttää ulkomaan rahan määräisenä saatavan tai maksettavan ennakkomaksun kirjanpitokäsittelyä. Tulkinnan mukaan ennakkomaksun seurauksena kirjattava ei-rahamääräinen omaisuus- tai velkaerä

arvostetaan käyttäen sen maksupäivän mukaista valuuttakurssia. Tulkinnalla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen, sillä konsernin tämänkaltaisten erien kirjanpitokäsittely oli jo tulkinnan mukaista.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

### **Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat**

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

Seuraavat muutokset on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa:

### **IFRS 16 Vuokrasopimukset (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla)**

IFRS 16 korvaa nykyisen standardin IAS 17 Vuokrasopimukset. Uusi standardi määrittää vuokrasopimusten kirjaamista, arvostamista, esittämistapaa ja liitetietoja koskevat periaatteet ja edellyttää vuokrasopimusten käsittelyä saman tasemallin mukaisesti samalla tavalla kuin rahoitusleasingsopimukset käsitellään nykyisen standardin IAS 17 mukaisesti. Standardiin sisältyy kaksi kirjaamista koskevaa helpotusta vuokralleottajille – arvoltaan vähäiset omaisuuserät ja lyhytaikaiset vuokrasopimukset.

Konserni soveltaa ns. yksinkertaistettua menettelyä eli mukautettua takautuvaa lähestymistapaa (cumulative catch-up -metodia) ottaessaan IFRS 16:n käyttöön ja edelleen sen eteenpäin katsovaa vaihtoehtoa. Tämän mukaan kirjattava käyttöoikeusomaisuuserä vastaa vuokrasopimusvelan määrää siirtymäpäivänä 1.1.2019 eikä omaan pääomaan tehdä tuolloin oikaisuja. Konserni soveltaa myös kirjaamista koskevia helpotuksia liittyen lyhytaikaisiin, maksimissaan vuoden pituisiin vuokrasopimuksiin ja vuokrasopimuksiin, joiden kohteena oleva omaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Nämä helpotukset koskevat tiettyjä vuokrattuja toimitiloja sekä mm. kaikkia kannettavia tietokoneita, tulostimia ja kopiokoneita.

Konserni on tehnyt yksityiskohtaisen analyysin IFRS 16:n käyttöönoton vaikutuksista. Alla olevat taulukot esittävät nämä vaikutukset:

	<b>1 000 EUR</b>
<b>VARAT</b>	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (käyttöoikeusomaisuuserät)	3 173
<b>VELAT</b>	
Rahoitusvelat (vuokrasopimusvelat)	3 173
<b>Nettovaikutus omaan pääomaan</b>	-

Vaikutus konsernin laajaan tuloslaskelmaan vuonna 2019 perustuen 31.12.2018 voimassa olleisiin vuokratasoihin:

1 000 EUR	
<b>Poistot</b>	-844
Liiketoiminnan muut kulut (sisältäen vuokratulot)	+871
<b>Liikevoitto</b>	<b>+27</b>
Rahoituskulut	-61
Tuloverot	+7
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-27</b>

### **IFRIC 23 Epävarmat veropositiot (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla)**

Tulkinta selkeyttää IAS 12 vaatimusten mukaista kirjaamista ja arvostamista tilanteissa, jossa on epävarmuutta tuloverokäsittelystä. Tällaisissa olosuhteissa yhtiöiden tulee kirjata ja arvostaa tuloveroihin tai laskennallisiin veroihin liittyvät saamiset ja velat perustuen IAS 12 vaatimukseen verotettavasta tulosta (tai tappiosta), veropohjista, käyttämättömistä verotappioista, käyttämättömistä verohyvityksistä ja verokannoista siten kuin tulkinnassa on määritetty. Tulkinna ei odoteta olevan vaikutusta konsernintilinpäätökseen.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei odoteta olevan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

### **Konsolidointiperiaatteet**

Koska CapMan on todennut olevansa sijoitusyhteisön määritelmän mukainen yritys, sen tytäryritykset luokitellaan joko operatiiviseksi tytäryritykseksi, joiden kat-

sotaan olevan emoyhtiön toiminnan jatke ja yhdistellään konsernintilinpäätökseen, tai sijoitusyhteisöiksi, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Erilaiset tytäryritystyypit ja niiden käsittely konsernintilinpäätöksessä ovat seuraavat:

- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointirytykset) tai hallinnoivat suoria sijoituksia, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernintilinpäätökseen;
- Tytäryritykset, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointirytykset) ja lisäksi tekevät suoria sijoituksia rahastoihin, yhdistellään konsernintilinpäätökseen ja rahastoihin tehty sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti;
- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastosi-joittamista koskevia neuvontapalveluja (sijoitusneuvontarytykset) katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernintilinpäätökseen;
- Sijoitusyhteisöiksi katsottavat tytäryritykset, joiden kautta CapMan tekee omat rahastosijoituksensa (CapMan Fund Investments SICAV-SIF), arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

### **Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernintilinpäätöstä laadittaessa – peruste**

**sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle**  
Johto on todennut, että CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska se täyttää sijoitusyhteisön kriteerit huolimatta

Norvestian hankinnan myötä kasvaneista suorista sijoituksista. CapManin liiketoiminnan pääasiallisena tarkoituksena on edelleen kerätä sijoittajilta varoja suljetuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä sijoitusten arvonnousun että sijoitustuottojen muodossa. Norvestian hankinnan jälkeenkin suoria sijoituksia on verrattain vähäinen määrä hallinnoitaviin pääomiin verrattuna. Lisäksi CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluvalle sijoitukselle on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypiä arvoja koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokittelamista sijoitusyhteisöksi: CapMan on itse tehnyt rahastoihin useita sijoituksia, useat eri sijoittajat ovat tehneet sijoituksia rahastoihin, sijoittajat eivät kuulu yrityksen lähipiiriin, ja suurin osa sijoituksista on oman pääoman ehtoisia.

### **Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernintilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva määräysvalta**

Yksi merkittävimmistä harkintaan perustuvista ratkaisuista laadittaessa yhtiön konsernintilinpäätöstä on sen määrittäminen, että yhteisöllä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa. Määräysvallan odotetaan syntyvän, kun emoyrityksellä on

sijoituskohdetta koskeva valta, se altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon, ja se pystyy käyttämään valtaansa ja näin vaikuttamaan saamansa tuoton määrään. CapMan hallinnoi sijoittajilta saamaansa hallinnointipalkkiota vastaan rahastoja sijoittajien kanssa sovitun hallintamandaatin perusteella ja tekee myös suoria sijoituksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Tämän vuoksi CapManin on täytynyt ratkaista, toimiiko se rahastoja koskevaa valtaa käyttäessään pääasiallisesti päämiehenä vai agenttina.

Hallintamandaatissa sijoittajat ovat ennalta määränneet rahaston hallinnointiin liittyvistä asioista yksityiskohtaisesti rajaten vastuunalaisen yhtiömiehen todellisen vaikutusvallan vähäiseksi. Sijoittajilla on yleensä myös määränemistöpäätöksellä oikeus vaihtaa rahaston vastuunalainen yhtiömies ja/tai rahaston hoitaja. CapManin saama kompensatio on yhteismitallinen sen tuottamien hallinnointipalveluiden kanssa ja vastaa toisistaan riippumattomien osapuolten välisistä vastaavanlaisista palvelusopimuksista saamia tavanomaisia palkkioita. CapManin suora sijoitus rahastoihin (yleensä 1 ja 5 %:n välillä) ja täten sen osuus tuoton vaihteluista muihin sijoittajiin verrattuna on suhteellisen pieni. Rahastosijoittajana CapManilla ei ole lainkaan edustus- ja äänioikeutta rahastoissa, vaan se on hallintamandaatissa nimenomaisesti poissuljettu.

Näin ollen johto on todennut, että vaikka se juridis-muodollisesti käyttää päätösvaltaa rahastoissa harjoittaen määräysvaltaa rahaston hallinnointiyhtiössä, sen tosiasiallisia

toimintaedellytyksiä on hallintamandaatissa rajattu niin merkittävästi, että sen toiminta on katsottava agentiksi. Myös CapManin tosiasiallinen vaikutusmahdollisuus tuoton määrään ja vaihteluun on edellä mainituista syistä vähäistä. Näistä syistä CapMan katsoo, että sillä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa.

### **Tytäryritykset**

Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmää käyttäen. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Voitto tai tappio sekä kaikki muihin laajan tuloksen eriin kuuluvat erät kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille. Konsernitaseessa määräysvallattomien omistajien osuus esitetään omassa pääomassa erillään emoyrityksen omistajille kuuluvasta omasta pääomasta.

Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt tai liiketoiminnot sisällytetään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja vastaavasti tilikauden aikana luovutetut yhtiöt tai liiketoiminnot sisältyvät konsernitilinpäätökseen siihen hetkeen asti, kun määräysvalta lakkaa.

### **Osakkuusyhtiöt**

Osakkuusyhtiö on yhtiö, jossa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattavan vaikutusvallan oletetaan yleensä toteutuvan silloin, kun konsernilla on suoraan tai välillisesti tytäryhtiöiden kautta yli 20 % yhtiön äänivallasta.

Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa kasvusijoituksiin kuuluvat osakkuusyhtiöt

käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Konserni katsoo tämän antavan merkityksellisempää informaatiota sijoitusten todellisesta arvosta ja kuvaavan paremmin yhtiön liiketoimintaa, yhtiön tapaa tarkastella sijoituksiaan sekä tehdä niitä koskevia päätöksiä. Taseessa kasvusijoituksina toimivat osakkuusyhtiöt esitetään osana Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia sijoituksia omalla rivillään ”Kasvusijoitukset”. Kasvusijoitusten käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset.

Muut osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Hankintamenoa oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyhtiön tappiosta ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyhtiöiden velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

### **Yhteisyrietykset**

CapMan on arvioinut Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l yhtiön tekemänsä sijoituksen luonteen ja luokitellut sen sijoitukseksi yhteisyrietykseen, sillä sopimukseen perustuen CapManilla on oikeus nettovaroihin. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Sijoitusyhteisönä CapMan

arvostaa yhteisyrietyssijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Taseessa ko. erät esitetään osana Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia sijoituksia omalla rivillään ”Yhteisyrietykset”. Yhteisyrietyssijoituksen käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset.

### **Segmenttiraportointi**

Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty strategisia päätöksiä tekevä konsernin johtoryhmä.

### **Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen**

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (”toimintavaluutta”). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämivaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan kunkin yrityksen toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Rahoitukseen liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään

rahoituserissä. Valuuttamääräisten lainasaatavien kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin valuuttamääräisiä eriä ei ole suojattu.

Muuta toimintavaluuttaa kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskimursseja ja taseet muunnetaan käyttäen tilikauden viimeisen päivän kurssia. Syntynyt muuntoero kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaisten tytäryritysten hankintameno eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

### **Aineelliset**

#### **käyttöomaisuushyödykkeet**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioitun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioitujen taloudellisten vaikutusajien seuraavat:

Koneet ja kalusto	4–5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	4–5 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättämispäivänä ja niitä muutetaan tarvittaessa.

## Aineettomat hyödykkeet

### Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestaukselta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille tai yksikköjen ryhmille. Jokainen yksikkö tai yksikköjen ryhmä, jolle liikearvoa kohdistetaan, on alin taso, jolla liikearvoa seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten. Liikearvoa seurataan toimintasegmenttien tasolla.

### Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintamenuon. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintamenuo on määritettävissä luotettavasti, ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut sopimukset ja tavaramerkit kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Niiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen, joten ne merkitään taseeseen hankintamenuon

vähennettynä kertyneillä poistoilla. Hankitut tietojärjestelmät aktivoidaan kyseisen ohjelmiston hankinnasta ja käyttövalmiiksi saatamisesta aiheutuvien menojen perusteella. Poistot jaksotetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Sopimukset ja tavaramerkit	10 vuotta
Muut aineettomat oikeudet	3–5 vuotta

### Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan vuosittain riippumatta siitä, onko sen arvonalentumisesta viitteitä.

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa

olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskontokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonalennukset kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, kohdistetaan se ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksiköille kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajan kohdasta.

Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Liikearvo testataan vuosittain tai useammin, mikäli on viitteitä siitä, että olosuhteissa on tapahtunut muutoksia, joiden johdosta arvonalentuminen saattaa olla todennäköistä.

## Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

1. käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
2. jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat

Oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan aina käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen, kuten myynti- ja lainasaamisten luokittelu perustuu niiden hallinnoinnissa noudatettavaan liiketoimintamalliin ja sopimusperusteisiin rahavirtaominaisuuksiin. Hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvat vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan jaksotettuun hankintamenuon, koska niitä pidetään yksinomaan sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi, jotka liittyvät ainoastaan pääoman ja koron maksuun. Sijoitustoiminnan markkinasalkkuun kuuluvat lyhytaikaiset vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, koska niitä pidetään kaupankäyntitarkoituksessa. Sijoitustoiminnan pitkäaikaisia vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen (pääoman ja koron) saamiseksi ja konserni nimenomaisesti luokittelee ne käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen voittojen ja tappioiden kirjanpitokäsittelyn epä johdonmukaisuutta,

koska konserni sijoitusyhteisönä hallinnoi ja arvioi näiden sijoitusten tuloksellisuutta käyvän arvon pohjalta yhtiön investointistrategian mukaisesti.

Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon silloin, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Rahoitusvaroja kirjataan taseesta pois silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaisiksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai ne erääntyvät 12 kuukauden sisällä.

### **Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan sellaiset rahoitusvarat, jotka ovat oman pääoman ehtoisia sijoituksia tai jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi, jolloin ne voivat olla joko oman tai vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia. Vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat luokitellaan myös tähän ryhmään, mikäli niitä pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja jotka CapMan sijoitusyhteisönä nimenomaisesti luokittelee alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen keskinäistä kirjanpitokäsittelyn epä johdonmukaisuutta.

Pitkäaikaisissa varoissa olevat rahastosijoitukset, sijoitukset yhteisyrityksiin ja muut sijoitukset luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi ja niiden käyvän arvon muutos esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset. Pitkäaikaisten rahastosijoitusten käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja myös muille sijoittajille yhtiön hallinnoimissa rahastoissa. Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen perustuu International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEVG) –arvonmäärittämissuositusten ja IFRS 13 -standardiin. Sijoitukset yhteisyrityksiin käsittää pääasiassa sijoituksen yhtiöön Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa yhteisyrityssijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Siksi kyseinen sijoitus on arvostettu yhtenä kokonaisuutena diskontattujen kassavirtojen menetelmällä.

Lyhytaikaisissa varoissa olevat sijoitukset listattuihin osakkeisiin, rahasto- ja korkosijoitukset sekä ne johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja tai joiden suhteen ei sovelleta suojauslaskentaa, ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä ja kirjataan tästä syystä käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Listatut osakkeet ja johdannais sopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaisten rahastosijoitusten käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaiset

korkosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epäliikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon. Lyhytaikaisiin varoihin sisältyvien sijoitusten käypien arvojen muutokset esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset. Sen sijaan osakesijoituksista saadut osinkotuotot ja korkosijoituksista saadut korkotuotot kirjataan liikevaihtoon.

Konserni käyttää johdannais sopimuksia, kuten optioita ja termiinisopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Suojauslaskentaa ei sovelleta johdannais sopimuksiin. Johdannais sopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Johdannais sopimusten käyvät arvot perustuvat listattuihin markkinahintoihin tilinpäätöspäivänä tai epäliikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon. Johdannaiset kirjataan varoiksi, kun käypä arvo on positiivinen ja veloiksi, kun käypä arvo on negatiivinen. Johdannais sopimusten käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelman riville Sijoitusten käyvän arvon muutokset.

### **Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat**

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat sisältävät pääasiassa hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvia korottomia myyntisaamisia ja korollisia lainasaamisia, joita pidetään sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla

markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, paitsi jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymispäivästä, jolloin ne luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi.

Konserni arvioi myyntisaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrää käyttäen IFRS 9:n mukaista yksinkertaistettua lähestymistapaa, jonka mukaisesti ylläpidetään varausmatriisia käyttäen historiatietoa kirjattujen luottotappioiden määrästä aikaisemmilta tilikausilta ja arvioiden tulevia taloudellisia näkymiä perustuen yleisiin taloudellisiin indikaattoreihin. Lisäksi merkittävästi erääntyneitä saamisia tarkastellaan asiakaskohtaisesti.

Lainasaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa konserni on käyttänyt IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa. Konserni arvioi lainasaamisiin liittyvien velallisten luottoriskiä ja sen muutosta arvioimalla lainasaamisen takaisinmaksujen viivästymisiä ja velallisten tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Riippuen velallisen arvioidusta luottoriskistä, kirjaa konserni odotettavissa olevien luottotappioiden määrän seuraavalta 12 kuukaudelta tai lainasaamisen koko voimassaoloajalta. Odotettavissa olevia luottotappioita määrittäessään konserni käyttää syöttötietoina saatavilla olevaa tilastotietoa laiminlyönnin riskistä pohjautuen mm. luottoriskiluokitukseen sekä konsernin historiallisesti toteutuneita luottotappioita.

Lainasaamisiin liittyvän luottoriskin katsotaan olevan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä alhainen siinä tapauksessa, että niihin liittyvät sopimusperusteiset lyhennyk-

set ja koron maksut on lainasopimuksissa sidottu lainanottajan sijoituksesta saamaan rahavirtaan. Tällöin konserni katsoo lainanottajalla olevan vahva kyky täyttää lähitulevaisuudessa sopimukseen perustuvia rahavirtoja koskevat velvoitteensa. Konserni katsoo lainasaamiseen liittyvän luottoriskin lisääntyneen merkittävästi, kun siihen liittyvät maksut ovat viivästyneet yli 30 päivää, ja laiminlyönnin toteutuneen silloin, kun maksu on viivästynyt 90 päivää, ellei maksun suorittamatta jättäminen liity hallinnolliseen huolimattomuuteen.

### **Rahavarat**

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavarojen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta.

### **Rahoitusvelat**

Rahoitusvelat sisältävät pääosin lainoja rahoituslaitoksilta ja korko-optioita millä on suojattu konsernin korollisten velkojen korkotasoa. Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

### **Oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit**

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina on kirjattu sen juridisen muodon

vuoksi omaan pääomaan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Yhtiöllä on lisäksi optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyn edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Yhtiöllä on velvollisuus maksaa hybridilainalle korkoa tilanteessa, jossa se on päättänyt lunastaa lainan takaisin tai tiettyjen yhtiökokouksen päätösvallassa olevien edellytysten täyttyessä, kuten tilanteessa, jossa yhtiökokous on päättänyt jakaa osinkoa. Hybridilainan korot vähennetään omasta pääomasta korkojen maksuhetkellä.

### **Osingonjako**

Voitonjako pitää sisällään yhtiökokouksen päättämät osingot. Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa voitonjakoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

### **Vuokrasopimukset**

Konsernin kaikki vuokrasopimukset luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi, sillä niissä riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

### **Varaukset**

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

Varausten määriä arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja niiden määriä muutetaan vastaamaan parasta arvioita tarkastus-hetkellä. Varausten muutokset merkitään tuloslaskelmaan samaan erään kuin varaus on alun perin kirjattu.

### **Työsuhde-etuudet**

#### **Eläkeveloitteet**

Maksupohjaiset eläkejärjestelyt noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suorituskirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Eläkkeet on järjestetty ulkopuolisten vakuutusyhtiöiden kautta.

#### **Osakeperusteiset maksut**

Pitkäaikaisen osakepohjaisen kannustinjärjestelmän käypä arvo määritetään osakepalkkion myöntämishetkellä perustuen sopimuksessa määritettyyn osakekurssin lähtötasoon, sen oletettuun todennäköiseen kehitykseen suoritejakson aikana, poistumaolettamaan sekä arvioon jaettavista osingoista suoritejakson aikana, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä ansaintajakson aikana. Kulukirjausta oikaistaan, mikäli poistumaolettama muuttuu tai mikäli järjestelyyn sidottuja osakeomistuksia myydään ansaintajakson aikana.

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana, jolla tarkoitetaan ajanjaksoa, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on määrä täyttyä. Arvio siitä,

miten moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus tarkistetaan jokaisen raportointikauden lopussa. Käypä arvo määritetään Black-Scholes hinnoittelumallin perusteella. Konsernin optio-ohjelmat on esitetty liitetiedoissa kohdassa 31. Osakeperusteiset maksut.

### **Tuloutusperiaatteet**

Asiakassopimuksista saadut tuotot kirjataan siten, että transaktiohintaa kohdistetaan ensin suoritevelvoitteille ja kun suoritevelvoite on täytetty luovuttamalla siihen liittyvän palvelun määräysvalta asiakkaalle, siihen liittyvä myyntituotto kirjataan. Suoritevelvoite voidaan täyttää joko tiettyä ajankohtana tai ajan kuluessa.

### **Hallinnointipalkkiot**

Pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti pääomarahaston hallinnointiyhtiönä toimivalle vastuunalaiselle yhtiömiehelle (eli CapManille) maksetaan hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Hallinnointipalkkio on muuttuva vastike ja perustuu rahaston sijoitusperiodin aikana (tyypillisesti viisi vuotta) rahaston alkuperäisiin pääomiin ja sen jälkeen rahaston salkun hankintahintaan. Hallinnointipalkkiot ovat tyypillisesti 0,5-2,0 % vuodessa riippuen siitä, onko kyseessä kiinteistö-, mezzanine- vai oman pääoman ehtoinen rahasto. Kiinteistörahastoissa hallinnointipalkkiota maksetaan myös sitoutuneelle velkapääomalle. CapManin hallinnoimissa rahastoissa hallinnointipalkkioprosentti on keskimäärin noin prosentin luokkaa.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot tuloutetaan ajan kuluessa, koska

rahaston hallinnointi on sopimuksen ainoa suoritevelvoite ja rahastonhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa.

### Palveluiden myynti

CapManin palveluliiketoiminta sisältää pääomasijoitusalan varainhankinta- ja neuvonantopalveluita rahastoyhtiöille ja sijoittajille sekä rahastojen hallinnointiin liittyviä palveluja ulkopuolisille rahastoille ja lisäksi CapMan Procurement Servicesin (CaPS) tarjoamia hankintarengaspalveluja. Palveluista saatava myyntituotto kirjataan ajan kuluessa, kun palvelu toimitetaan ja siihen liittyvä määräysvalta siirtyy asiakkaalle lukuun ottamatta onnistumispalkkioita, jotka tuloutetaan kerralla, koska niihin liittyvä suoritevelvoite täyttyy tietynä ajankohtana ja suoritevelvoitteeseen liittyvän palvelun määräysvalta siten siirtyy asiakkaalle tietynä ajankohtana.

Joihinkin palveluliiketoiminnan asiakassopimukseen liittyy merkittävä rahoituskomponentti, jolloin niiden transaktiohintaa määritettäessä luvattua vastikemäärää oikaistaan rahan aika-arvon ja asiakkaan luotto-ominaisuuksien vaikutuksella.

### Voitonjako-osuustuotot

Voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan sijoitustoiminnassa menestyneen pääomarahaston voiton jakamista rahaston sijoittajien ja sen sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön kesken. Käytännössä voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan hallinnointiyhtiön saamaa osuutta rahastojen kassavirrasta sen jälkeen, kun rahasto kokonaisuutena on siirtynyt voitonjakoon.

Pääomasijoituslalla voitonjako-osuustuoton saajina ovat tyypillisesti rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön sijoitusammattilaiset. CapManin kohdalla voitonjako-osuustuotot jaetaan CapMan Oyj:n ja ko. rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen tiimin kesken. CapManin vuosikertomuksen yhteydessä julkaistavassa rahastotaulukossa esitetään CapMan Oyj:n osuus rahaston kassavirroista, mikäli rahasto on voitonjaossa.

Voitonjakoon siirtyminen ja voitonjako-osuustuotot perustuvat toteutuneisiin rahavirtoihin eivätkä laskennalliseen, vielä realisoitumattomaan tuottoon. Voitonjako-osuustuottoja syntyy vaihtelevasti irtautumisten toteutumisaikakohdasta sekä irtautuvien rahastojen voitonjakovaiheesta riippuen, minkä vuoksi niiden ennustaminen on vaikeaa.

Voitonjaon piiriin siirtyäkseen rahaston on palautettava sijoittajille kutsuttu pääoma, ja pääomalle vuotuinen etuoikeutettu tuotto (ns. kynnystuotto, tyypillisesti välillä 7-10 % IRR p.a.). Kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon, jaetaan loput rahaston kassavirroista sijoittajien ja hallinnointiyhtiön kesken. Tällöin kassavirran tyypillinen jakosuhte on 80 prosenttia sijoittajille ja 20 prosenttia hallinnointiyhtiölle. Voitonjakovaiheessa hallinnointiyhtiö saa voitonjako-osuustuottoja kaikesta rahaston kassavirrasta, myös silloin kun sijoituskohteesta irtaudutaan alle sen hankintahinnan.

Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon ja voitonjako-osuus perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin ja johto on arvioinut olevan erittäin

todennäköistä, että takaisinmaksuriskiä rahastolle ei ole. Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun CapManilla on siihen oikeus, on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana.

### Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback)

Voitonjako-osuustuottojen tuloutuksessa otetaan huomioon mahdollinen voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback). Takaisinmaksuriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa rahaston lopputilityksen yhteydessä todetaan, että vastuunalainen yhtiömies on saanut rahastolta voitonjako-osuustuottoa rahastosopimuksessa sovittua enemmän. Tällainen tilanne saattaa syntyä, jos kutsutaan jo jaettuja varoja takaisin, tai jos kohdeyrityksen kauppasopimukseen sisältyy merkittäviä myyjän vastuita ja irtautuva rahasto on elinkaarensa loppuvaiheessa. Tämän tyyppisissä tilanteissa osa saadusta voitonjako-osuustuotosta voidaan jättää tulouttamatta.

Voitonjako-osuustuottoihin liittyvä takaisinmaksuriski arvioidaan raportointihetkellä. Arvio sisältää merkittäviä johdon arvioita liittyen sijoitusten irtautumisaikatauluun ja todennäköisyyteen sekä sijoitusten arvonmäärittämiseen. Voitonjako-osuustuoton takaisinmaksuriskin määrä arvioidaan käyttäen odotusarvomallia, eli laskemalla todennäköisyyksillä painotettu keskiarvo eri irtautumisvaihtoehtojen arvioidusta lopputuloksesta. Tuloutettavaa määrää oikaistaan näin saadulla takaisinmaksuriskin määrällä ja erä on esitetty taseessa lyhytaikaisissa siirtovelloissa.

### Tuloverot

Konsernituloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Tilikauden aikana konsernin verot kirjataan käyttäen keskimääräistä, arvioitua verokantaa.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Verotuksessa vähennyskeltomista liikearvon arvon alentumisista ei kirjata laskennallista veroa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten oikaistu liikevoitto, kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut

eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehtoiset tunnusluvut, jos sellaisia käytetään, johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuksi.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskauppoihin tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, aineettomien hyödykkeiden myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispäätöksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

### **Arvioiden käyttö**

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS -standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöksessä taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Arvioilla on merkittävä vaikutus konsernin liiketulokseen. Arvioita ja oletuksia on käytetty mm. liikearvon sekä rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä, aineettomien sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestauksessa, poistoaikojen määrittämisessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

### **Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen**

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä käytettävät International Private Equity and Venture Capital arvonmäärittämissä ohjeet ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiön tehdyt lisäsijoitukset. Arvonmäärittämisessä joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin johdon arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonmäärittämiseen ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

### **Kasvusijoitusten käyvän arvon määrittäminen**

Kasvusijoitusten käypä arvo määritetään sisäisesti neljännesvuosittain käyttäen IPEVG:n ja IFRS 13:n mukaisia arvonmäärittämissä menetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiryhmän kertoiimiin. Arvonmäärittämisessä käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää ja käypien arvojen varmistamiseksi teetetään ulkopuoliset arvonmäärittämissä vähintään kerran vuodessa.

### **Muiden sijoitusten käyvän arvon määrittäminen**

Ennen Norvestian Oyj:n määräysvallan hankintaa muut sijoitukset käsittivät pääasiassa sijoituksen CapManin silloiseen osakkuusyhtiöön, Norvestia Oyj:hin. Osakkuusyhtiö oli arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti, koska CapMan on todettu IFRS 10:ssä määrittelyksi sijoitusyhteisöksi. Norvestia – sijoituksen arvo CapManin konsernitilinpäätöksessä perustui Norvestian raportoimaan substanssiarvoon, jota CapMan ei oikaissut. Johto oli arvioinut, että Norvestian itse raportoima substanssiarvo vastasi parasta saatavilla olevaa arviota Norvestian käyvästä arvosta.

### **Yhteisyrityssijoituksen käyvän arvon määrittäminen**

Yhteisyrityssijoituksen arvo koostuu lähes kokonaan sijoituksesta Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. yhtiöön. Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa sijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kyseinen sijoitus arvostetaan diskontattujen kassavirtojen menetelmällä. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Johto on käyttänyt harkintaansa päätyessään arvostamaan kyseinen sijoitus yhtenä kokonaisuutena. Koska käyvän arvon määrittäminen ei perustu noteerattuun hintaa, on johto käyttänyt harkintaansa myös tulevia rahavirtoja ja muita keskeisiä muuttujia määrittäessään.

### **Liikearvon arvioiminen**

Liikearvon arvonalennustestaus tehdään vuosittain. Kerrytettävissä olevan rahamäärän arvioinnissa merkittävimmät johdon oletukset liittyvät perustettavien uusien rahastojen ajankohtaan ja kokoon sekä mahdollisten voitonjako-osuustuottojen kertymiseen. Rahastojen hallinnointipalkkiot ovat sopimukseen perustuvia tuottoja, jotka voidaan melko luotettavasti ennustaa rahaston noin kymmenen vuoden toimintakaudelle. Ennusteisiin on sisällytetty perustettavat uudet rahastot, koska se on osa jatkuvaa toimintaa. Kun olemassa olevan rahaston sijoitusperiodi päättyy noin neljän vuoden kuluttua, perustetaan uusi rahasto. Voitonjako-osuustuotot otetaan ennusteissa huomioon kun niiden toteutuminen vaikuttaa todennäköiseltä.

## 2. Segmentti-informaatio

CapManilla on kolme liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta, Palveluliiketoiminta sekä Sijoitustoiminta.

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan hallinnoi pääomarahastoja, joiden pääomia partnership-mallilla toimivat sijoitustiimit sijoittavat. Kohteet ovat pohjoismaisia tai venäläisiä pääosin listaamattomia yrityksiä tai pohjoismaisia kiinteistöjä tai infrastruktuurikohteita. CapMan kerää rahastoihin varoja pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä

sijoittajilta. Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat palkkiotuotoista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen hallinnointiyhtiönä sekä palkkiot muista rahastojen hallinnointiin läheisesti liittyvistä palveluista.

Palveluliiketoiminnassa CapMan tarjoaa hankintarengaspalveluja CapMan Procurement Services (CaPS) -palvelun kautta yrityksille Suomessa ja Ruotsissa. CapMan tarjoaa Scala Fund Advisoryn kautta pää-

omasijoitusalan varainhankinta- ja neuvonantopalveluja rahastoyhtiöille sekä sijoittajille. Palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankintapalvelusta (CaPS) ja varainhankinnan konsultointipalveluista (Scala) saaduista palkkioista. Palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankintapalvelusta (CaPS) ja varainhankinnan neuvonantopalveluista (Scala) saaduista palkkioista.

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taasestaan pääomasijoitusluokkaan ja hajautusti listatulle markkinalle. CapMan sijoittaa pääosin omiin rahastoihin. Sijoitustoiminnan

tulonlähteitä ovat sijoitusten käypien arvojen kehitys sekä irtautumisten ja juoksevien tuottojen, kuten korkojen ja osinkojen, myötä realisoituneet tuotot.

Muu toiminta koostuu liiketoimintasegmenteille kohdistamattomista konsernihallinnon toiminnoista. Tällaisia toimintoja ovat osa konsernilaskennan, konserniviestinnän ja ylimmän johdon toiminnoista mukaan lukien osakeperusteiset maksut. Erässä Muut esitetään myös liiketoimintasegmenttien välisten transaktioiden eliminoinnit.

## 2018

1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta	Palveluliiketoiminta	Sijoitustoiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	22 123				22 123
Palveluiden myynti	1 054	8 680		603	10 337
Voitonjako-osuustuotot	1 022				1 022
Osinko- ja korkotuotot kaupankäynti-tarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			2 510		2 510
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>24 199</b>	<b>8 680</b>	<b>2 510</b>	<b>603</b>	<b>35 992</b>
<b>Liikevaihto, sisäinen</b>		<b>442</b>		<b>-442</b>	
Liiketoiminnan muut tuotot	2			1	4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-12 569	-2 417	-229	-4 647	-19 863
Palkat ja bonukset	-12 569	-2 417	-229	-4 011	-19 226
Osakeperusteiset maksut				-636	-636
Poistot ja arvonalentumiset	-118	-7		-46	-171
Liiketoiminnan muut kulut	-5 104	-1 086	-236	-2 677	-9 102
Yleiskustannusten kohdistus	-3 569	-1 240	-687	5 496	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			5 092		5 092
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>2 842</b>	<b>4 372</b>	<b>6 450</b>	<b>-1 712</b>	<b>11 951</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			-2 669		-2 669
Tuloverot	-568	-963	387	342	-801
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>2 274</b>	<b>3 409</b>	<b>4 168</b>	<b>-1 369</b>	<b>8 481</b>
Osakekohtainen tulos, senttiä					5,5
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					5,4
Pitkäaikaiset varat	7 255	2 338	92 159	-1 944	99 808
Varat sisältävät:					
Yhteisyrietykset			4 470		4 470
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					21 507
Muut maat					14 485
<b>Yhteensä</b>					<b>35 992</b>

## 2017

1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta	Palveluliiketoiminta	Sijoitustoiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	19 549			34	19 583
Palveluiden myynti	1 098	5 563		447	7 108
Voitonjako-osuustuotot	4 418				4 418
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			3 735		3 735
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>25 065</b>	<b>5 563</b>	<b>3 735</b>	<b>480</b>	<b>34 843</b>
<b>Liikevaihto, sisäinen</b>		<b>252</b>		<b>-252</b>	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	117				117
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	117				117
<b>Oikaistu liikevaihto</b>	<b>25 182</b>	<b>5 815</b>	<b>3 735</b>	<b>229</b>	<b>34 960</b>
Liiketoiminnan muut tuotot					
			3	12	15
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta					
Palkat ja bonukset	-11 301	-2 346	-2 177	-5 543	-21 366
Osakeperusteiset maksut				-156	-156
Poistot ja arvonalentumiset	-1 666	-4	-13	-34	-1 716
Liiketoiminnan muut kulut	-5 436	-818	-1 127	-2 494	-9 876
Yleiskustannusten kohdistus	-3 982	-390	-743	5 115	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			17 582		17 582
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>2 680</b>	<b>2 258</b>	<b>17 259</b>	<b>-2 716</b>	<b>19 482</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	117				117
Norvestian hankintaan liittyvät kulut			645		645
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			1 204		1 204
Uudelleenjärjestelykulut	956				956
Liikearvon arvonalentuminen	1 500				1 500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 573		1 849		4 422
<b>Oikaistu liikevoitto / -tappio</b>	<b>5 253</b>	<b>2 258</b>	<b>19 108</b>	<b>-2 717</b>	<b>23 903</b>

1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta	Palveluliiketoiminta	Sijoitustoiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Rahoitustuotot ja -kulut			-3 171		-3 171
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta			-87		-87
Tuloverot	-543	-452	-295	534	-757
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>2 137</b>	<b>1 806</b>	<b>13 706</b>	<b>-2 183</b>	<b>15 467</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	94				94
Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot			653		653
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			1 025		1 025
Uudelleenjärjestelykulut	759				759
Liikearvon arvonalentuminen	1 500				1 500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 352		1 678		4 031
<b>Oikaistu katsauskauden tulos</b>	<b>4 489</b>	<b>1 806</b>	<b>15 385</b>	<b>-2 182</b>	<b>19 498</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>10,4</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					2,8
<b>Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>13,1</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>10,2</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					2,7
<b>Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>13,0</b>
Pitkäaikaiset varat	4 702		96 920	478	102 100
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			4 917		4 917
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					21 109
Muut maat					13 734
<b>Yhteensä</b>					<b>34 843</b>

### 3. Liikevaihto

Asiakassopimuksista kirjatut myyntituotot koostuvat hallinnointipalkkioista, palveluiden myynneistä ja voitonjako-osuustuotoista ja ne on esitetty erillään liikevaihtoon sisältyvistä osinko- ja korkotuotoista kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista.

Segmentti-informaation yhteydessä (liitetieto 2) esitetty liikevaihdon jaottelu yhdessä tässä esitetyn informaation kanssa kuvaavat sitä, kuinka taloudelliset tekijät vaikuttavat myyntituotosten luonteeseen, määrään, ajoittumiseen ja epävarmuuteen ja miten tämä jaottelu yhdistyy kunkin raportoitavan segmentin myyntituottoihin. Hallinnointiliiketoiminnan palkkiotuotot ja voitonjako-osuustuotot liittyvät pääasiassa pitkäaikaisiin sopimuksiin. Palkkiotuotot kirjataan tyypillisesti ajan kuluessa, kun taas voitonjako-osuustuotot kirjataan tietyllä ajanhetkellä. Palveluliiketoiminnan liikevaihto perustuu pääasiassa lyhytaikaisiin sopimuksiin ja sisältää sekä tietyllä ajanhetkellä kirjattavia onnistumispalkkioita että ajan kuluessa kirjattavia palkkioita.

Alla olevassa taulukossa on esitetty asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon jakautuminen ajan kuluessa ja tietyllä ajanhetkellä tuloutettaviin eriin ja miten tämä jaottelu yhdistyy kunkin raportoitavan segmentin liikevaihtoon. Taulukossa on myös esitetty asiakassopimuksista kirjattujen myyntituottojen täsmäytys ulkoiseen liikevaihtoon kunkin raportoitavan segmentin osalta.

1 000 EUR	Hallinnointi- liike- toiminta	Palvelu- liike- toiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	23 177	5 713		603	29 493
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	1 022	2 967			3 989
Liikevaihto asiakas- sopimuksista, ulkoinen	24 199	8 680		603	33 482
Muista kuin asiakassopi- muksista kirjattu liikevaihto			2 510		2 510
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>24 199</b>	<b>8 680</b>	<b>2 510</b>	<b>603</b>	<b>35 992</b>

### 4. Liiketoiminnan muut tuotot

	2018	2017
Muut tuottoerät	4	15
<b>Yhteensä</b>	<b>4</b>	<b>15</b>

### 5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2018	2017
Palkat	16 198	18 969
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	2 716	1 786
Osakeperusteiset maksut	636	156
Muut henkilösivukulut	311	455
<b>Yhteensä</b>	<b>19 861</b>	<b>21 366</b>

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

Tuloslaskelmaan kirjatut osakeperusteiset maksut perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään. Lisätietoa osakeperusteisista maksuista on esitetty kohdassa 30.

## Konsernin henkilökunta keskimäärin

	2018	2017*
<b>Maittain</b>		
Suomi	77	71
Ruotsi	19	20
Tanska	4	3
Venäjä	11	13
Luxemburg	1	1
Iso-Britannia	5	5
<b>Yhteensä</b>	<b>117</b>	<b>113</b>
<b>Segmenteittäin</b>		
Hallinointiliiketoiminta	74	73
Palveluliiketoiminta	13	12
Sijoitustoiminta ja muut	30	28
<b>Yhteensä</b>	<b>117</b>	<b>113</b>

\*Vertailukauden tieto on oikaistu keskimääräiseksi

## 6. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 EUR	2018	2017
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	143	187
<b>Yhteensä</b>	<b>143</b>	<b>187</b>
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	28	29
<b>Yhteensä</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>171</b>	<b>216</b>
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Liikearvo	0	1 500
<b>Arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>1 500</b>

## 7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2018	2017
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	978	884
Toimistokulut	1 443	1 478
Matka- ja edustuskulut	1 172	1 171
Ulkopuoliset palvelut	3 513	4 461
Muut kulut	1 997	1 882
<b>Yhteensä</b>	<b>9 103</b>	<b>9 876</b>

### Tilintarkastajan palkkiot

#### Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille

1 000 EUR	2018	2017
Tilintarkastus	176	
Veroneuvonta	15	
Muut palvelut	44	
<b>Yhteensä</b>	<b>235</b>	

Ernst & Young Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut CapMan-konsernin yhtiöille tilikaudella 2018 olivat yhteensä 59 tuhatta euroa. Palvelut koostuivat veroneuvonnasta (15 tuhatta euroa) ja muista palveluista (44 tuhatta euroa).

#### PricewaterhouseCoopers -ketjuun kuuluville yhtiöille

1 000 EUR	2018	2017
Tilintarkastus	131	257
Veroneuvonta		135
Muut palvelut		18
TTL:n 1 luvun 1§:n 1 mom. 2) -kohdassa tarkoitetut toimeksiannot		11
<b>Yhteensä</b>	<b>131</b>	<b>421</b>

PricewaterhouseCoopers Oy:n ollessa yhtiön tilintarkastaja sen suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut CapMan-konsernin yhtiöille tilikaudella 2018 olivat yhteensä 0 euroa (164 tuhatta euroa).

## 8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut

1 000 EUR	2018	2017
Henkilöstökulut	636	156
Poistot	171	1 716
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-5 092	-17 582
Rahoitustuotot ja -kulut	2 669	3 171
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	0	87
Verot	801	757
Muut oikaisut	48	-114
<b>Yhteensä</b>	<b>-766</b>	<b>-11 809</b>

## 9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1 000 EUR	2018	2017
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat		
Rahastosijoitukset	8 041	4 013
Kasvusijoitukset	1 336	11 749
Markkinasalkku	-4 740	2 302
Yhteisyrietykset	280	-358
Muut sijoitukset*	175	-124
<b>Yhteensä</b>	<b>5 092</b>	<b>17 582</b>

\*Sisältää 0,2 milj. euroa nettovoittoa sijoituksista, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

## 10. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2018	2017
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	123	214
Muut rahoitustuotot	4	5
Valuuttakurssivoitot	363	70
<b>Yhteensä</b>	<b>490</b>	<b>289</b>
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-2 381	-2 726
Muut rahoituskulut	-401	-560
Valuuttakurssitappiot	-378	-174
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 160</b>	<b>-3 460</b>

## 11. Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta

1 000 EUR	2018	2017
Osakkuusyrietykset	0	-87
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>-87</b>

## 12. Tuloverot

1 000 EUR	2018	2017
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	5 150	960
Edellisten tilikausien verot	1 066	1 274
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	-5 415	-1 477
<b>Yhteensä</b>	<b>801</b>	<b>757</b>

### Tuloverojen täsmätyslaskelma

1 000 EUR	2018	2017
Tulos ennen veroja	9 282	16 224
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	1 856	3 245
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	43	-60
Verovapaat tuotot	-1 841	-1 118
Vähennyskelvottomat kulut	215	44
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-280	-1 706
Edellisten tilikausien verot	410	1 267
Laskennallisen verovelan muutos edellisten tilikausien veroihin liittyen	383	-1 224
Liikearvon arvonalentuminen	0	300
Muut välittömät verot	15	10
Verot tuloslaskelmassa	801	757

## 13. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden jakokelpoinen voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina.

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kanta-osakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus.

	2018	2017
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto / tappio (1 000 EUR)	8 064	15 473
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan kertynyt korko, verovaikutuksella oikaistuna		-435
Tilikauden voitto / tappio osakekohtaisen tuloksen laskennassa	8 064	15 038
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	146 522	145 179
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	146 495	145 153
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	1 630	1 845
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	148 125	146 998
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	5,5	10,4
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	5,4	10,2

## 14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 EUR	2018	2017
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 148	1 989
Lisäykset	77	159
Hankintameno 31.12.	2 225	2 148
Kertyneet poistot 1.1.	-1 980	-1 940
Muutosten kertyneet poistot	0	0
Tilikauden poisto	-48	-40
Kertyneet poistot 31.12.	-2 028	-1 980
Kirjanpitoarvo 31.12.	197	168
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	120	120
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	120
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>317</b>	<b>288</b>

## 15. Liikearvo

1 000 EUR	2018	2017
Hankintameno 1.1.	13 169	13 169
Hankintameno 31.12.	13 169	13 169
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	-8 622	-6 965
Arvon alentumiset	-	-1 500
Muuntoerot	157	-157
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	-8 465	-8 622
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 704	4 547

## Arvon alentumistestaus

Liikearvo koostuu pääosin CapManin 27.8.2008 hankkimasta pääomasijoitusyhtiö Norumista, jonka liikearvo 31.12.2018 oli 4,2 milj. euroa (2017: 4,1 milj. euroa).

Venäjän rahaston hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Arvon alentumistestauksessa rahavirtaennusteet on laadittu kymmenelle vuodelle, eikä niissä ole otettu huomioon jäännösarvoa. Olemassa olevan rahaston ennustettu hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa olevaan pitkäaikaiseen sopimukseen, jonka vuoksi tuleva rahavirta voidaan ennustaa suhteellisen luotettavasti. Tämän lisäksi rahavirtoihin sisältyy palkkioita, joiden osalta sopimusta ei ole vielä tehty. Rahavirrat on diskontattu käyttäen 15,7 % (2017; 14,6 %) diskonttokorkoa lukuun ottamatta voitonjako-osuustuottoja, joiden rahavirrat on diskontattu käyttäen 18,0 % (2017: 18,0%) diskonttokorkoa. Maariski ei vaikuta merkittävästi käytetyn diskonttokoron suuruuteen, sillä hallinnointipalkkioita maksavat sijoittajat ovat länsimaisia sijoittajia.

Venäjän rahaston hallinnointiin kohdistetun liikearvon arvostuksesta on tehty herkkyysoanalyysi käyttämällä pessimistisempiä skenaarioita keskeisille arvonalentumistestauksessa käytetyille muuttujille. Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää tällä hetkellä 0,6 milj. eurolla sen kirjanpitoarvon. Herkkyysoanalyysin mukaan 3,8 prosenttiyksikön kasvu ennen veroja määritetyssä diskonttokorossa, 21 %:n lasku arvioiduissa hallinnointipalkkioissa, 17 %:n lasku arvioiduissa voitonjako-osuustuotoissa tai palkkioiden, joiden osalta sopimusta ei ole vielä tehty, puolittuminen johtaisi siihen, että kerrytettävissä oleva rahamäärä alittaisi sen kirjanpitoarvon.

Vertailukaudella vuotuisen arvonalennustestin perusteella Venäjän hallinnointiliiketoimintaan kohdistettuun liikearvoon kirjattiin 1,5 milj. euron arvonalentumistappio. Tämä johtui pääasiassa uudelleenarvioituista rahavirroista, joiden muutoksen taustalla olivat jatkuneet poliittiset riskit ja epävarmuudet varainhankintamarkkinoilla, joiden arvioitiin hidastavan uuden rahaston varainhankintakierrosta ja pienentävän sen kokoa.

Liikearvon tulevaisuuden kehitys riippuu pääosin varainhankinnan onnistumisesta. Mikäli uusia rahastoja ei enää perusteta, varainhankintakierrokset viivästyvät edelleen arvioidusta tai rahastot jäävät ennakoitua pienemmiksi, saattaa arvonalennuskirjaus tulla jälleen kyseeseen. Liikearvon laskentaan vaikuttaa myös voitonjako-osuustuotot, mikäli rahasto on siirtynyt tai sen voidaan luotettavasti ennustaa siirtyvän voitonjaon piiriin.

## 16. Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 EUR	2018	2017
Hankintameno 1.1.	5 330	5 223
Lisäykset	0	107
Hankintameno 31.12.	5 330	5 330
Kertyneet poistot 1.1.	-5 122	-4 946
Tilikauden poisto	-123	-176
Kertyneet poistot 31.12.	-5 245	-5 122
Kirjanpitoarvo 31.12.	85	208

## 17. Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset

1 000 EUR	2018	2017
Osakkuusyrietykset	0	87
Lisäykset / vähennykset	0	-87
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Tiedot osakkuusyrietyksistä

#### 2018

1 000 EUR		Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus %
BIF Management Ltd	Jersey	1	6	0	-44	33,33 %
Baltic SME Management B.V.	Hollanti	3	53	0	-9	33,33 %
<b>Yhteensä</b>		<b>4</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>-53</b>	

#### 2017

1 000 EUR		Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus %
BIF Management Ltd	Jersey	39	17	0	-18	33,33 %
Baltic SME Management B.V.	Hollanti	2	53	0	-10	33,33 %
<b>Yhteensä</b>		<b>41</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	

## 18. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset

### Rahastosijoitukset

1 000 EUR	2018	2017
Tilikauden alussa	58 264	51 394
Lisäykset	31 868	10 543
Vähennykset	0	-35
Palautukset	-17 435	-7 157
Käyvän arvon muutos	8 073	3 422
Siirrot	-187	97
Tilikauden lopussa	80 583	58 264
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa		
Buyout	13 456	22 020
Credit	2 299	1 749
Russia	3 917	4 505
Real Estate	27 069	17 885
Muut sijoitusalueet	13 655	2 795
Rahastojen rahastot	340	511
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	14 318	8 799
Infra	5 529	
<b>Yhteensä</b>	<b>80 583</b>	<b>58 264</b>

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo on 42,9 milj. euroa.

### Kasvusijoitukset

1 000 EUR	2018	2017
Tilikauden alussa	28 840	37 856
Lisäykset	0	1 856
Vähennykset	-26 626	-20 920
Käyvän arvon muutos	0	9 959
Siirrot	-2 214	89
Tilikauden lopussa	0	28 840

CapMan on perustanut 11.12.2017 uuden kasvusijoituksiin keskittyvän rahaston, johon liit-  
tyen CapMan myi rahastolle omistuksensa kasvuyrityksissä tammikuussa 2018.

### Muut sijoitukset

1 000 EUR	2018	2017
Tilikauden alussa	142	179
Lisäykset	42	0
Vähennykset	0	-5
Siirrot	2 213	0
Käyvän arvon muutos	151	-32
Tilikauden lopussa	2 548	142

### Yhteisyritykset

1 000 EUR	2018	2017
Tilikauden alussa	4 917	5 376
Lisäykset	106	172
Vähennykset	-832	-63
Palautukset	0	-210
Käyvän arvon muutos	280	-358
Tilikauden lopussa	4 470	4 917

### Tiedot yhteisyrityksistä

#### 2018

1 000 EUR		Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg	5 788	1 997	0	447	18,18 %
Maneq 2004 AB	Ruotsi	53	1	0	0	41,90 %
Yewtree Holding AB	Ruotsi	12	1	0	-9	35,00 %

#### 2017

1 000 EUR		Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg	5 968	2 968	0	3	18,18 %
Maneq 2004 AB	Ruotsi	76	-1	2	11	41,90 %
Yewtree Holding AB	Ruotsi	69	1	2	-4	35,00 %

Yhtiön osuus Maneq-rahastoista on noin 4,5 milj.euroa. Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa  
yhteisyrityssijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiön omistajien kesken on sopimuksin sovittu  
varojen jakoperiaatteista sekä vähemmistön oikeuksista päätöksenteossa. Sijoitus yhtiöön  
on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Sopimukseen  
perustuen CapManilla on oikeus yhtiön nettovaroihin.

Maneq-rahastot ovat rahastoja, joiden kautta CapManin sijoitusammattilaisilla ja muulla  
henkilöstöllä on ollut mahdollisuus sijoittaa kohdeyrityksiin varsinaisten rahastojen rinnalla.  
Uusia Maneq-rahastoja ei ole perustettu vuoden 2011 jälkeen. Maneq 2002 AB -rahasto on  
lopetettu 27.6.2017.

Sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyvä tieto on esitetty kohdassa 32. Rahoitusriski-  
en hallinta g) Käyvän arvon määrittäminen.

### 19. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 EUR	2018	2017
Myyntisaamiset	2 309	-
Lainasaamiset	2 766	3 143
<b>Yhteensä</b>	<b>5 075</b>	<b>3 143</b>

Pitkäaikaiset myyntisaamiset liittyvät Scalan varainhankinta- ja neuvonantopalveluihin. Näihin  
saamisiin sisältyy merkittävä rahoituskomponentti, mistä syystä niiden arvostuksessa on  
huomioitu rahan aika-arvo sekä asiakkaan luotto-ominaisuudet. Näistä asiakassopimuksista  
johtuvat konsernin oikeudet vastikemäärään ovat kuitenkin ehdottomia ja edellyttävät vain  
ajan kulumista, ja näin ollen erillistä sopimukseen perustuvaa omaisuuserää ei ole esitetty.

Pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät 1,5 milj. euron saamisen Norum Russia Co-Investment  
Ltd:ltä, 0,4 milj.euron saamisen NEP Priedvidza S.a.r.l:lta, 0,4 milj.euron saamisen NRE  
Cream Oy:ltä, 0,2 milj. euron saamisen CapMan Russia Team Guernsey Ltd:ltä sekä muita  
yhteissijoituksiin liittyviä saamia 0,3 milj. euroa.

Pitkäaikaisten saamisten käypä arvo vastaa niiden kirjanpitoarvoa. Pitkäaikaisiin lainasaami-  
siin ei sisälly arvoltaan alentuneita eriä ja niiden odotettavissa olevia luottotappioita koskeva  
vähennyserä on esitetty oikealla.

1 000 EUR	2018	2017
Lainasaamiset, brutto	2 781	3 143
Luottotappiota koskeva vähennyserä	-16	.
Lainasaamiset, netto	2 766	3 143

## 20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2018 aikana:

1 000 EUR	31.12.2017	Kirjattu tuloslaskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2018
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 751	273	2	0	2 026
<b>Yhteensä</b>	<b>1 751</b>	<b>273</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2 026</b>
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 139	319	-6	0	1 452
Realisoitumattomat arvonnousut	7 434	-5 601		0	1 833
<b>Yhteensä</b>	<b>8 573</b>	<b>-5 282</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>3 285</b>

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2017 aikana:

1 000 EUR	31.12.2016	Kirjattu tuloslaskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2017
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 567	185	-1	0	1 751
Joukkovelkakirjalainan korko + kulu	3 320	0		-3 320	0
<b>Yhteensä</b>	<b>4 887</b>	<b>185</b>	<b>-1</b>	<b>-3 320</b>	<b>1 751</b>
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	2 088	-944	-5	0	1 139
Realisoitumattomat arvonnousut	7 780	-346		0	7 434
<b>Yhteensä</b>	<b>9 868</b>	<b>-1 290</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>8 573</b>

## 21. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 EUR	2018	2017
Myyntisaamiset	1 473	3 052
Lainasaamiset	102	455
Siirtosaamiset	3 617	2 255
Muut saamiset	7 455	2 963
<b>Yhteensä</b>	<b>12 647</b>	<b>8 725</b>

Varausmatriisiin pohjautuva myyntisaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on esitetty alla:

1 000 EUR	2018	2017
Myyntisaamiset, brutto	1 512	3 052
Luottotappiota koskeva vähennyserä	-39	.
Myyntisaamiset, netto	1 473	3 052

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavien muiden saamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on vähäinen, eivätkä ne sisällä arvoltaan alentuneita eriä.

Koska konsernin asiakassopimuksista johtuvat oikeudet vastikemäärään ovat ehdottomia, ne on esitetty saamisina eikä erillistä sopimukseen perustuvaa omaisuuserää ole esitetty.

Lainasaamiset koostuvat pääosin lähipiirille tai muille työntekijöille myönnettyistä lyhytaikaisista lainoista.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin ennakkomaksuista.

Muut saamiset koostuvat pääosin laskuttamattomista palkkioista, edelleen veloittavista kuluista, verosaamisista ja myytyjen rahoitusvarojen kauppahintasaamisista.

## Myyntisaamiset ja muut saamiset valuuttoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		9 228	73 %
USD	2 560	2 236	18 %
SEK	6 061	591	5 %
GBP	529	591	5 %

## 22. Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2018	2017
Kaupankäyntisalkku	38 706	76 841
Muut rahoitusvarat	300	303
<b>Yhteensä</b>	<b>39 006</b>	<b>77 144</b>

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattava kaupankäyntisalkku sisältää kaupankäyntitaroituksessa tehtyjä sijoituksia listattuihin osakkeisiin, johdannaissopimuksia sekä pääomarahasto- ja korkorahastosijoituksia. Listatut osakkeet ja johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Niiden käypä arvo tilinpäätöspäivänä oli 21,0 milj. euroa.

Rahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Rahastosijoitusten käypä arvo tilinpäätöspäivänä oli 6,3 milj. euroa, josta hedgerahastojen osuus oli 1,1 milj. euroa ja osakerahastojen osuus 5,2 milj. euroa.

Tilinpäätöspäivänä käyvältä arvoltaan 11,3 milj. euron suuret korkosijoitukset jakautuvat joukkovelkakirjalainoihin ja korkorahastosijoituksiin, joiden käyvät arvot olivat vastaavasti 8,9 milj. euroa ja 2,4 milj. euroa. Joukkovelkakirjalainat arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon. Korkorahastosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä.

Muut rahoitusvarat sisältävät muita sijoitusrahasto-osuuksia ulkopuolisilta sijoitusrahastoyhtiöiltä.

## Johdannaissopimukset

Konserni käyttää standardoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten käyvät arvot ja kohde-etuuk-sien arvot. Käyvät arvot oikaistaan osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaissopi-mukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Suojauslasken-taa ei sovelleta.

1 000 EUR	2018	2017
Indeksijohdannaiset, ostetut osto-optiot ja asetetut futuurit		
Käypä arvo	-50	37
Kohde-etuuden arvo	-21 207	-21 962

## 23. Rahavarat

1 000 EUR	2018	2017
Pankkitilit	54 544	23 291
<b>Yhteensä</b>	<b>54 544</b>	<b>23 291</b>

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

## 24. Oma pääoma ja osakkeet

1 000 KPL	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
<b>31.12.2014</b>	5 750	80 567	86 317
<b>31.12.2015</b>	5 750	80 567	86 317
A-lajin osakkeita muunnettu B-lajin osakkeiksi	-5 750	5 750	0
Optioiden käyttö		29	29
Osakemerkintä		56 967	56 967
<b>31.12.2016</b>		143 313	143 313
Optioiden käyttö		636	636
Osakemerkintä		1 677	1 677
<b>31.12.2017</b>		145 626	145 626
<b>Optioiden käyttö</b>		1 490	1 490
<b>31.12.2018</b>		147 116	147 116

1 000 KPL	Osake-pääoma	Ylikurssi-rahasto	Muut rahastot	Yhteensä
<b>31.12.2014</b>	772	38 968	27 175	66 915
Optioiden kirjaus			222	222
<b>31.12.2015</b>	772	38 968	27 397	67 137
Optioiden käyttö			22	22
Optioiden kirjaus			64	64
Osakemerkintä			69 628	69 628
<b>31.12.2016</b>	772	38 968	97 111	136 851
Optioiden käyttö			421	421
Optioiden kirjaus			96	96
Osakemerkintä			-78	-78
Oman pääoman ehtoisen joukko-velkakirjalainan takaisinmaksu			-15 000	-15 000
<b>31.12.2017</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>82 550</b>	<b>122 290</b>
Optioiden käyttö			1 139	1 139
Optioiden kirjaus			116	116
Muut muutokset			7	7
<b>31.12.2018</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>83 812</b>	<b>123 552</b>

### Muut rahastot

Tilikauden 2018 aikana sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon (SVOP) kirjattiin myön- nettyihin optio-oikeuksiin sekä osakemerkintöihin liittyviä eriä. Tilikauden 2017 aikana em. lisäksi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP) vähennettiin osakkeiden liikkee- seen laskuun liittyviä kuluja, jotka liittyivät Norvestian hankintaan sekä vähennettiin takaisin- maksettu 15 milj. euron hybridilaina.

Optio-ohjelmat on esitetty kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

### Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

## Maksetut ja ehdotetut osingot

Hallitus esittää yhtiön 13.3.2019 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan osinkoa 0,12 euroa per osake, eli yhteensä noin 17,7 milj.euroa.

Vuodelta 2017 osinkoa maksettiin 0,11 euroa osakkeelta, yhteensä 16,0 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 23.3.2018.

## Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhtiöjärjestyksessä tarkemmin määritellyin ehdoin saavuttaa tai ylittää 33,3 % tai 50 %, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin liittyvät arvopaperit yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla.

## Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2018 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

## Osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2018

Raja	Omistajia kpl	%	Osake- ja äänimäärä kpl	%
1–100	2 045	11,19 %	105 281	0,07 %
101–1 000	7 694	42,09 %	3 994 906	2,72 %
1 001–10 000	7 280	39,83 %	24 789 619	16,85 %
10 001–100 000	1 159	6,34 %	28 214 255	19,18 %
100 001–1 000 000	82	0,45 %	20 810 697	14,14 %
1 000 001–	18	0,10 %	69 208 696	47,04 %
<b>Yhteensä</b>	<b>18 278</b>	<b>99,95 %</b>	<b>147 123 454</b>	<b>100,00 %</b>
joista hallintarekisteröidyt yhteensä	10	0,06 %	8 854 297	6,02 %
Yhteistilillä			18 709	0,00 %
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>			<b>147 142 163</b>	<b>100,00 %</b>

Sektorit	Osake- ja äänimäärä kpl	%
Yritykset yhteensä	31 708 549	22,90 %
Kotitaloudet yhteensä	70 522 671	51,00 %
Julkisyhteisöt ja voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	18 756 252	13,60 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	17 017 041	12,30 %
Ulkomaat yhteensä	264 644	0,20 %
<b>Yhteensä</b>	<b>147 123 454</b>	<b>100,00 %</b>
Hallintarekisteröidyt yhteensä	8 854 297	6,00 %
Yhteistilillä	18 709	0,00 %
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>	<b>147 142 163</b>	<b>100,00 %</b>

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2018. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 147 142 163 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 18 278. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 osaketta 31.12.2018.

## CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2018

	Osakkeet ja äänet	Osuus osakkeista (%)
<b>Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö</b>	<b>10 737 228</b>	<b>7,30</b>
<b>Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen</b>	<b>10 464 415</b>	<b>7,11</b>
<b>OY Inventiainvest AB<sup>2)</sup> + Ari Tolppanen<sup>1)</sup></b>	<b>7 032 865</b>	<b>4,78</b>
OY Inventiainvest AB <sup>2)</sup>	7 024 794	4,77
Tolppanen Ari <sup>1)</sup>	8 071	0,01
<b>Laakkonen Mikko Kalervo</b>	<b>6 378 320</b>	<b>4,34</b>
<b>Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma</b>	<b>3 675 215</b>	<b>2,50</b>
<b>Joensuun Kauppa Ja Kone Oy</b>	<b>3 511 853</b>	<b>2,39</b>
<b>Vesasco Oy</b>	<b>3 088 469</b>	<b>2,10</b>
<b>Valtion Eläkerahasto</b>	<b>2 500 000</b>	<b>1,70</b>
<b>Winsome Oy<sup>2)</sup> + Tuomo Raasio<sup>1)</sup></b>	<b>2 130 043</b>	<b>1,45</b>
Winsome Oy <sup>2)</sup>	2 076 299	1,41
Raasio Tuomo <sup>1)</sup>	53 744	0,04
<b>Heiwes Oy</b>	<b>2 094 480</b>	<b>1,42</b>
<b>Momea Invest Oy</b>	<b>2 079 222</b>	<b>1,41</b>
<b>Laakkonen Hannu</b>	<b>1 992 742</b>	<b>1,35</b>
<b>Sijoitusrahasto Taaleritehdas Mikro Markka</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1,02</b>
<b>Oy G.W.Sohlberg Ab</b>	<b>1 356 000</b>	<b>0,92</b>
<b>Laine Capital Oy</b>	<b>1 287 995</b>	<b>0,88</b>
<b>Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva</b>	<b>1 138 200</b>	<b>0,77</b>
<b>K. Hartwall Invest Oy Ab</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0,68</b>
<b>Immonen Jukka Kalevi</b>	<b>974 544</b>	<b>0,66</b>
<b>Mandatum Life</b>	<b>867 958</b>	<b>0,59</b>
<b>Oy Nissala Ab<sup>2)</sup> + Andreas Tallberg<sup>1)</sup></b>	<b>804 530</b>	<b>0,55</b>
Oy Nissala Ab <sup>2)</sup>	793 000	0,54
Tallberg Andreas <sup>1)</sup>	11 530	0,01
<b>Yhteensä</b>	<b>64 614 079</b>	<b>43,92 %</b>
<b>Hallintarekisteröidyt osakkeet<sup>3)</sup></b>	<b>8 854 297</b>	<b>6,02 %</b>
<b>Johdon ja työntekijöiden omistus<sup>3)</sup></b>	<b>4 725 964</b>	<b>3,21 %</b>

Vuoden 2018 aikana ei ole vastaanotettu liputusilmoituksia. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta [www.capman.fi](http://www.capman.fi).

<sup>1)</sup> Kuuluu CapManin johtoon tai henkilöstöön.

<sup>2)</sup> CapManin henkilöstön jäsenen määräysvalta-yhtiö.

<sup>3)</sup> 200 suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

## 25. Rahoitusvelat - pitkäaikaiset

1 000 EUR	2018	2017
Pankkilainat	-	5 489
Joukkovelkakirjalainat	49 705	29 737
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	-	9 989
<b>Yhteensä</b>	<b>49 705</b>	<b>45 215</b>

Pankkilaina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin vuoden 2018 aikana.

CapMan laski lokakuussa 2015 liikkeeseen instituutionaisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Lainan alkuperäinen erääntymispäivä oli 15.10.2019 ja sen vuotuinen kuponkikorko 4,2%, mutta se maksettiin enneaikaisesti takaisin huhtikuussa 2018. Samassa yhteydessä CapMan laski liikkeelle uuden 50 milj. euron senior-ehtoisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 16.4.2023. Lainalle maksetaan 4,125 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan kaksi kertaa vuodessa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, 10 milj. euroa erääntyy 18.6.2019 ja on siirretty lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin. Lainalle maksetaan 1,85 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

## 26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset

1 000 EUR	2018	2017
Ostovelat	1 247	635
Saadut ennakot	26	170
Siirtovelat	13 784	15 879
Muut velat	1 751	10 153
<b>Yhteensä</b>	<b>16 808</b>	<b>26 837</b>

Ostovelat erääntyvät normaalein kaupallisin maksuehdoin, eikä niihin sisälly erääntynyttä velkaa.

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.

Siirtovelat sisältävät varauksen 7,6 milj. euroa (2017; 7,6 milj.euroa) voitonjako-osuustuot-  
tojen mahdolliseen takaisinmaksuun CapMan Real Estate I -rahastolle. Varaus liittyy vuonna  
2007 tapahtuneeseen irtaantumiseen. Muut merkittävimmät erät siirtoveloiden liittyvät palk-  
ka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

Vertailukaudella muut velat sisälsivät Norvestian hankintaan liittyvän kauppahintavelan 8,2  
milj. euroa, joka maksettiin tilikaudella 2018

### Ostovelat ja muut velat valuuttoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	Valuuttamäärä	Euromäärä	Osuus
EUR		15 606	93 %
SEK	12 004	1 171	7 %
GBP	28	31	0 %

### 27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1 000 EUR	2018	2017
Pitkäaikaisten pankkilainojen lyhennykset	0	3 000
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	9 989	0
<b>Yhteensä</b>	<b>9 989</b>	<b>3 000</b>

Pankkilaina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin vuoden 2018 aikana. Vakuutusosakeyhtiö  
Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, 10 milj. euroa eräännytty 18.6.2019. Lainalle  
maksetaan 1,85 %:n vuotuista kuponnikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

## 28. Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarat

#### 2018

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kir- jattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	18	80 583	80 583
Kasvusijoitukset	18	0	0
Muut sijoitukset*	18	2 548	2 548
Yhteisyrietykset	18	4 470	4 470
Lainasaamiset	19	5 075	5 075
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21	12 647	12 647
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kir- jattavat rahoitusvarat	22	39 006	39 006
Rahavarat	23	54 544	54 544
<b>Yhteensä</b>		<b>198 873</b>	<b>198 873</b>

\*Muut sijoitukset käsittävät rahoitusvarat, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikut-  
teisesti kirjattaviksi

#### 2017

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kir- jattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	18	58 264	58 264
Kasvusijoitukset	18	28 840	28 840
Muut sijoitukset	18	142	142
Yhteisyrietykset	18	4 917	4 917
Lainasaamiset	19	3 143	3 143
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21	8 725	8 725
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kir- jattavat rahoitusvarat	22	77 144	77 144
Rahavarat	23	23 291	23 291
<b>Yhteensä</b>		<b>204 466</b>	<b>204 466</b>

## Rahoitusvelat

2018

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset velat	25	49 705	49 705
Ostovelat ja muut velat	26	16 808	16 808
Lyhytaikaiset korolliset velat		9 989	9 989
<b>Yhteensä</b>		<b>76 502</b>	<b>76 502</b>

2017

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset velat	25	45 215	45 215
Ostovelat ja muut velat	26	26 837	26 837
Lyhytaikaiset korolliset velat		3 000	3 000
<b>Yhteensä</b>		<b>75 052</b>	<b>75 052</b>

## Rahoitusvelkojen täsmäyslaskelma

1 000 EUR	2018	2017
Rahavarat	54 544	23 594
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	-9 989	-3 000
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	-49 705	-45 215
Nettovelka	-5 150	-24 621
Rahavarat	54 544	23 594
Korolliset velat, vaihtuvakorkoiset	0	-8 489
Korolliset velat, kiinteäkorkoiset	-59 694	-39 726
Nettovelka	-5 150	-24 621

1 000 EUR	Rahavarat	Lyhytaikaiset rahoitusvelat	Pitkäaikaiset rahoitusvelat	Yhteensä
Nettovelka, 1.1.2018	23 594	-3 000	-45 215	-24 621
Rahavirta	30 950	-6 989	-4 490	19 471
Nettovelka, 31.12.2018	54 544	-9 989	-49 705	-5 150

## 29. Vastuusitoumukset

### Muut vuokrasopimukset - konserni vuokralleottajana

1 000 EUR	2018	2017
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	919	1 027
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	2 213	2 483
Yli viiden vuoden kuluttua	40	502
<b>Yhteensä</b>	<b>3 172</b>	<b>4 012</b>

Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimistotilat. Vuokrasopimusten pituudet ovat tyypillisesti yhdestä seitsemään vuoteen.

### Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1 000 EUR	2018	2017
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	-	32 120
Yrityskiinnitykset	30 000	-
Pantatut arvopaperit	2 460	2 799
Pantatut rahavarat	5 499	846
Muut vastuusitoumukset		
Pankkitakauksen vastasitoumus	-	10 500
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	11 883	13 178
Credit	1 846	2 316
Russia	1 123	1 477
Real Estate	9 130	10 584
Muut	3 610	3 272
Rahastojen rahastot	713	717
Growth equity	14 500	26 626
Infra	29 829	
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	25 409	8 911
<b>Yhteensä</b>	<b>98 043</b>	<b>67 081</b>

Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta noin 75-85 milj.euroa seuraavien 4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömistä sijoituskapasiteeteista.

### 30. Osakeperusteiset maksut

CapManilla on sijoitukseen perustuva pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä sekä kaksi optio-ohjelmaa, optio-ohjelma 2013 ja optio-ohjelma 2016. Ohjelmia käytetään sitouttamisen välineenä johdon ja avainhenkilöiden sekä yhtiön osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistamiseksi. Sijoitukseen perustuvassa osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

Sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on yksi ansaintajakso. Ansaintajakso alkoi 1.4.2018 ja päättyi 31.3.2021. Osallistujat voivat ansaita ansaintajaksolta sijoitukseen perustuvan palkkion ja suoriteperusteisen palkkion. Palkkion saaminen järjestelmästä edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa järjestelmään ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Järjestelmän suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon ja osallistujan työ- tai toimitushteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmän palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuonna 2021 ja järjestelmä on siten omana pääomana maksettava. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitukseen perustuvan kannustinjärjestelmän käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Käypää arvoa määritettäessä on huomioitu odotettavissa olevat osingot sekä poistumaolettama vähentävästi.

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes-optiohinnoittelumallia.

Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten liiketoimien tilikaudella kirjattujen kulujen yhteismäärä oli 0,6 milj. euroa. Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista.

Sijoitukseen perustuvan kannustinjärjestelmän sekä optiojärjestelmien keskeiset ehdot on esitetty alla olevissa taulukoissa.

#### Sijoitukseen perustuva kannustinjärjestelmä

Myöntämispäivä	27.04.2018
Oikeuden syntymisajanjakso alkaa	27.04.2018
Oikeuden syntymisajanjakso päättyy	31.08.2021
Myönnettyjen osakepalkkioiden enimmäislukumäärä	5 232 500
Osakkeen hinta myöntämishetkellä, euroa	1,5872
Osakkeen kokonaistuotto-olettaus, per annum	8 %
Odotettavissa olevien osinkojen nykyarvo, euroa	0,33
Poistumaolettama	10 %
Järjestelmän käypä arvo myöntämishetkellä, milj. euroa	2,2
Tilikauden aikana kuluksi kirjattu, milj. euroa	0,5
Järjestelmän piirissä henkilöitä	16

## Tilikauden aikana voimassa olleet optio-ohjelmat

	Optio-ohjelma 2016		
	2016 A-optiot	2016 B-optiot	2016 C-optiot
Optioiden määrä, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Oikeuttavat merkitsemään			
B-osakkeita, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	01.05.2019	01.05.2020	01.05.2021
Osakkeen merkintäaika päättyy	30.04.2021	30.04.2022	30.04.2023
Osakkeen merkintähinta	Osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2016 lisätynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,84 euroa.	Osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2017 lisätynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla	Osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2018 lisätynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla
Black-Scholes -mallissa käytetyt oletukset			
Oletettu volatiliiteetti %	21,56 %	-	-
Riskitön korko %	0,0 %	-	-

	Optio-ohjelma 2013		
	2013 A-optiot	2013 B-optiot	2013 C-optiot
Optioiden määrä, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Oikeuttavat merkitsemään			
B-osakkeita, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	01.05.2016	01.05.2017	01.05.2018
Osakkeen merkintäaika päättyy	30.04.2018	30.04.2019	30.04.2020
Osakkeen merkintähinta	-	B-osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2014 lisätynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,83 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2015 lisätynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,85 euroa.
Black-Scholes -mallissa käytetyt oletukset			
Oletettu volatiliiteetti %	18,7 %	20,5 %	20,5 %
Riskitön korko %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

## Optio-oikeuksien muutokset kauden aikana ja niiden nojalla saatavat osakkeet ja ääniosuudet

	2013A-optiot	2013B-optiot	2013C-optiot	2016A-optiot	2016B-optiot	2016C-optiot
Optio-oikeuksien alkuperäinen lukumäärä, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Optio-oikeuksia jaettu, kpl	1 325 000	1 268 334	1 277 291	673 958	0	0
Ulkona olevat optio-oikeudet 1.1.2018, kpl	544 420	1 185 358	1 227 291	623 958	-	-
Kaudella myönnettyt	0	50 000	50 000	50 000	-	-
Kaudella toteutetut	544 419	633 413	189 995	0	-	-
Toteutushinnan painotettu keskiarvo, euroa	0,62	0,85	0,85	-	-	-
Osakehinnan painotettu keskiarvo tilikaudella olleen merkintäajan aikana	1,64	1,60	1,54	-	-	-
Ulkona olevat optio-oikeudet 31.12.2018, kpl	0	601 945	1 087 296	673 958	-	-
Optio-oikeuksilla toteutettu 31.12.2018 mennessä, kpl	1 324 599	666 389	189 995	0	-	-
Osuus osakkeista ja äänistä %, jos kaikki ulkona olevat optio-oikeudet käytetään	0,0 %	0,4 %	0,7 %	0,5 %	-	-

## 31. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Oyj, emoyritys	Suomi		
CapMan Capital Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Sweden AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan Mezzanine (Guernsey) Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Classic GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Oy	Suomi	100 %	100 %
Dividum Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan RE I GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan RE II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Technology 2007 GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Technology Fund 2007 GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Hotels RE GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Private Equity Advisors Limited	Kypros	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Russia GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Investment Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan Fund Investments SICAV-SIF	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Mezzanine V Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout X GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Russia II GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
Maneq 2012 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Nordic Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Buyout X GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Endowment GP Oy	Suomi	100 %	100 %

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Collection Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate UK Limited	Iso-Britannia	100 %	
Nest Capital 2015 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Dividum AB	Ruotsi	100 %	
Valo Advisors Oy	Suomi	100 %	100 %
Valo Fund Management Oy	Suomi	100 %	
Kokoelmakeskus GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Norventures Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Equity Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Nordic Real Estate Manager II S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Management Oy	Suomi	70 %	70 %
CapMan Infra Lux Management S.á.r.l.	Luxemburg	70 %	
CapMan Lynx Holding SCA	Luxemburg	70 %	
CapMan Growth Equity 2017 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Scala Fund Advisory Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Foil S.á.r.l.	Luxemburg	70 %	
CapMan Nordic Infrastructure Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Lynx GP Oy	Suomi	70 %	
CapMan Buyout XI GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan AIFM Oy	Suomi	100 %	100 %

Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset on lueteltu liitetiedossa 17. Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset.

Sijoitukset yhteisyryksiin on lueteltu liitetiedossa 18. Käypään arvoon tulosta vaikuttavista kirjattavista sijoituksista.

### Sitoumukset lähipiirille

	2018	2017
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	3 797	3 903

## Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR		2018	2017
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet		1 287	1 899
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet			344
Osakeperusteiset etuudet		261	205
<b>Yhteensä *</b>		<b>1 548</b>	<b>2 448</b>
Palkat ja palkkiot			
Toimitusjohtaja			
Heikki Westerlund	3.5.2017 saakka		1 231
Osakeperusteiset etuudet			
Joakim Frimodig	4.5.2017 alkaen	376	231
Osakeperusteiset etuudet		186	105
<b>Yhteensä</b>		<b>562</b>	<b>1 567</b>
Hallituksen jäsenet			
Claes de Neergaard	14.3.2017 saakka		14
Dirk Beeusaert	16.3.2016- 14.3.2017		13
Andreas Tallberg	15.3.2017 alkaen	67	55
Karri Kaitue	13.3.2018 asti	17	66
Nora Kerppola	13.3.2018 asti	18	53
Ari Tolppanen		43	50
Mammu Kaario	15.3.2017 alkaen	52	38
Catarina Fagerholm	14.3.2018 alkaen	35	
Eero Heliövaara	14.3.2018 alkaen	35	

\* Pois lukien toimitusjohtaja

## Eläkekulu

1 000 EUR	Lakisääteinen eläke		Lisäeläke	
	2018	2017	2018	2017
Toimitusjohtaja				
Heikki Westerlund		145		30
Joakim Frimodig	122	58	37	21

Johdon työsuhde-etuuksissa on huomioitu hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän kompensatiot.

Toimitusjohtajalla on kuuden kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika. Toimitusjohtaja on oikeutettu 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erorahaan siinä tapauksessa, että sopimus irtisanottaisiin yrityksen toimesta.

Toimitusjohtajalla sekä osalla johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus.

Toimitusjohtajan eläkkeellesiirtymisikä on 63 vuotta.

Konsernin johdolle myönnettiin 0 kpl osakeoptioita vuonna 2018 (2017: 412 500 kpl). Johdon optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa. Konsernin johto on kohdentanut sijoitukseen perustuvaan pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään yhteensä 690 000 osaketta.

## 32. Rahoitusriskien hallinta

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

Johto seuraa jatkuvasti rahavirtaennusteita ja konsernin maksuvalmiusasemaa. Tämä tehdään keskitetysti kaikkien konsernin yhtiöiden osalta. Lisäksi konsernin maksuvalmiuden hallintaperiaatteisiin kuuluu lainakovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Lainasopimuksiin sisältyvät kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumistaseseen. Tilikauden aikana lainasopimuksiin sisältyvät kovenanttiehdot ovat täyttyneet.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Performance Monitoring -tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Kohdeyhtiövastaavien tekemät arvostusehdotukset tarkastetaan Performance monitoring -tiimissä, jonka jälkeen ne hyväksytään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu sijoituskomitean puheenjohtajasta, konsernin talousjohtajasta ja sijoitustiimin vetäjästä.

### a) Maksuvalmiusriski

Konsernin rahavirta muodostuu ennustettavissa olevista hallinnointipalkkiotuotoista sekä volatiileista voitonjako-osuustuotoista. Kolmas merkittävä rahavirran hallintaan vaikuttava erä on konsernin rahastoille maksettavat sijoitussitoumukset sekä tuotot rahastosijoituksista.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja niillä on 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 irtautumisaktiiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin rahavirtoihin. Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voi merkittävästi vaikuttaa rahavirtaan ja näiden ajoituksen tarkka ennustaminen on vaikeaa.

CapMan Real Estate I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin vuonna 2007. Rahaston vuonna 2007 maksamasta 27,4 milj.euron voitonjaosta jätettiin tulouttamatta 6,4 milj.euroa, mikäli osa voitonjaosta jouduttaisiin palauttamaan sijoittajille tulevaisuudessa. CapManin osuus tuloutetuista voitonjako-osuustuotoista oli noin 13,5 milj. euroa ja vähemmistön osuus noin 7,5 milj. euroa. Vuonna 2014 takaisinmaksuriski arvioitiin uudelleen, ja varausta purettiin 1,2 milj. euroa 5,2 milj. euroon. Markkinatilanteesta johtuen on kuitenkin epätodennäköistä, että CapMan Real Estate I -rahastolta saataisiin tulevaisuudessa uutta voitonjakoa. Voitonjako-osuustuoton takaisinmaksuriski arvioitiin jälleen uudelleen tilikauden 2016 lopussa rahaston päivitetyn näkymän pohjalta ja tähän liittyvää varausta kasvatettiin 2,3 milj. eurolla 5,2 milj. eurosta 7,5 milj. euroon. Tilikauden 2017 lopussa tehdyn uudelleenarvioinnin perusteella varausta kasvatettiin 0,1 milj. eurolla. Konserni arvioi, että nykyinen 7,6 milj. euron varaus, mukaan luettuna vähemmistön osuus, on riittävä kattamaan mahdollinen voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksu.

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. 31.12.2018 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteensä 98,0 milj. euroa (67,1 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (rahavarat ja nostamattomat lainat) 74,5 milj. euroa (33,3 milj. euroa).

CapMan laski lokakuussa 2015 liikkeeseen instituutionaisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Lainan alkuperäinen erääntymispäivä oli 15.10.2019 ja sen vuotuinen kuponkikorko 4,2%, mutta se maksettiin ennaikaisesti takaisin huhtikuussa 2018. Samassa yhteydessä CapMan laski liikkeelle uuden 50 milj. euron senior-ehtoisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 16.4.2023. Lainalle maksetaan 4,125 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan kaksi kertaa vuodessa.

CapManilla on lisäksi 10 milj. euron suuruinen vakuutusosakeyhtiö Garantia takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 18.6.2019. Lainalle maksetaan 1,85 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

CapMan maksoi jäljellä olleen 8,5 milj. euron pankkilainan takaisin vuoden 2018 aikana. CapManilla on käyttämättä oleva 20 milj. euron pitkäaikainen rahoituslimiitti.

## Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2018

1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3–12 kuukaudessa	Erääntyy 1–3 vuodessa	Erääntyy 3–5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat		9 989		49 705	
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta					
Ostovelat	1 247				
Joukkovelkakirjalainojen korot		2 247	6 188	1 031	
Rahoituslainojen korot					
Rahastositoumukset	1 428	12 693	1 218	3 482	79 197
Sijoitussitoumukset Maneq-rahastoihin			3 797		
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski		7 607			

31.12.2017

1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3–12 kuukaudessa	Erääntyy 1–3 vuodessa	Erääntyy 3–5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat		0	29 737		
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta		3 000	5 489		
Ostovelat	635				
Joukkovelkakirjalainojen korot		1 440	1 440		
Rahoituslainojen korot	53	140	68		
Rahastositoumukset	2 664	16 793	5 614	212	41 798
Sijoitussitoumukset Maneq-rahastoihin			3 903		
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski		7 607			

## b) Korkoriski

Konsernin korollinen vieras pääoma on kiinteäkorkoista. Korkoriski aiheutuisi vaihtuvakorkoisesta pitkäaikaisesta rahoituslimiitistä, jota tilikauden aikana ei ole kuitenkaan käytetty.

Ryhmäjoukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 1,85 % ja se maksetaan vuosittain. Huhtikuussa 2018 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 4,125 % ja se maksetaan kaksi kertaa vuodessa.

## Lainat korkolain mukaan

1 000 EUR	2018	2017
Vaihtuvakorkoiset	0	8 489
Kiinteäkorkoiset	59 694	39 726
<b>Yhteensä</b>	<b>59 694</b>	<b>48 215</b>

## c) Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan tulovaihtelua, joka syntyy, kun vastapuoli ei vastaa sitoumuksistaan. Kaupankäyntitarkoituksessa tehtyihin rahamarkkinasijoituksiin ja joukkovelkakirjalainoihin liittyy näin ollen luottoriski ja tämän pienentämiseksi yhtiö on hajauttanut sijoituksensa. Koska rahamarkkinasijoitukset ovat lyhytaikaisia ja lisäksi sekä rahamarkkina- että joukkovelkakirjalainasijoitukset tehdään pohjoismaisiin pörssiyhtiöihin, riskin katsotaan olevan vähäinen.

Tilikauden päättyessä 31.12.2018 konsernilla oli 8,9 miljoonaa euroa sijoitettuna joukkovelkakirjalainoihin. Näiden sijoitusten pisin maturiteetti oli 3,2 vuotta ja keskimääräinen maturiteetti 1,7 vuotta. Sijoituksista yksikään ei ollut erääntynyt.

Konsernin muut luottoriskit liittyvät jaksotettuun hankintamenuun kirjattuun myyntisaamiin, lainasaamiin ja muihin saamiin, joista johtuva suurin mahdollinen luottotappio on koko nimellisarvoon kirjattun saamisen menettäminen. Saamiin ei liity vakuuksia ja historiallisesti niihin ei ole kohdistunut luottotappioita. Saamisten odotettavissa olevista luottotappioista on lisätietoa liitetiedoissa 19 ja 21.

Konsernilla ei ole takaussopimuksia eikä siten näihin liittyvää luottoriskiä. Konsernin luottositoumukset ovat vähäisiä ja siten niihin liittyvä luottoriski on myös arvioitu vähäiseksi.

CapMan siirsi kesäkuussa 2013 omistuksensa vuoden 2005-2011 Maneq-rahastoissa (oma pääoma ja lainasaamiset) perustamalleen luxemburgilaiselle yhtiölle ja myi osan tästä yhtiöstä 14 milj. eurolla. Yhtiön osuus Maneq-rahastoista on noin 4,5 milj. euroa arvostettuna käypään arvoon 31.12.2018. Konsernin omistukset Maneq-rahastoissa kirjataan taseeseen sijoituksina yhteisyrityksiin. Kaupan jälkeen yhtiöllä on lainasaaminen luxemburgilaiselta yhtiöltä, mutta se on riskiprofiililtaan kuten oman pääoman ehtoinen sijoitus.

## d) Valuuttariski

Valuuttakurssimuutokset, erityisesti Ruotsin kruunun ja euron välinen vaihtosuhte, vaikuttavat yhtiön tulokseen, koska suuri osa yhtiön hedgerahastosijoituksista on tehty kruunumääräisinä. Näin ollen Ruotsin kruunun vahvistuminen tai heikentyminen suhteessa euroon parantaa tai heikentää ruotsalaisten rahastosijoitusten tuottoa. Muiden maiden valuuttakurssimuutokset voivat kuitenkin puolestaan vaikuttaa rahastojen kruunumääräisiin tuloksiin.

Konsernilla on tytäryhtiöitä euroalueen ulkopuolella, joiden omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu. Koska näiden yhtiöiden oman pääoman osuus on kuitenkin erittäin pieni, ei valuuttakurssien vaihteluita ole suojattu. Konsernilla ei ole merkittävää transaktioihin liittyvää valuuttariskiä, sillä konserniyhtiöt toimivat kunkin yhtiön kotimarkkinoilla.

Tilikauden päättyessä konsernin rahoitusvaroista noin 81% oli euroissa, 10% Ruotsin kruunuissa, 8% Yhdysvaltain dollareissa ja 1% muissa valuutoissa. Alla olevassa taulukossa on esitetty ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa.

## Ulkomaanrahan määräisten sijoitusten käyvät arvot euroissa

1 000 EUR	SEK	USD	Muut valuutat	Yhteensä
2018	8 488	8 343	1 108	17 939
2017	11 762	8 626	672	21 060

### e) Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena on tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa velvoitteiden hoitamisen ja varmistaa normaalit liiketoimintaedellytykset. Pääomarakennetta seurataan oman pääoman tuoton ja omavaraisuusasteen avulla.

CapMan Oyj:n hallitus on vahvistanut konsernin taloudelliset tavoitteet ja osingonjakopolitiikan. Konsernin taloudelliset tavoitteet liittyvät kannattavuuteen ja taseeseen. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa ja tavoite omavaraisuusasteelle on yli 60 prosenttia. CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen.

CapMan laski lokakuussa 2015 liikkeeseen instituutionaisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Lainan alkuperäinen erääntymispäivä oli 15.10.2019 ja sen vuotuinen kuponkikorko 4,2%, mutta se maksettiin ennaikaisesti takaisin huhtikuussa 2018. Samassa yhteydessä CapMan laski liikkeelle uuden 50 milj. euron senior-ehtoisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 16.4.2023. Lainalle maksetaan 4,125 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan kaksi kertaa vuodessa.

CapManilla on lisäksi 10 milj. euron suuruinen vakuutusosakeyhtiö Garantia takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 18.6.2019. Lainalle maksetaan 1,85 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

CapManin tällä hetkellä käyttämättä olevaan pitkäaikaiseen 20 milj. euron rahoituslimiitiin sekä huhtikuussa 2018 liikkeeseen laskettuun 50 milj. euron joukkovelkakirjalainaan liittyy rahoituskovenantteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumistas- teeseen.

1 000 EUR	2018	2017
Korolliset rahoitusvelat	59 694	48 215
Rahavarat	-54 544	-23 291
Nettovelat	5 150	24 924
Oma pääoma	120 971	126 694
Nettovelkaantumisas- te	4,3 %	19,7 %
Oman pääoman tuotto	6,5 %	11,5 %
Omavaraisuusaste	58,7 %	60,0 %

### f) Sijoitusten hintariski

#### Rahasto- ja kasvusijoitukset

Rahastosijoitukset arvostetaan käyttämällä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Näiden arvonmäärityspe- riaatteiden mukaan käypä arvo määritellään muun muassa kertomalla kohdeyhtiön tulos (esim. EBITDA) kertoimella (esim. hinta / omapääoma), joka johdetaan vastaavista listatuista yhtiöistä tai viimeaikoina toteutuneista transaktioista. Muutoksilla arvonmäärityskertoimissa voi olla merkittävä vaikutus rahasto- ja kasvusijoitusten käypiin arvoihin riippuen kohdeyhtiös- sä käytetystä velkavivusta.

#### Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat

Konserni altistuu toiminnassaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen hintojen vaihtelusta aiheutuvalle markkinariskille. Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti tulokseen. Yksi konsernin sijoitustoiminnan pääperiaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Ajoittain merkittävä osa sijoituksista voi- daan kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyyppisiin ja arvopapereihin, joiden mahdollinen epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi CapManin tulosta. CapMan pyrkii ajoittain suojaamaan sijoituksiaan optioilla ja futuureilla. Saattaa kuitenkin syntyä tilanteita, joissa suojaus ei ole tehokas.

## g) Käyvän arvon määrittäminen

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2018

1 000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	80 582	0	0	80 582
Kasvusijoitukset	0	0	0	0
Yhteisyrietykset	4 470	0	0	4 471
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	2 548	0	166	2 382
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	39 006	28 960	10 046	0

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

Taso 1 Täysin samanlaisten varojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla.

Taso 2 Muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Tasolle 2 määritellyt käypään arvoon arvostettavat omaisuuserät koostuvat sijoituksista, joiden noteerattu hinta on saatavissa markkinoilla, jotka eivät ole toimivat. CapMan on arvostanut tason 2 sijoitukset käyttämällä viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä.

Taso 3 Omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon.

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2017

1 000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	58 264	0	19	58 245
Kasvusijoitukset	28 840	0	0	28 840
Yhteisyrietykset	4 458	0	0	4 917
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	142	0	124	18
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	77 144	66 121	11 023	0

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

Taso 1 Täysin samanlaisten varojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla.

Taso 2 Muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Tasolle 2 määritellyt käypään arvoon arvostettavat omaisuuserät koostuvat sijoituksista, joiden noteerattu hinta on saatavissa markkinoilla, jotka eivät ole toimivat. CapMan on arvostanut tason 2 sijoitukset käyttämällä viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä.

Taso 3 Omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon.

## Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset 2018

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa		19	58 245	58 264
Lisäykset			31 868	31 868
Vähennykset			0	0
Palautukset		-19	-17 417	-17 436
Käyvän arvon muutos			8 073	8 073
Siirrot			-187	-187
Kauden lopussa		0	80 582	80 582
<b>Kasvusijoitukset</b>				
Kauden alussa			28 840	28 840
Vähennykset			-26 626	-26 626
Siirrot			-2 214	-2 214
Kauden lopussa			0	0
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa		124	18	142
Lisäykset		42		42
Vähennykset			0	0
Siirrot			2 213	2 213
Käyvän arvon muutos			151	151
Kauden lopussa		166	2 382	2 548
<b>Yhteisyritykset</b>				
Kauden alussa			4 917	4 917
Lisäykset			106	106
Vähennykset			-832	-832
Palautukset			0	0
Käyvän arvon muutos			280	280
Kauden lopussa			4 471	4 471

Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön. Päättyneen kauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen välillä.

## Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset 2017

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa		41	51 353	51 394
Yrityshankinnat			0	0
Lisäykset			10 543	10 543
Vähennykset			-35	-35
Palautukset		-22	-7 135	-7 157
Käyvän arvon muutos			3 422	3 422
Siirrot			97	97
Kauden lopussa		19	58 245	58 264
<b>Kasvusijoitukset</b>				
Kauden alussa			37 856	37 856
Lisäykset			1 856	1 856
Vähennykset			-20 920	-20 920
Yrityshankinnat			0	0
Käyvän arvon muutos			9 959	9 959
Siirrot			89	89
Kauden lopussa			28 840	28 840
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa		124	55	179
Lisäykset			0	0
Vähennykset			-5	-5
Yrityshankinnat			0	0
Käyvän arvon muutos			-32	-32
Kauden lopussa		124	18	142
<b>Yhteisyritykset</b>				
Kauden alussa			5 376	5 376
Lisäykset			172	172
Vähennykset			-63	-63
Palautukset			-210	-210
Käyvän arvon muutos			-358	-358
Kauden lopussa			4 917	4 917

Tason 2 rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon. Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3.

Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön. Päättyneen kauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen välillä.

### Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2018

Sijoitusalue	Käypä arvo milj. euroa 31.12.2018	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Kasvusijoitukset	13,7	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 10.8x	-/+ 0.9 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	26 %	-/+ 0.3 MEUR
Buyout	13,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 8.5x	- 2.5 MEUR / + 2.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	+/- 0.6 MEUR
Real Estate	27,1	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Ulkopuoliset pääomarahastosijoitukset	14,3	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Yhteisyrietykset	4,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 7.9x	- 0.4 MEUR / + 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	-/+ 0.1 MEUR
Infrastructure	5,5	Hankintahinta			
Russia	3,9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 10.3x	-/+ 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	33 %	-/+ 0.1 MEUR
Credit	2,3	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,3	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	2,4	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 7.8x	-/+ 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	10 %	-/+ 0.0 MEUR

### Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2017

Sijoitusalue	Käypä arvo milj. euroa 31.12.2017	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Kasvusijoitukset	28,8	Verokkiryhmä	Verokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/Sales 2017 1.1x EV/EBITDA 2017 10.9x	+/- 2.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin	26 %	-/+ 0.8 MEUR
Buyout	22,0	Verokkiryhmä	Verokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 9.4x	+ 3.7 / - 3.8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin	26 %	+/- 1.4 MEUR
Real Estate	17,9	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Ulkopuoliset pääomarahastosijoitukset	8,8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Yhteisyritykset	4,9	Verokkiryhmä	Verokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 9.5x	+/- 0.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin	29 %	-/+ 0.3 MEUR
Russia	4,5	Verokkiryhmä	Verokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 11.5x	+/- 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin	30 %	+/- 0.1 MEUR
Credit	1,7	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkina-korko ja riskipreemio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,5	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	2,4	Verokkiryhmä	Verokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 8.9x	+/- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin	15 %	-/+ 0.0 MEUR

CapMan on tehnyt joitain sijoituksia myös muiden kuin konserniyhtiöiden hallinnoimiin rahastoihin, joiden arvostus CapManin taseessa perustuu hallinnointiyhtiöiden ilmoittamiin arvoihin. Näille sijoituksille CapMan ei tee erillistä herkkyysoanalyysia.

Pääsääntöisesti verrokkiyhtiöiden arvostuskertoimien sekä niihin tehtävien oikaisujen muutokset ovat vastakkaismerkkisiä; arvostuskertoimien noustessa negatiivinen oikaisu on tyypillisesti suurempi, jolloin arvostuskertoimien muutoksen vaikutus ei välttämättä näy täysimääräisenä rahastosijoitusten arvostuksessa.

Arvonmääritykset on tehty euromääräisinä. Mikäli kohdeyhtiön raportointivaluutta on muu kuin euro, arvonmäärityksessä käytetyt tuloslaskelmaerät on käännetty vastaavan vuoden keskimääräisillä valuuttakursseilla ja tase-erät raportointihetken valuuttakursseilla. Valuuttakurssien muutoksilla ei CapManin arvion mukaan ole välitöntä merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen markkinakertoimiin perustuvien arvostusten kautta raportointikaudella.

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusalueella perustuu kansainvälisiin arvonmääritysohjeisiin, jotka ovat toimialan ja sijoittajien laajasti hyväksymät. CapMan pyrkii arvioimaan rahastojen sijoituskohteet aina niiden todelliseen arvoon. Käypä arvo on paras arvio määrästä, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä tapahtuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa.

Suoria kohdeyhtiösijoituksia tekevien rahastojen osalta käyvät arvot määritetään soveltaen alalla yleisesti käytettyä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" ("IPEVG"). Arvonmäärityksessä käytetään kunkin sijoituskohteen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää tai menetelmiä, ottaen huomioon kyseisen rahaston kokonaistilanne.

Arvonmäärityksessä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos sekä taloudellinen tilanne. Kullekin sijoitukselle parhaiten soveltuvaa arvonmääritysmenetelmää valittaessa pyritään arvioimaan kaikkia niitä tekijöitä, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sijoituskohteen arvoon. Käytössä on eri menetelmiä, joista CapManin useimmin käyttämät ovat hankintahintaan perustuva arvostus erityisesti uusien sijoituskohteiden osalta sekä tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin"). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin CapManin arvioon.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Performance Monitoring tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Kohdeyhtiövastaavien tekemät arvostusehdotukset tarkastetaan Performance Monitoring tiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu konsernin talousjohtajasta, Performance Monitoring tiimin vetäjästä ja joko riskienhallintapäälliköstä tai sijoitustiimin vetäjästä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

Kiinteistörahastojen osalta käyvät arvot määritetään itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella. Arvioitsijoiden työn perustana ovat kotimaiset ja kansainväliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden arvonmäärittämisessä käytetään aina kiinteistön käyttötarkoituksen kannalta tarkoituksenmukaisinta menetelmää tai niiden yhdistelmiä. Yleisimmin käytetty menetelmä on diskontattujen kassavirtojen menetelmä, joka perustuu merkittävässä määrin ei-havaittavissa oleviin syöttötietoihin. Näitä syöttötietoja ovat mm:

Tulevat vuokratuotot	Perustuvat kiinteistöjen sijaintiin, tyyppiin ja kuntoon ottaen huomioon olemassa olevat vuokrasopimukset ja niiden ehdot, mahdolliset muut sopimukset sekä muun käytettävissä olevan informaation, kuten vastaavien kiinteistöjen markkinavuokratason;
Diskonttokorot	Perustuvat arvioihin kassavirtojen summista ja ajoitukseen liittyvästä epävarmuudesta;
Arvioidut vajaakäyttöasteet	Arviot voimassa olevan vuokrasopimuksen erääntymisen jälkeiselle ajalle, perustuen tähänhetkisiin sekä odotettuihin markkinaolosuhteisiin;
Kiinteistön käyttökustannukset	Kustannuksiin luettu mukaan odotetun taloudellisen käyttöönsä aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
Tuottovaatimus	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
Jäännösarvo	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käytösteista sekä markkinavuokrista.

Yhteisyrityksien arvo muodostuu lähes kokonaan sijoituksesta Maneq Investments Luxembourg-yhtiöön, joka on epäsuorasti sijoittanut CapManin hallinnoimien rahastojen kohdeyhtiöihin. Kohdeyhtiösijoitukset ovat arvostettu samalla periaatteella kuin suoria kohdeyhtiösijoituksia tekevissä rahastoissa. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Siksi kyseinen sijoitus on arvostettu yhtenä kokonaisuutena, perustuen alla olevien kohdeyhtiöiden arvostuksiin.

## Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Liikevaihto</b>	<b>1</b>	<b>44 843 794,44</b>	<b>10 593 566,00</b>
Materiaalit ja palvelut	2	-37 283 042,68	0,00
Liiketoiminnan muut tuotot	3	0,00	12 222,65
Henkilöstökulut	4	-5 049 602,55	-6 444 178,40
Poistot	5	-45 416,20	-35 271,17
Liiketoiminnan muut kulut	6	-3 605 168,36	-4 805 627,44
<b>Liiketappio</b>		<b>-1 139 435,35</b>	<b>-679 288,36</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-15 757 994,31	-11 389 136,86
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>-16 897 429,66</b>	<b>-12 068 425,22</b>
Tilinpäätössiirrot	8	14 150 000,00	14 217 000,00
Tuloverot		-3 873 735,23	-699 636,63
<b>Tilikauden tappio</b>		<b>-6 621 164,89</b>	<b>1 448 938,15</b>

## Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	9	168 319,73	203 650,27
Aineelliset hyödykkeet	10	189 073,47	151 289,13
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		90 793 613,53	198 884 614,74
Osuudet osakkuusyriksissä		1 108 700,60	1 108 700,60
Muut sijoitukset		10 681 614,14	6 669 772,75
Sijoitukset yhteensä		102 583 928,27	206 663 088,09
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>102 941 321,47</b>	<b>207 018 027,49</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	12	37 855 455,86	
Pitkäaikaiset saamiset	13	6 410 006,11	7 298 885,22
Lyhytaikaiset saamiset	14	28 187 943,50	23 289 315,86
Rahat ja pankkisaamiset		41 512 108,84	9 823 794,75
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>113 965 514,31</b>	<b>40 411 995,83</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>216 906 835,88</b>	<b>247 430 023,32</b>

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>VASTATTAVAA</b>			
Oma pääoma	15		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		80 766 422,88	79 626 999,28
Edellisten tilikausien voitto		16 167 271,44	30 797 652,15
Tilikauden voitto		-6 621 164,89	1 448 938,15
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>130 052 302,65</b>	<b>151 613 362,80</b>
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	16	51 239 839,69	46 833 734,97
Lyhytaikainen vieras pääoma	17	35 614 693,44	48 982 925,55
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>86 854 533,23</b>	<b>95 816 660,52</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>216 906 835,88</b>	<b>247 430 023,32</b>

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-16 897 430	-12 068 425
Rahoitustuotot ja -kulut	15 757 994	11 389 137
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	45 416	35 271
Sulautumiserotuksen poisto	10 917 044	
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	587 706	-1 063 472
Vaihto-omaisuuden muutos	20 908 927	
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-1 575 680	-882 494
Maksetut korot	-2 376 901	-3 857 498
Saadut korot	47 917	356 233
Saadut osingot	100 000	5 008 125
Maksetut välittömät verot	-1 287 603	
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>26 227 391</b>	<b>-1 083 123</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Tytäryhtiöhankinnat, Norvestia Oyj	-8 267 062	
Tytäryhtiön rahavarat sulautumishetkellä	9 976 738	
Sijoitukset tytäryhtiöihin	-23 875 933	-2 759 647
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	12 650 000	
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-42 601	-227 234
Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto	-4 911 409	-4 824 234
Myönnetyt lainat	-4 631 780	-1 374 193
Lainasaamisten takaisinmaksut	1 972 247	3 859 616
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-17 129 800</b>	<b>-5 325 692</b>

EUR	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Maksullinen osakeanti	1 139 424	420 934
Lyhytaikaisten lainojen nostot	26 200 000	30 750 000
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 800 000	-300 000
Rahoituslainojen nostot	49 748 000	9 000 000
Rahalaitoslainojen takaisinmaksut	-38 542 747	-42 000 000
Maksetut osingot	-16 077 266	-13 045 081
Konsernitilivelkojen muutos	2 074 312	-3 994 250
Saatu konserniavustus	2 849 000	2 950 000
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>22 590 723</b>	<b>-16 218 397</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>31 688 314</b>	<b>-22 627 212</b>
Rahavarat tilikauden alussa	9 823 795	32 451 007
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>41 512 109</b>	<b>9 823 795</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

## Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2018 on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti. CapMan Oyj:n tytäryhtiö Norvestia Oyj sulautui emoyhtiönsä 1.3.2018, mikä vaikuttaa taseen vertailukelpoisuuteen.

## Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin.

## Sijoitukset

Sijoitukset on arvostettu hankintamenoon. Jos sijoituksen todennäköisesti tulevaisuudessa kerryttämä tulo on pysyvästi vielä poistamatonta hankintamenoa pienempi, erotus on kirjattu arvonalennuksena kuluksi.

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen hankintamenoon vähennettynä kumulatiivisilla suunnitelman mukaisilla poistoilla lukuun ottamatta hyödykkeitä, joilla ei ole rajallista taloudellista vaikutusaikaa.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai nettorealisointiarvoon, riippuen siitä, kumpi näistä on alhaisempi. Vaihto-omaisuus arvostetaan FIFO-periaatteen mukaisesti. Listatut osakkeet, muut arvopaperit, rahastot ja joukkovelkakirjalainat arvostetaan joko hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Listaamattomat osakkeet ja osuudet arvostetaan hankintahintaan tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan.

## Saamiset

Saamiset koostuvat saamisista konserni- ja osakkuusyrittäiltä, myyntisaamisista, siirtosaamisista ja muista saamisista. Saamiset kirjataan nimellisarvoon, kuitenkin enintään todennäköiseen arvoon. Saamiset on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

## Pitkäaikainen vieras pääoma

CapMan-konsernin rahoitusriskien hallinta on keskitetty emoyhtiöön. Rahoitusriskien hallintaperiaatteet on esitetty CapManin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 32. Rahoitusriskien hallinta.

Yli vuoden kuluttua erääntyvät joukkovelkakirjalainat esitetään pitkäaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon.

## Vuokrat

Vuokramaksut on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin. Vuokrasopimusten jäljellä olevat vuokrat on esitetty liitetietojen vastuissa. Vuokrasopimusten ehdot eivät poikkea tavanomaisista ehdoista.

## Pakolliset varaukset

Pakolliset varaukset ovat vastaisia menoja, joiden suorittamiseen emoyhtiö on sitoutunut ja joista ei todennäköisesti kerry niitä vastaavaa tuloa, tai vastaisia menetyksiä, joiden toteutumista on pidettävä ilmeisenä.

## Eläkkeet

Lakisääteiset eläkemenot on kirjattu kuluksi kertymisvuonna. Eläkkeet on järjestetty ulkopuolisen vakuutusyhtiön kautta.

## Liikevaihto

Liikevaihto sisältää konsernin tytäryhtiöille suoritettua palvelumyyntiä sekä vaihto-omaisuuteen luettavista arvopapereista saadut myyntituotot, osingot ja muut vastaavat tuotot. Palveluista kertyvät myyntituotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

## Tuloverot

Tuloverot on kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaisesti. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.

## Tilinpäätössiirrot

Tilinpäätössiirrot tuloslaskelmassa muodostuvat mahdollisista saaduista ja annetuista konserniavustuksista ja mahdollisesta poistoeron muutoksesta ja taseessa mahdollisesta kertyneestä poistoerosta.

## 1. Liikevaihto

EUR	2018	2017
Palveluiden myynti		
Kotimaa	5 925 605	4 967 632
Ulkomaat	2 482 026	5 625 934
Liikevaihto vaihto-omaisuusarvopapereista	36 436 163	0
<b>Yhteensä</b>	<b>44 843 794</b>	<b>10 593 566</b>

## 2. Materiaalit ja palvelut

EUR	2018	2017
Ostot tilikaudella	-5 444 149	0
Varaston muutos	-20 921 849	0
Sulautumiserotuksen poisto*	-10 917 044	0
<b>Yhteensä</b>	<b>-37 283 043</b>	<b>0</b>

\* CapMan Oyj:n tytäryhtiö Norvestia Oyj sulautui emoyhtiönsä 1.3.2018. Sisältää vastaanotettujen vaihto-omaisuusarvopapereiden kirjanpitoarvoon kohdistetun sulautumiserotuksen poiston.

## 3. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2018	2017
Muut	0	12 223
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>12 223</b>

## 4. Henkilöstökulut

EUR	2018	2017
Palkat ja palkkiot	4 276 459	5 654 460
Eläkekulut	939 303	993 340
Muut henkilösivukulut	-166 160	-203 622
<b>Yhteensä</b>	<b>5 049 603</b>	<b>6 444 178</b>
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Heikki Westerlund (1.1.2017–3.5.2017)	0	560 143
Joakim Fridodig (4.5.2017–)	376 392	335 798
Hallituksen jäsenten palkkiot	267 100	154 520
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	35	34

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään konsernitilinpäätöksen kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

## 5. Poistot

EUR	2018	2017
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	37 891	33 019
Koneet ja kalusto	7 525	2 253
<b>Yhteensä</b>	<b>45 416</b>	<b>35 271</b>

## 6. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2018	2017
Muut henkilöstökulut	334 054	290 398
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	652 455	625 483
Matka- ja edustuskulut	290 288	302 051
Ulkopuoliset palvelut	2 203 529	3 441 537
Muut liiketoiminnan kulut	124 843	146 159
<b>Yhteensä</b>	<b>3 605 168</b>	<b>4 805 627</b>
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	93 305	63 478
Veroneuvonta	0	11 256
Muut palvelut	20 428	85 375
<b>Yhteensä</b>	<b>113 733</b>	<b>160 109</b>

## 7. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2018	2017
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	1 100 000	4 798 600
Osakkuusyrityksiltä	0	209 525
Osinkotuotot yhteensä	1 100 000	5 008 125
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	229 891	181 432
Muilta	451 486	239 400
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	681 377	420 832
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Osakkeiden ja osuuksien arvonalentumiset	-862 411	-12 631 095
Sulautumiserotuksen poisto*	-13 197 954	
Saman konsernin yrityksille	-557 620	-284 800
Muille	-2 921 386	-3 902 199
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-17 539 372	-16 818 094
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-15 757 994</b>	<b>-11 389 137</b>

\* CapMan Oyj:n tytäryhtiö Norvestia Oyj sulautui emoyhtiönsä 1.3.2018. Sisältää vastaanotettujen tytäryhtiöosakkeiden kirjanpitoarvoon kohdistetun sulautumiserotuksen poiston.

## 8. Tilinpäätössiirrot

EUR	2018	2017
Saadut konserniavustukset	14 150 000	14 217 000

## 9. Aineettomat hyödykkeet

EUR	2018	2017
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	828 188	828 188
Hankintameno 31.12.	828 188	828 188
Kertyneet poistot 1.1.	-828 188	-828 188
Tilikauden poisto	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	-828 188	-828 188
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 578 449	2 360 280
Sulautumisessa siirtyneet*	44 243	0
Lisäykset	0	218 169
Hankintameno 31.12.	2 622 692	2 578 449
Kertyneet poistot 1.1.	-2 374 799	-2 341 781
Sulautumisessa siirtyneet*	-41 682	0
Tilikauden poisto	-37 891	-33 019
Kertyneet poistot 31.12.	-2 454 373	-2 374 799
Kirjanpitoarvo 31.12.	168 320	203 650
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>168 320</b>	<b>203 650</b>

## 10. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2018	2017
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	935 958	902 094
Sulautumisessa siirtyneet*	76 976	0
Lisäykset	42 601	33 864
Hankintameno 31.12.	1 055 535	935 958
Kertyneet poistot 1.1.	-904 347	-902 094
Sulautumisessa siirtyneet*	-74 267	0
Tilikauden poisto	-7 525	-2 253
Kertyneet poistot 31.12.	-986 139	-904 347
Kirjanpitoarvo 31.12.	69 396	31 612
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	119 677	119 677
Kirjanpitoarvo 31.12.	119 677	119 677
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>189 073</b>	<b>151 289</b>

\* CapMan Oyj:n tytäryhtiö Norvestia Oyj sulautui emoyhtiönsä 1.3.2018

## 11. Sijoitukset

EUR	2018	2017
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	198 884 614	208 724 967
Sulautumisessa siirtyneet*	2 223 988	0
Lisäykset	24 543 665	2 759 647
Sulautumiserotus*	2 058 524	0
Vähennykset*	-137 917 178	-12 600 000
Hankintameno 31.12.	89 793 613	198 884 614
Osuudet osakkuusyrittäksissä		
Hankintameno 1.1.	1 108 701	1 171 604
Lisäykset	0	0
Vähennykset	0	-62 903
Hankintameno 31.12.	1 108 701	1 108 701
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	6 669 773	1 813 730
Lisäykset	5 000 187	5 006 568
Vähennykset	-988 346	-150 525
Hankintameno 31.12.	10 681 614	6 669 773
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>101 583 928</b>	<b>206 663 088</b>

\* CapMan Oyj:n tytäryhtiö Norvestia Oyj sulautui emoyhtiönsä 1.3.2018. Sulautumiserotusta on osittain kohdistettu vastaanotettujen tytäryhtiöosakkeiden kirjanpitoarvoon.

Konserniyritykset ja osakkuusyrittäksiset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

## 12. Vaihto-omaisuus

EUR	2018	2017
Pörssiosakkeet	18 405 864	
Optiot	44 080	
Joukkovelkakirjalainat	8 631 500	
Rahastot	5 980 329	
Sulautumiserotus*	4 793 683	
Vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo yhteensä	37 855 456	
Vaihto-omaisuuteen kuuluvien arvopapereiden markkina-arvo	38 706 094	
Erotus	850 638	

\* CapMan Oyj:n tytäryhtiö Norvestia Oyj sulautui emoyhtiönsä 1.3.2018. Sulautumiserotusta on osittain kohdistettu vastaanotettujen vaihto-omaisuusarvopapereiden kirjanpitoarvoon.

## 13. Pitkäaikaiset saamiset

EUR	2018	2017
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Pääomalainat	1 000 000	0
Saamiset osakkuusyrittäksiltä		
Lainasaamiset	3 596 767	4 226 540
Muut lainasaamiset	2 456 651	3 072 345
Myyntisaamiset	356 588	0
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>7 410 006</b>	<b>7 298 885</b>

## 14. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2018	2017
Myyntisaamiset	997 564	1 137 291
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	43 675	20 785
Osinkosaamiset	1 000 000	0
Lainasaamiset	9 557 537	6 065 000
Muut saamiset	14 916 565	14 857 544
<b>Yhteensä</b>	<b>25 517 777</b>	<b>20 943 328</b>
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Siirtosaamiset	14 040	71 544
<b>Yhteensä</b>	<b>14 040</b>	<b>71 544</b>
Lainasaamiset	52 451	7 451
Muut saamiset	599 489	806 558
Siirtosaamiset	1 006 622	323 143
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>28 187 944</b>	<b>23 289 316</b>

## 15. Oma pääoma

EUR	2018	2017
Osakepääoma 1.1.	771 587	771 587
Osakepääoma 31.12.	771 587	771 587
Ylikurssirahasto 1.1.	38 968 186	38 968 186
Ylikurssirahasto 31.12.	38 968 186	38 968 186
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	79 627 000	79 206 066
Optioiden käyttö	1 139 423	420 934
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	80 766 423	79 627 000
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	32 246 590	43 844 417
Osingonjako	-16 079 319	-13 046 765
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	16 167 271	30 797 652
Tilikauden voitto	-6 621 165	1 448 938
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>130 052 303</b>	<b>151 613 363</b>

### Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

EUR	2018	2017
Voitto edellisiltä tilikausilta	16 167 271	30 797 652
Tilikauden voitto	-6 621 165	1 448 938
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	80 766 423	79 627 000
<b>Yhteensä</b>	<b>90 312 530</b>	<b>111 873 590</b>

### Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

KPL	2018	2017
B-sarja (1 ääni/osake)	147 142 163	145 625 985

## 16. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2018	2017
Joukkovelkakirjalainat	49 748 000	29 737 500
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	0	9 989 100
Lainat rahoituslaitoksilta	0	5 488 500
Muut pitkäaikaiset velat	1 491 840	1 618 635
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>51 239 840</b>	<b>46 833 735</b>

## 17. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2018	2017
Ostovelat	537 820	335 046
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka Pohjola Pankki Oyj	4 384 866	2 310 554
Ostovelat	70 941	0
Muut velat	13 582 000	30 450 000
Korkovelat	421 078	284 800
Siirtovelat	78 846	173 204
<b>Yhteensä</b>	<b>18 537 731</b>	<b>33 218 558</b>
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	9 989 100	0
Lainat rahoituslaitoksilta	0	3 000 000
Muut velat	305 611	8 489 634
Siirtovelat	6 244 432	3 939 687
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>35 614 694</b>	<b>48 982 926</b>

## 18. Vastuositoumukset

### Muut vuokrasopimukset

EUR	2018	2017
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	47 449	57 282
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	28 562	71 515
<b>Yhteensä</b>	<b>76 011</b>	<b>128 797</b>
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	871 245	461 322
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	2 183 947	1 845 288
Yli viiden vuoden kuluttua	40 445	501 767
<b>Yhteensä</b>	<b>3 095 637</b>	<b>2 808 377</b>

### Vakuudet ja muut vastuositoumukset

EUR	2018	2017
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	30 000 000	
Pantatut arvopaperit	2 486 892	
Pantatut rahavarat	5 499 129	
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	3 797 056	3 903 056
Muut vastuositoumukset		32 119 965
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin		
Oman pääoman ehtoiset rahastot	168 967	724 777
Rahastojen rahastot	276 221	279 875
<b>Yhteensä</b>	<b>445 188</b>	<b>1 004 652</b>

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

## Helsinki, 30.1.2019

Andreas Tallberg  
Hallituksen puheenjohtaja

Mammu Kaario

Catarina Fagerholm

Eero Heliövaara

Ari Tolppanen

Joakim Frimodig  
Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, 30.1.2019

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky, KHT

# Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n (y-tunnus 0922445-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,

- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiämme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja ja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa kohdassa 7.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa

sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnonllemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

## Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

### **Tuloutus ja voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskiin liittyvä velka**

*Viittaamme konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä liitetietoihin 3 ja 26.*

CapManin liikevaihto konsernitiilinpäätöksessä oli 36,0 miljoonaa euroa ja se koostui hallinnointipalkkioista, palvelujen myynnistä, voitonjako-osuustuotoista sekä osinko- ja korkotuotoista. Tietyissä tilanteissa joudutaan palauttamaan voitonjako-osuustuottoja rahastosopimusten mukaisesti (Ns. claw-back). Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskiin liittyvän velan määrä 31.12.2018 oli 7,6 miljoonaa euroa.

Tuloutuksen ajoitukseen voi liittyä arvionvaraisuutta, koska myynti voidaan tulouttaa joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana riippuen olosuhteista ja tarjotuista palveluista. Myynnin tulouttamisen ja voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskiin liittyvän velan arviointiin liittyy johdon oletuksia ja arvioita.

*Tuloutus ja voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskiin liittyvä velka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski.*

## Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa

Tilintarkastustoimenpiteisiimme kuului muun muassa konsernin tuloutusperiaatteen arviointi sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden. Tunnistimme ja testasimme myös tuloutuksiin liittyviä kontrolleja.

Arvioimme myynnin jaksotusta analyysisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme tapahtumatason testauksilla, että tuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia. Analysoimme myös voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin laskennassa käytettyjen oletusten ja arvioiden perusteita.

Lisäksi arvioimme konsernin tuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

## Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

### **Epälikvidien sijoitusten arvostus**

*Viittaamme konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 18 ja 32.*

Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2018 oli 87,6 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Rahastojen käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonnäytteenottoohjeisiin ja IFRS sääntöihin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiryhmän kertoihin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonnäytteenotto sisältää monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta.

*Epälikvidien sijoitusten arvostus on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski.*

## Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa

Tilintarkastustoimenpiteisiimme kuului epälikvidien sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyvien kontrollien tunnistaminen ja testaaminen.

Suoritimme lisäksi tarkastustoimenpiteitä alueisiin, joihin sisältyi korkea riski tai merkittäviä arvioita. Tarkastukseen osallistui sisäinen arvostusasiantuntijamme.

Tarkastustoimenpiteemme sisälsivät:

- Käsitelmien muodostamisen pääoma- ja kiinteistöinvestointeista
- Viimeaikaisten transaktioiden ja sijoitusten hintojen läpikäynnin
- Arvostuksissa käytettyjen oletusten arvioinnin ja sen varmistamisen, että arvostukset heijastavat asianmukaisesti sijoituksiin liittyvää riskiä
- Käytettyjen oletusten vertaamisen olemassa oleviin toimintaohjeisiin ja sen toteuttamisen, että toimintaohjeita on noudatettu asianmukaisesti
- CapManin tai ulkopuolisten tahojen laatimien arvostuslaskelmien läpikäynnin
- Sen varmistamisen, että IPEV arvonnäytteenottoohjeita ja IFRS:n mukaisia arvostusmenetelmiä on noudatettu asianmukaisesti.

Lisäksi arvioimme konsernin arvostuksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnitteleme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa

tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistointimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi an-

taa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päättämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

## **Muut raportointivelvoitteet**

### ***Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot***

Tämä on ensimmäinen vuotemme CapMan Oyj:n tilintarkastajina. Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen.

### ***Muu informaatio***

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan

olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 30.1.2019

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky  
KHT

# Luettelo kirjanpitoakirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista

TASEKIRJA		SIDOTTU	
Päivä- ja pääkirja			sähköisessä muodossa
Ostoeskontra			sähköisessä muodossa
Myyntireskontra			sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	tositelaji	1-3	sähköisessä muodossa ja paperitositteena
Myyntilaskut	tositelaji	4	sähköisessä muodossa
Ostolaskut	tositelaji	6	sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	tositelaji	9	sähköisessä muodossa ja paperitositteena

Sähköisessä muodossa kirjanpitoaineisto on tallennettuna yhtiön palvelimella ja nauhalla. Kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön toimitiloissa.