



Vuosi- kertomus 2018

CapMan

Sisällysluettelo

CapMan tänään	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
CapManin liiketoimintamalli	6
Vuoden 2018 päätapahtumat	7
Private Equity: Growth	9
Private Equity: Buyout	11
Real Estate	13
Infra	15
Palvelut: CaPS	17
CapManin yhteiskunnallinen jalanjälki	19
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2018	21
Hallitus	28
Johtoryhmä	30

Hallituksen toimintakertomus 2018.....	33
Tunnusluvut	39
Tunnuslukujen laskentakaavat.....	44
Tilinpäätös	45
Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS).....	46
Konsernitase (IFRS)	47
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)	48
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS).....	49
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	50
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

CapMan tänään

CapMan on johtava pohjoismainen aktiivista arvонуontityötä tekevä pääomasijoittaja. Tarjoamme laajan kirjon sijoitus- tuotteita ja palveluita. Olemme kehittäneet satoja yhtiöitä ja kiinteistöjä ja luoneet merkittävää arvoa viimeiset 30 vuotta yhtenä pääomasijoitusalan edelläkävijöistä Pohjoismaissa. Palveluksessamme on 120 pääomasijoittamisen ammattilaista ja hallinnoimme yhteensä yli 3 miljardin euron pääomia. Tavoitteenamme on tarjota houkuttelevia tuottoja ja innovatiivisia ratkaisuja sijoittajille. Toimimme laajasti listaamattomalla markkinalla paikallisesti erikoistuneiden tiimien kautta. Nykyiset sijoitusalueemme kattavat kohdeyhtiösijoittamisen, kiinteistösijoittamisen ja infrastruktuurisijoittamisen. Palveluliiketoimintaamme kuuluvat hankinta- ja ostopoiminnan, varainhankinnan sekä rahastojen hallinnoinnin palvelut.

CapManin osake tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden osallistua listaamattomien yritysten, kiinteistöjen ja infrastruktuuri-kohteiden arvonnousuun ja kehitykseen. Pääomasijoittaminen ja vaihtoehtoiset sijoitukset kiinnostavat laajasti ja CapManin osake on likvidi tapa sijoittaa pääomasijoitusstrategioihin.

Lue lisää: www.capman.com/fi

Perustettu
1989

Yli
200
sijoittajaa
asiakkaana

Henkilöstöä
120

Toimintaa
6
maassa

Hallinnoitavat
pääomat yli
3,0
mrd €

Yli
110
kohdeyhtiötä,
kiinteistöä ja
infrakohdetta

30 vuotta arvon rakentamista CapMan on monipuolinen listaamattoman kentän asiantuntija



CapManin liiketoiminta on jatkanut kasvuaan ja monipuolistunut entisestään kuluneen vuoden aikana. Palkkiotuotot kasvoivat yli 20 prosenttia ja palkkiotuotoihin perustuva kannattavuus kasvoi yli 100 prosenttia. Jatkoimme CapManin uudistamista ja vuosi oli erittäin tapahtumarikas. Rakennamme CapManista johtavaa pohjoismaista asiantuntijaa listaamattomaan markkinaan sijoittaville.

Palkkiotuottojen positiivinen kehitys kertoo siitä, että CapMan on saattanut maaliin viimeaikaisia kasvuhankkeitaan. 18 kuukauden aikana olemme perustaneet kasvurahaston, kaksi uutta kiinteistörahastoa ja uuden infrastruktuurirahaston. Lisäksi olemme sopineet useasta mandaatista. Olemme vuoden aikana kerryttäneet yhteensä yli 500 miljoonaa euroa uutta hallinnoitavaa pääomaa sekä kasvattaneet palveluliiketoimintaamme. Viime vuoden aikana olemme toteuttaneet 20 uutta sijoitusta ja 15 irtautumista, ja usean rahastomme tuotto on luokkansa parhaimmista.

Kysyntä pääomasijoittamista kohtaan kasvaa

Toimintamme monipuolistuminen on vastaus kasvavaan kysyntään pääomasijoittamista kohtaan. Asiakkaamme haluavat kasvattaa allokaatioitaan pääomasijoitukseen, jotka pitävät sisällään paitsi kohdeyhtiösijoitukset myös sijoitukset kiinteistöihin ja infrastruktuuriin. Samalla markkinoilla on runsaasti sijoittajaryhmiä, joiden sijoitusmahdollisuudet pääomasijoitusluokkaan ovat perinteisesti olleet rajalliset. Laajen-

tamalla tuoteperhettämme muun muassa likvidimpiin tuotteisiin voimme palvella uusia sijoittajaryhmiä paremmin.

Infrastruktuurista uusi tukijalka

Panostukset infrastruktuurisijoittamiseen ovat esimerkkinä kehityksestämme uusilla liiketoiminta-alueilla. Vuoden 2018 aikana Infra-tiimi kasvoi uusilla sijoitusammattilaisilla, teki ensimmäiset sijoituksensa ja perusti rahaston, johon on tässä vaiheessa kerätty jo yli 140 miljoonaa euroa. Pohjoismaiseen energia-, liikenne- ja telekommunikaatioinfrastruktuuriin sijoittava rahasto on herättänyt suurta kiinnostusta, mistä syystä ensimmäinen varainhankintakierros toteutettiin nopeasti. Pohjoismainen infrastruktuuri kiinnostaa myös maailmanlaajuisesti, ja uskomme, että sijoittajakunta laajenee kuluvan vuoden aikana. Esimerkkinä tiimin nauttimasta luottamuksesta kansainvälisten sijoittajien keskuudessa on mandaatti suurilta korealaisilta sijoittajilta, jonka pohjalta sijoitimme merkittävään ruotsalaiseen tuulivoimapuistoon.

Kiinteistösijoittaminen on monipuolistunut

CapManilla on yksi suurimmista kiinteistö-sijoitustiimeistä Pohjoismaissa ja sen avulla voimme palvella sijoittajia laajasti. Olemme viimeisen vuoden aikana jatkaneet monipuolisten kiinteistöstrategioiden kehittämistä. Lähinnä pohjoismaisiin toimisto-, liike- ja

asuntokiinteistöihin sijoittavat Nordic Real Estate I ja II -rahastot toteuttavat molemmat lisäarvostrategiaa.

Toinen esimerkki monipuolisesta lähestymistavastamme on vuodesta 2016 jatkunut yhteistyö Saksan suurimman eläkevakuutusyhtiön BVK:n kanssa. Saimme loppuvuodesta 2018 BVK:lta laajennetun mandaatin sijoittaa asuntokiinteistöihin Pohjoismaissa.

Myös muut kiinteistösijoitusstrategiat ovat kehittyneet hyvin. Pohjoismaisiin tuotto-kohteisiin sijoittava erikoissijoitusrahasto Nordic Property Income kasvoi ja teki uusia sijoituksia Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Hyvää kassavirtaa tuottavan hotellirahaston salkussa on uusia ja pidennettyjä vuokrasopimuksia.

Vilkas yrityskauppavuosi näkyy Growth- ja Buyout-rahastoissa

Myös kohdeyhtiöihin sijoittavien rahastojen vuosi on ollut tapahtumarikas. Growth-rahasto toteutti ensimmäisen irtautumisensa myymällä Salesforce-ratkaisuja toteuttavan Fluidon kansainväliselle teknologia-yhtiölle. Irtautuminen oli erittäin onnistunut kaikille rahaston sijoittajille, mukaan lukien CapManille, jonka osuus Growth-rahastosta on noin 30 prosenttia. Rahasto teki lisäksi kolme uutta sijoitusta suomalaisiin kasvu-yrityksiin. Buyout-rahastomme puolestaan hyödynsivät alkuvuoden suotuisaa kehitystä pääomamarkkinoilla ja irtautuivat menes-

”Palkkiotuottojen positiivinen kehitys kertoo siitä, että

CapMan on saattanut maaliin kasvu-hankkeitaan.”

tyksellä useasta kohteesta. Uusin, vuonna 2012 perustettu Buyout X -rahasto on tähän mennessä irtautunut jo neljästä rahaston alun perin 11 kohdeyrityksestä.

Palveluliiketoiminta kasvaa

Palveluliiketoiminta kasvoi suunnitelmien mukaisesti vuoden aikana. Hankintapalvelu CaPS:in jalanjälki kasvoi sekä Suomessa että Ruotsissa suurempien hankintavolyymien ja uusien jäsenyritysten seurauksena ja Scala Fund Advisoryn saamat toimeksiannot kansainvälisten pääomarahastojen varainhankinnassa tuottivat onnistumispalkkioita. Jatkamme palvelujen kasvattamista lähivuosina.

Osakemarkkinoiden myllerrys painoi kaupankäyntisalkkua

Ydinliiketoimintamme hyvästä kehityksestä huolimatta osakekohtainen tuloksemme jäi viimevuotisesta. Se johtui pääosin pääoma-

markkinoilla lisääntyneestä epävarmuudesta erityisesti vuoden viimeisinä kuukausina, mikä vaikutti negatiivisesti kaupankäyntisalkkumme arvoon. Olemme myyneet osakeomistustamme kokonaisuudessaan n. 35 miljoonalla eurolla vuoden aikana. Pitkäaikainen tavoitteemme on pitää noin 80 prosenttia sijoitetusta varallisuudestamme pääomasijoituksissa.

30 vuotta arvon rakentamista

CapMan täyttää 30 vuotta vuonna 2019. Kun aloitimme toimintamme vuonna 1989, maailma oli suljetumpi ja lineaarisempi. Tänäpäivä rahastojemme sijoittajat, sijoituskohteiden ostajat ja salkussa olevien kohdeyhtiöiden omat asiakkaat ovat kansainvälisiä. Yksittäisellä sijoituspäätöksellä saattaa vastaavasti olla kauaskantoisia vaikutuksia. Tämä tarkoittaa, että arvojen merkitys toiminnan perustana korostuu. Toimimme aktiivisena omistajana, joka on sitoutunut jatkuvaan yrittäjähenkiseen kehittämiseen sekä kasvuun ja jota ohjaa korkea moraali. Rakennamme yhdessä arvoa omistajillemme, asiakkaillemme, kohdeyhtiöillemme ja niiden sidosryhmille, kiinteistöjemme vuokralaisille ja yhteiskunnalle kokonaisuudessaan.

Joakim Frimodig
toimitusjohtaja

CapManin liiketoimintamalli

CapMan



Vuoden 2018 päätapahtumat

CapMan perusti ensimmäisen Infra-rahastonsa ja toteutti sijoituksia

CapMan Infra perusti ensimmäisen pohjoismaisiin infrastruktuurikohteisiin sijoittavan rahastonsa. Rahastoon on kerätty jo yli 140 miljoonaa euroa laajalta sijoittajakunnalta. CapMan on myös itse merkittävä sijoittaja rahastossa. Infra-tiimi toteutti vuoden 2018 aikana myös mandaattipohjaisia sijoituksia, joista ensimmäinen oli 70 miljoonan euron suuruinen suomalaiskonsortion tekemä sijoitus sähköverkko- ja kaukolämpöyhtiö Eleniaan. Tiimi sai lisäksi mandaatin merkittävilta korealaisilta sijoittajilta sijoittaa ruotsalaiseen tuulivoimapuistoon. Sijoitus toteutettiin vuoden 2019 tammikuussa.

BVK-mandaatille jatkoa

Omien rahastojensa sijoitustoiminnan ohessa CapMan Real Estate on jatkanut menestyksestä yhteistyötä saksalaisen eläkesijoittajan Bayerische Versogungskammerin kanssa. Laajan mandaattinsa pohjalta CapMan toimii BVK:n rahaston neuvonantajana ja hallinnoi sijoituskohteita pohjoismaissa. Vuoden 2018 lopussa CapMan toteutti merkittävän asuinkiinteistökaupan Suomessa, joka kaksinkertaisti CapManin BVK:lta saaman mandaatin 820 miljoonaan euroon.

PALKKIOTUOTTOJEN
KASVU

22 %

CapMan Growth -rahastolta erittäin onnistunut ensimmäinen irtautuminen

Vuonna 2017 perustettu CapMan Growth -rahasto myi syyskuussa osuutensa pohjoismaiden johtavasta Salesforce-partnerista Fluidosta globaalille teknologiayritykselle Infosysille. Kauppa palautti sijoittajien pääoman noin viisinkertaisena. Yhdessä yhtiön perustajien, johdon ja henkilöstön kanssa Growth-tiimi onnistui voimakkaan kotimaisen kasvun ja kansainvälistymisen ansiosta kasvattamaan liikevaihdon lähes viisinkertaiseksi omistuksensa aikana.



PALKKIOTUOTTOIHIN PERUSTUVAN
KANNATTAVUUDEN* KASVU

108 %

* Palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus sisältää Hallinnointiliiketoiminnan ja Palveluliiketoiminnan liikevoiton ilman voitonjako-osuustuottoja ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Kiinteistösijoittamisessa vilkas vuosi

Real Estate on jatkanut pohjoismaista kiinteistösijoitustoimintaansa kolmen eri strategian alla. Rahastot ovat tehneet yhteensä yhdeksän uutta sijoitusta ja irtautuneet yhdeksästä kohteesta. Uusin, vuonna 2017 perustettu CapMan Nordic Real Estate II -rahasto on jo lähes 70 prosenttia täyteen sijoitettu ja aikaisemman CapMan Real Estate I -rahaston arvonekehitystyö on jatkunut hyvänä vuoden 2018 aikana. Tuoteperheen uusiin tulokas Erikoissijoitusrahasto CapMan Nordic Property Income on kasvanut vuoden aikana uusien merkintöjen myötä. Rahasto on toteuttanut useita sijoituksia Pohjoismaissa strategiansa mukaisesti. Hotellirahasto on tiivistänyt yhteistyötä vuokralaistensa kanssa ja solminut uusia vuokrasopimuksia. Kohteiden vuokra-aikoja pidennettiin 19 vuoteen ja salkun koostumusta tehostettiin irtautumisten myötä.

OSAKKEENOMISTAJIEN LUKUMÄÄRÄ
16 000 (2017)

18 000

CapMan Buyout vei Harvian pörssiin

CapMan Buyoutin kohdeyritys Harvia listautui Helsingin pörssiin maaliskuussa. Buyout-rahastot ovat vuoden aikana myyneet yhteensä viisi kohdetta ja arvonkehitystyö uusimmassa Buyout X -rahastossa etenee suunnitelman mukaisesti. Rahasto on palauttanut sijoittajille jo 80 prosenttia sijoitetusta pääomasta.

Palveluliiketoiminta kasvaa

Sekä hankintapalvelu CaPS että varainhankinnan konsultointipalvelu Scala ovat kasvaneet merkittävästi vuoden 2018 aikana. Scala on vuoden aikana toteuttanut useita toimeksiantoja ja vakiinnuttanut asemansa sekä kotimaisen että kansainvälisen asiakaskunnan keskuudessa. CaPS on puolestaan jatkanut toimintansa laajentamista kasvattamalla jäsenverkostoaan, lisäämällä uusia hankintakategorioita sekä kasvattamalla toimintaansa Ruotsissa.

CapMan muutti lisäksi segmenttiraportointiaan maaliskuussa 2018 huomioiden palveluliiketoiminnan kasvavan merkityksen ja raportoi nykyään palveluliiketoiminnan tuotot erillisenä segmenttinä.



Uusi osinkopolitiikka ja päivitetty taloudelliset tavoitteet

CapMan uudisti osinkopolitiikkaansa elokuussa ja päivitti samalla yhtiön pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita. CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Lisäksi oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Tavoite omavaraisuusasteelle on yli 60 prosenttia.



CapMan keskittää omia sijoituksiaan pääomasijoituksiin

CapMan allokoi strategiansa mukaisesti omasta taseestaan tehtyjä sijoituksiaan entistä enemmän pääomasijoituksiin, pääasiassa omiin rahastoihin. Vuoden 2018 lopussa 49 prosenttia sijoitetusta pääomasta oli pääomasijoitusluokassa. Tavoitteena on, että pääomasijoitusten osuus on 80 prosenttia.

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN
113 (2017) → 117

OSINKOEHDOTUS VUODELLE 2018
0,11 € (2017) →

0,12 €

PRIVATE EQUITY: GROWTH

Joustavaa vähemmistö-sijoittamista

Growthin viisihenkinen tiimi on lyhyessä ajassa tehnyt kasvuyrityksiin sijoittavasta rahastosta keskeisen osan CapManin tuoteportfoliota ja sijoitustoiminnan tuottoa.

Kasvusijoittamisen ja Growthin tarina alkoi siitä, kun Norvestian yrityskaupan yhteydessä CapManiin siirtyi kasvusijoitustoimintaa. Vuoden 2018 alussa toiminta sai jatkoa uuden 86 miljoonan euron kasvurahaston perustamisen myötä, jonka vähemmistö-sijoitukset listaamattomiin yrityksiin ovat tuottaneet erinomaista tulosta: 2018 koko salkun arvo on noussut yli 27 prosenttia. Kasvuyritysten kehityksessä erityisen ilahduttavaa on se, että kaikki Growthin sijoituskohteet ovat menestyneet.

Growthin strategiaa testattiin onnistuneen Fluidosta irtautumisen yhteydessä. Fluidon menestystä siivittivät Salesforce -teknologian kasvun lisäksi nopeasti saavutettu pohjoismainen markkinajohtajuus sekä erinomainen yritysjohto. Irtautuminen palautti sijoittajille alkuperäisen pääoman noin viisinkertaisena.

Sijoituspäällikkö Anna Tynkkynen ja analyytikko Robin Tallberg osallistuvat kohteiden arvonluontityöhön.

Kasvusijoittaminen venture- ja buyout-kentän välimaastossa

Kasvusijoittamisen kohteena ovat yritykset, jotka ovat jo ohittaneet riskialttiimman start-up-vaiheen ja jotka tarvitsevat seuraavan kasvuvaiheen toteuttamiseksi pääomaa ja osaavaa kumppanuutta.

– Näin syntyy voimakasta kasvua ja osaamista, joka hyödyttää koko yhteiskuntaa: yhdeksän kohdeyhtiötämme ovat rekrytoineet yli 4 000 työntekijää viimeisen viiden vuoden aikana, kertoo Growthin managing partner Juha Mikkola.

Growth-rahaston kohdeyhtiöt edustavat suomalaisen kasvuyrittäjyyden parhaimmistoa. Viime vuoden aikana rahasto on tehnyt kolme uutta sijoitusta: kyberturvalli-

suusalan Arctic Securityyn, täyden palvelun konetalo RealMachineryyn ja Euroopan johtavaan HubSpot-palvelutarjoajaan Avidlyyn. Lisäksi Growth -rahasto teki merkittävän jatkosijoituksen ohjelmistorobottiikkaa ja tekoälyratkaisuja kehittävään Digital Workforceen.

Toisin kuin venture -sijoittajat, Growth ei ota sijoittaessaan teknologiariskiä, vaan sijoittaa jo testattuihin ja asiakasryhmänsä löytäneisiin tuotteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jo merkittävää liikevaihtoa. Vaikka Growth on vähemmistö-sijoittaja, isojakin sijoituksia voidaan tehdä: suurin yksittäinen sijoitus on 15 miljoonaa euroa ja pienin 2 miljoonaa euroa. Summat yleensä kasvavat, jos sijoituksen lisäksi Growth ostaa osakkeita nykyisiltä omistajilta.

CapMan Growth -rahasto sijoitti suomalaiseseen kyberturvallisuusyritys Arctic Securityyn tavoitteenaan toiminnan nopea kansainvälinen kasvu.



Juha jatkaa: – Kohdeyritystemme liikevaihto vaihtelee melko paljon, ja tällä hetkellä suurin tekee yli 120 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja pienin alle 5 miljoonaa euroa. Yhteistä kaikille on kuitenkin halu kasvaa nopeasti myös jatkossa.

Keskiössä kasvu, yhteistyö ja kulttuuri

Growthin menestysresepti on monipuolinen, mutta pääraaka-aineita on kolme: kasvu, yhteistyö ja kulttuuri. Näistä keskeisin on kasvu, ja sijoituskohteita arvioitaessa yhtiön kasvumahdollisuudet ja -halukkuus ovatkin avainasemassa. Yrityksen tulee toimia riittävän suurilla markkinoilla, jotta sillä on mahdollisuus kehittää palvelujaan ja ratkaisujaan sekä kotimarkkinoillaan että usein myös kansainvälisesti. Kasvustrategiaa voidaan toteuttaa joko orgaanisesti tai yritysostoin. Toimiala tai yrityksen koko ei yksin ole ratkaiseva tekijä, vaan tärkeämpää on se, pystyykö tiimi yhdessä yrittäjien kanssa rakentamaan yhtiöstä oman alansa johtavaa toimijaa, eli category leading -yritystä.

Toisena tärkeänä kokonaisuutena on yhteistyö. Kaikki sijoittajat toimivat hiukan eri tavalla, ja samalla kun yritys arvioi sijoittajia, Growth arvioi yritysjohtoa ja heidän osaamistaan. Growthin analyysin tukena on sijoittajakunnan ja muun verkoston laaja kokemus, johon kuuluu menestyneitä yrittäjiä ja sijoitusammattilaisia, joilla on näyttöä vastaavien, kasvuvaiheessa olevien yritysten kehittämisenestä. Growth on aktiivinen vähem-

mistöomistaja ja osallistuu hallitustyöhön, mutta tärkein lisäarvo rakennetaan kokousten välillä.

Juha avaa: – Olemme koko tiimin ja verkostomme osalta valmiita panostamaan koko osaamisemme taataksemme yhtiön menestyksen, vaikka jätämme kuitenkin päätäntävällän aina yrittäjälle.

Kolmas ainesosa on kulttuuri, joka pitää sisällään sekä sijoituskohteina olevien yritysten, sijoitustiimin että rahastosijoittajien arvot ja toimintatavat. Hyvä yrityskulttuuri on valtava voimavara, jonka avulla organisaatio saadaan toimimaan yhteisten tavoitteiden mukaisesti. Sijoituksia valitessaan Growth keskittyy erityisesti kohdeyrityksen tiimin analysoimiseen, sillä hyvä tiimi rakentaa toimivan yrityksen. Kasvua ja kehitystä tukeva kulttuuri luodaan yrityksen sisällä, ja tässä prosessissa yrittäjän rooli on tärkeä.

– Jos tiimi on oikein valittu, on helppo luottaa yrittäjän näkemykseen ja vaistoon, kertoo Juha.

Samankaltaisista rakennuspalikoista huolimatta jokainen kasvuyritys on ainutlaatuinen. Siksi joustavuus on tärkeää sijoitusvaihtoehtoja arvioidessa. Uusien osakkeiden ostaminen, nykyisten omistajien hallussa olevien osakkeiden ostaminen tai näiden kahden lähestymistavan yhdistäminen tarpeen mukaan mahdollistavat yrittäjälle osittaisen irtautumisen ja jo luodun arvon realisoinnin. Samalla tarjoutuu mahdollisuus aloittaa yhtiön seuraava kasvuvaihe yhdessä vahvan kumppanin kanssa.



CapMan Buyoutin kohdeyhtiö Harvia listautui Helsingin pörssiin maaliskuussa 2018. Anti ylimerkittiin.

PRIVATE EQUITY: BUYOUT

Määräysvalta- sijoittamisen konkari

Vuosi 2018 on ollut menestyksekkäs Buyoutille, jonka uudistuneessa tiimissä rautainen kokemus kohtaa uuden sukupolven.

CapMan tunnetaan parhaiten määräysvaltasijoituksista eli buyouteista, joita yritys on toteuttanut Pohjoismaissa jo 30 vuoden ajan. Viimeisen vuoden aikana buyout-sijoituksiin keskittynyt tiimi on sukupolvenvaihdoksen myötä sekä uudistanut profiiliaan voimakkaasti että kehittänyt osaamistaan sisäisesti. Vanhat tekijät ovat antaneet tilaa uusille kyvyille ja tiimin sisältä on kasvanut uusia partnereita, joiden osaaminen johtaa uusiin pelinavauksiin määräysvaltasijoittamisen kentällä.

Laaja kokemus yhdistettynä uuteen johtajuuteen näkyy tiimin kokoonpanon lisäksi Buyoutin tavassa toteuttaa arvonluontityötä kohdeyhtiöissä. Toista vuotta vetovastuussa oleva managing partner Pia Käll kertoo: – *Painopiste on siirtynyt transaktioista kohti arvonluontia, jossa kohdeyhtiöiden strategian kehittäminen ja sen implementointi on keskeisessä asemassa. Keskitymme entistä vahvemmin operatiiviseen osaamiseen ja tiimissä yhdistyy kokemus monelta eri sektorilta.*

”Painopiste on siirtynyt transaktioista kohti arvonluontia.”

Uudistuminen näkyy vahvasti myös kohdeyhtiöiden tuloksissa. Viime vuoden aikana uusimman Buyout -rahaston kohdeyhtiöiden liikevaihto on kasvanut 21 prosenttia ja myyntikate parantunut yli 15 prosenttia. Rahastosta toteutuneet irtautumiset ovat palauttaneet pääoman sijoittajille yli kaksinkertaisena ja sijoitusten vuosituotto on ollut 27 prosenttia.

Menestyksen avaimena vahva yrityskulttuuri

Yrityskulttuurin merkitys kohdeyhtiön toimintaan on korostunut vuosien varrella. Menestyksekkään kulttuurin rakentanut yritys keskittyy asiakkaisiinsa ja myyntiin, toimii vahvalla yrittäjähengellä ja on suorituskeskeinen. Tämä näkyy paitsi kohdeyhtiöiden valintaprosessissa myös kulttuurin aktiivisena kehittämisenä sijoitusaikana. Erinomaisen esimerkin vahvasta yrityskulttuurista tarjoaa Buyoutin kohdeyhtiö Forenom, joka

tarjoaa kalustettuja asuntoja Pohjoismaissa. Forenomin positiivinen ja proaktiivisesti asiakaslähtöinen toiminta ruokkii myös yhtiön tulosta.

Uuden sukupolven johtajat näkevät yrityskulttuurin keskeisenä arvonluonnin ajurina ja osaavat myös mitata sen vaikutusta. Buyoutin tiimi on analysoinut kulttuurin merkitystä kohdeyritystensä arvonluontiin, ja vaikutus on ollut merkittävä: viimeisimmässä 30 sijoituksessa menestysekäs kulttuuri yhdistettynä käyttökatteen tasaiseen vuosikasvuun kasvatti bruttotuottoja 55 prosentilla verrattuna kaikkiin sijoituksiin. Sen sijaan sijoitukset, joissa käyttökate kasvoi tasaisesti mutta strategiaa tukeva, vahva kulttuuri puuttui, päätyivät keskimääräistä alempiin tuottoihin.

Pohjoismaista hyvinvointia luomassa

Sijoitukset kohdeyrityksiin ovat samalla sijoituksia yhteiskunnan kasvuun ja työpaikoihin, sillä viimeisen kymmenen vuoden aikana jokainen miljoonan euron sijoitus Buyoutin rahastoon on johtanut kymmenen täysipäiväisen työpaikan luomiseen.

Buyoutin tiimi toimii paikallisesti sekä Helsingissä että Tukholmassa, mikä tarkoittaa sitä, että se voi hyödyntää paikallisia verkostojansa sekä sijoituskohteiden kartoituksessa, yrityskaupoissa ja avainhenkilöiden rekrytoinneissa. Lisäksi pohjoismainen verkosto auttaa kohdeyrityksiä kansainvälistymisessä.

– *Pohjoismaisuus on tärkeä osa identiteettiämme, mutta myös selkeä erottautumistekijä,* Pia toteaa.

Buyout auttaa kansainvälistymisessä

Vuoden 2018 aikana Buyoutin hallinnoimat rahastot irtautuivat viidestä kohdeyhtiöstä. Eniten huomiota saanut transaktio oli suomalaisen sauna- ja spa-yhtiö Harvian listaaminen pörssiin. Harvia on kotimaisena kasvutarinana erinomainen esimerkki siitä, miten Buyout-tiimi auttaa toiminnan kansainvälistymisessä. Sauna kuuluu Suomessa sekä arkeen että juhlaan, mutta myös kansainvälistä kiinnostusta riittää.

Maailmalla saunan ympärille rakennettaville hyvinvointituotteille ja -konsepteille on paljon kysyntää, ja Harvia on pääomasijoittajan mahdollistamien kasvupanostusten myötä voinut vastata tähän kysyntään.

Muita irtautumisia olivat teknisiä pakkauskasvun materiaaleja ja laminaatteja valmistava Walki, viestintä- ja mainostoimistojen pohjoismainen keskittymä The North Alliance, pohjoismainen ICT-palvelujen tuottaja InfoCare ja hitsaus-, teräs- ja valimoteollisuuden asiakkaita palveleva MPT.

Tuleva vuosi näyttää lupaavalta, sillä Buyoutin ydintiimi on nyt kasassa, kymmenen rahaston salkku on hyvässä arvonkehityksen ja irtautumisvaiheessa ja tiimin fokus on selkeä.



CapMan Buyoutin hallinnoimat rahastot irtautuivat yhteensä viidestä kohteesta vuoden 2018 aikana. Yksi niistä oli The North Alliance, pohjoismainen suunnittelun, viestinnän ja teknologian palvelujen keskittymä.



CapMan Real Estate on aktiivinen sijoittaja Pohjoismaissa. Kohteita on muun muassa Kööpenhaminassa.

REAL ESTATE

Arvonluontia kiinteistö- sijoitusten aktiivisella hallinnoinnilla

Pohjoismaissa toimivan Real Estaten menestys perustuu paikallisten tiimien markkinatuntemukseen ja osaamiseen. Yrittäjähenkinen ja avoimelle keskustelulle perustuva toimintakulttuuri luo vahvan pohjan pitkäjänteisessä sijoitustoiminnassa menestymiselle.

Real Estate on aktiivinen kiinteistöjen omistaja, joka luo arvoa kohteiden aktiivisella hallinnoinnilla, kuten kiinteistöjen käyttötarkoituksen muuntamisella, kulu- ja pääomarakenteen optimoinnilla sekä niiden kehittämisellä että vuokrauksella.

Heterogeenisessä ja syklisessä kiinteistömarkkinassa menestyminen vaatii sijoittajalta paikallisen markkinan vahvaa tuntemusta. Paikallinen markkinaosaaminen, kuten segmentti-kohtaisen arvonkehityksen kannalta keskeisten ominaisuuksien tunnistaminen, mahdollistaa realististen investointioletusten ja tavoitteiden asettamisen kohteille ennen niiden hankintaa. Real Estatella on toimistot sen päämarkkina-alueilla Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa.



CapMan Infra toteutti mandaattipohjaisen sijoituksen ruotsalaiseen tuulivoimapaistoon.

INFRA

Vastuullinen pohjoismaisten infrastruktuuri-kohteiden omistaja

2018 oli merkittävä vuosi CapManin uusimman sijoitusalueen, Infran, toiminnan kannalta. Infraan koottiin ydintiimi, toteutettiin ensimmäiset sijoitukset ja perustettiin ensimmäinen infrastruktuurirahasto.

Infra sijoittaa energia-, liikenne- ja telekommunikaatioinfrastruktuuriin Pohjoismaissa. Keskeisiä hankkeita ovat esimerkiksi energiantuotanto ja jakelu, mukaan lukien lämmön- ja sähkönjakeluverkostot ja tuotantolaitokset. CapManin johtoryhmän uusin jäsen, Infran managing partner Ville Poukka avaa: – *Sijoituskohteitamme yhdistää raskas kiinteä omaisuus, vakaa kassavirta ja monopoliset ominaisuudet. Tämä tarkoittaa, että niiden liiketoiminta kattaa tietyn maantieteellisen alueen tai että asiakassuhteet liittyvät pitkäaikaisiin sopimuksiin, toimilupiin tai lainsäädäntöön. Tähän mennessä olemme sijoittaneet sähkönsiirto- ja kaukolämpöliiketoimintaan Suomessa ja tuulivoimapaistoon Ruotsissa.*



Menestyksensä hankintapalvelun takana on oikein rakennettu ja kunnianhimoinen tiimi.

PALVELUT: CAPS

Hankinta palvelukonseptina

Ydinliiketoiminnan ulkopuolella olevien tuotteiden ja palvelujen hankinta on monessa yrityksessä välttämätön paha, ja se hoidetaan organisaatioissa muun strategisesti keskeisemmän toiminnan ohessa ilman suurempaa intohimoa tai päämäärää. Samaan haasteeseen törmättiin myös CapManin salkussa olevissa kohdeyhtiöissä. Mutta mitä tapahtuu, jos tehokas ja määrätietoinen hankinta onkin palvelu?

Tähän oivallukseen kiteytyy CapManin hankintarengaspalvelu CaPS:n (CapMan Procurement Services) toiminta-ajatus. CaPS:n perustaja Maximilian Marschan huomasi vajeen monen yrityksen toiminnassa ja alkoi kehittää hankinnan ympärille rakentuva palvelukonseptia. Maximilian on alusta asti painottanut lisäarvoa tuottavan palvelun merkitystä: – *Jäsenet, meidän asiakkaamme, ovat konseptin keskiössä. Kyse ei ole pelkästään hintaetujen saavuttamisesta, vaan koko hankintaprosessin helpottamisesta ja tehostamisesta.*

Käytännössä CaPS keskittää jäsenyritystensä epäsuorat – esimerkiksi IT-työkalut, kuljetuksen ja matkustuksen – hankinnat ja kilpailuttaa ne. Kilpailutuksen päätteeksi CaPS valitsee yhdessä

jäsentensä kanssa toimittajan jokaisesta kategoriasta palvelemaan koko jäsenistöä. Tunnistettuja epäsuorien hankintojen osa-alueita on yli 90, ja kilpailutettuja kategorioita on Suomessa 82 ja Ruotsissa 53. Suuri volyyymi synnyttää hinnoittelu- ja toimitusehtoetuja, jotka muuten olisivat yksittäisen yrityksen ulottumattomissa. Toimittajakumppaneille verkosto puolestaan tuo uusia asiakkaita ja mahdollisuuden tarjota tuote- ja palvelukokonaisuuksia laajemmalle asiakaskunnalle suljetussa ja turvatussa ympäristössä.

CaPS ja sen ympärille rakentuva kokonaisuus on kasvanut nopeasti viime vuosien aikana, ja jäsenyrityksiä oli vuoden lopussa Suomessa 80 ja Ruotsissa 51. Hankintavolyymit kasvoivat 22 prosenttia vuonna 2018 yhteensä 180 miljoonaa euroon. Luku on vakuuttava, sillä liiketoiminta rakennettiin tyhjästä yhdeksän vuotta sitten. Hyvän kotimaisen kasvun lisäksi CaPS on tehnyt merkittäviä kasvupanostuksia Ruotsiin kuluneen vuoden aikana. Ruotsin markkina luo edelleen paljon mahdollisuuksia, ja harkinnassa on myös onnistuneen konseptin jalkauttaminen mm. muihin Pohjoismaihin.

Kilpailuvalttina laaja palvelukokonaisuus

CaPS:in liittyvä yritys saa mittavien säästöjen lisäksi työkalupakin sopimusten kokonaisvaltaiseen hallintaan ja säästöjen seurantaan sekä henkilöstöetuhjelman työntekijöiden hyvinvoinnin kehittämiseen. Jokainen CaPS:n jäsenyritys saa kaikki käytössä olevat

sopimukset hintoineen ja toimitusehtoineen. Palvelussa on myös kooste mahdollisista säästöistä, jotka yritys voi saavuttaa ottamalla uusia sopimuksia käyttöön. CaPS on panostanut paljon digitaalisen raportointityökalun kehittämiseen, jotta se palvelisi jäsenkuntaa ja toimittajia mahdollisimman monipuolisesti ja helppokäyttöisesti.

Verkostoituminen ja parhaiden käytäntöjen kehittäminen ja kuulumisten vaihtaminen on tärkeä osa kokonaisuutta. Jäsenet tapaavat toisiaan CaPS:n järjestämissä tilaisuuksissa, Maximilian korostaakin verkostossa piilevää voimaa: – *Samalla kun yhdistämme jäsenyritysten hankintoja, voimme myös hyödyntää verkostoa hyvän tekemiseen. Olemme viidettä peräkkäistä vuotta yhdessä verkostomme kanssa keränneet varoja syrjäytymisvaarassa oleville lapsille ja nuorille Tukikummit-säätiön kautta. CaPS:n kautta lahjoituksia on saatu yhteensä lähes 600 000 euroa! Vuoden 2018 keräyksen loppusumma ylitti 110 000 euroa ja siihen osallistui yhteensä 75 verkostoomme kuuluvaa yritystä.*

Vastuu ympäristöstä

Suurien hankintavolyymien ansiosta CaPS tuo jäsenille ratkaisuja, joiden avulla yritykset voivat vähentää ympäristökuormitustaan. Uutena hankkeena CaPS on alkanut kartoittaa ja raportoida toimittajie hiilidioksidipäästöjä. Tähän mennessä tietoa on kerätty jo noin 20 toimittajalta, ja jäsenyritykset suhtautuvat läpinäkyvään tiedonsaantiin erittäin myönteisesti.

Maximilian näkee raportoinnin aloittamisen vasta alkusoihtona: – *Tavoitteenamme on toimittaa hiilidioksidijalanjäljen seurantaan ja laskentaan tarvittavat työkalut toimittajillemme, seurata heidän päästöjen kehitystä palveluna jäsenyrityksillemme, ja jatkossa hyödyntää toimittajien tuottamaa dataa osana hankintakriteerejä. Kysynnän kautta voimme yhdessä kannustaa kumppaneitamme kohti vähäpäästöisempiä ja ympäristöystävällisempiä ratkaisuja.*

CaPS luottaa tiimityöhön

Nopealiikkeisessä palveluliiketoiminnassa menestys on onnistuneesti rakennetun tiimin ansiota. CaPS:ssa puhutaan sisäisesti oikeasta henkisestä asenteesta, mikä tarkoittaa sitä, että asiat tehdään aina sekä asiakkaan että toimittajan näkökulmasta ja niin, että palvelu on mahdollisimman nopeaa ja kokonaisvaltaista. Asiakastytyväisyyskyselyt puhuvat puolestaan, ja CaPS:n

toiminta saa jatkuvasti yli 9 pistettä 10-osaisella asteikolla.

Kovakuntoisen tiimin jäsenillä on kaikilla tausta kilpaurheilussa. Porukan tahti on kova ja voitot syntyvät asiakkaiden sekä toimittajien auttamisen kautta.

Yhteinen arvomaailma johtaa myös siihen, että kaikki puhuvat samaa kieltä ja ymmärtävät yhteistyön merkityksen tavoitteiden saavuttamiseksi. Yhdessä tiimi on rakentanut CaPS-konseptin ja siihen kuuluvat osa-alueet järjestelmällisesti iteratiivisen prosessin kautta. Jokainen uusi tiiminjäsen saa ensimmäisenä työpäivänään CaPS:n oman ohjekirjan, joka vahvistaa hyväksi koettuja toimintatapoja ja kannustaa vastuulliseen ja oma-aloitteiseen toimintaan. Sparraamisen ja toisten jatkuvan haastamisen kautta tiimi saavuttaa alussa mahdotto- miltakin vaikuttavia tavoitteita.

Haluamme tiiminä aina olla edellispäivää parempi, Maximilian kiteyttää.



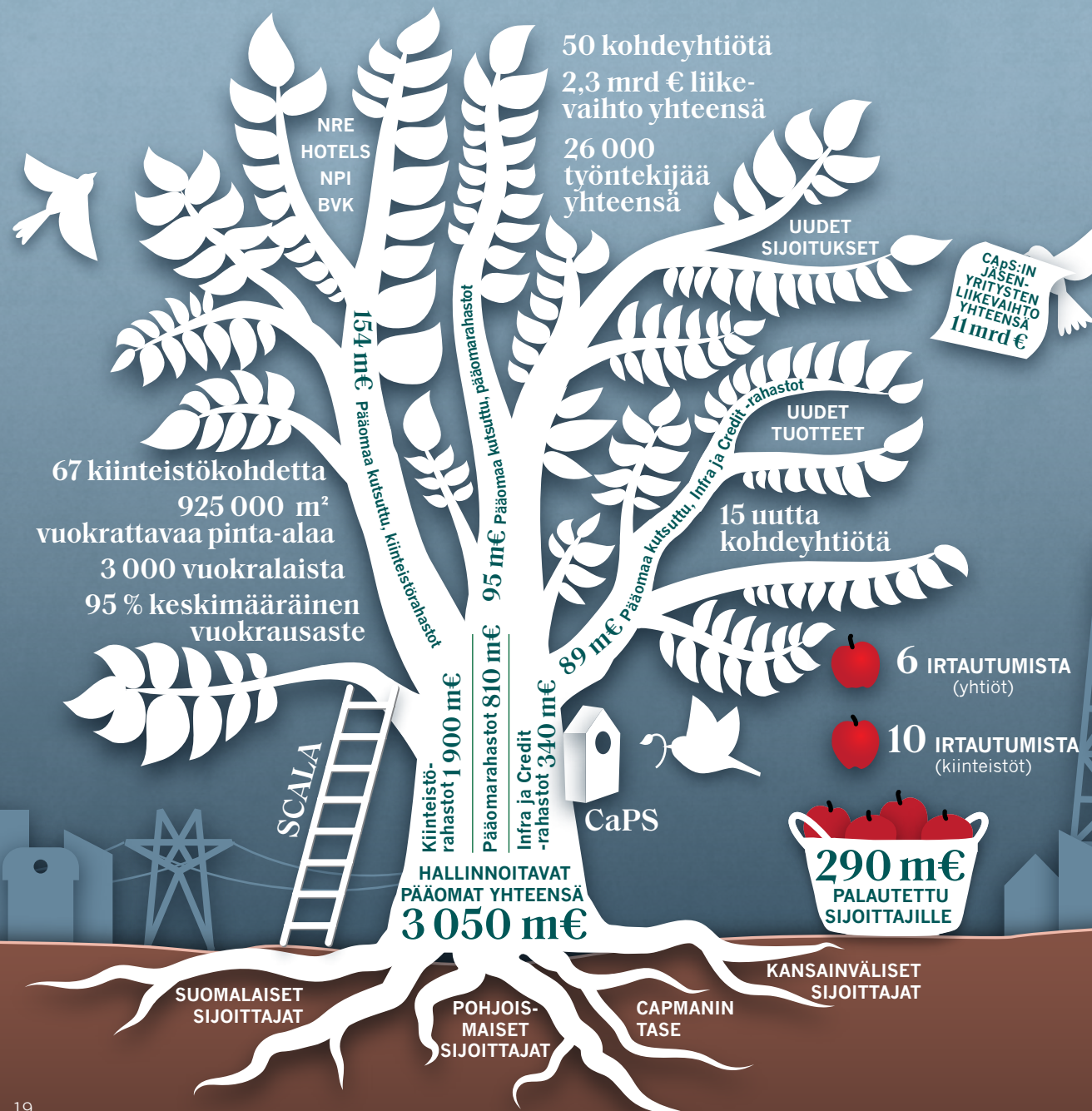
CaPS keräsi yhdessä hankintarenkään jäsenyritysten ja kumppaneiden kanssa yhteensä yli 110 000 euroa Tukikummit-säätiön kunniapuheenjohtaja, tasavallan presidentti Sauli Niinistö vastaanotti lahjoitukset Mäntyniemessä 20.12. Kuva: Matti Porre/Tasavallan presidentin kanslia.

CAPMANIN toiminnan vaikuttavuus 2018

	BUYOUT	GROWTH	REAL ESTATE
Arvonkehitys keskimäärin*	2,4x	5x	1,7x
Omistus-aika keskimäärin (vuotta)	6,7 VUOTTA	2,6 VUOTTA	5,8 VUOTTA

*keskimääräinen arvo irtautumishetkellä hankintahetken arvosta.

Luvut sisältävät tuotot koko sijoitushistorialta (Buyout vuodesta 2000)



CAPMAN ON AKTIIVINEN OMISTAJA:

Arvonluontia vastuullisesti

CapManin missiona on rakentaa arvoa menestyvän yhteiskunnan puolesta. Kannamme vastuamme aktiivisina arvonluojina ja edistämme vastuullisia toimintaperiaatteita ympäristön, yhteiskunnan ja hyvän hallinnon näkökulmasta (environmental, social and governance, ESG).

CapMan Buyout implementoi omia ESG-periaatteitaan kaikissa sijoituskoh-teissaan. ESG-asiat huomioidaan osana potentiaalisten sijoituskohteiden kartoitusta ja analysointia tarkistuslistojen avulla ja

”CapManin missiona on
**rakentaa
arvoa
menestyvän
yhteiskunnan
puolesta.**”

ne ovat oma kokonaisuutensa 100 päivän ohjelmaa implementoidessa. Tiimi seuraa toimintaa proaktiivisesti ja arvioi salkkunsaa ESG-mittareiden kehitystä kohdeyhtiöille tehtävien kyselyjen perusteella ja raportoi kehityksestä sijoittajille.

CapMan Real Estate on sitoutunut kestävien liiketoimintaperiaatteiden toteutamiseen sekä sijoitustoiminnassa että kohteiden hallinnoinnissa. ESG-asioiden huomioimisella on merkittävä positiivinen vaikutus kilpailukykyyn esimerkiksi ESG-liitännäisten riskien hallinnan, liikevaihdon pitkäaikaisen kasvattamisen ja kustannustehokkuuden kautta.

CapMan Infran oma ESG-politiikka, huomioi mahdolliset ESG-liitännäiset ongelmat ennen sijoituspäätöstä. ESG-löydökset voivat tapauskohtaisesti estää sijoituksen toteutumisen. CapMan Infra voi myös toimia muutosagenttina ja edistää kohdeyhtiöiden ympäristöpolitiikkaa erityisesti energiasektorilla, jolla se voi auttaa yhtiöitä siirtymään fossiilisista polttoaineista uusiutuvaan energiaan.



Aikaisemmin CapManin entisen toimiston sisäpihalla seissyt Pekka Jylhän veistos *Vita Nuova* komeilee nyt Uuden lastensairaalan ulkopuolella kiitoksena sairaalahankkeen mahdollistaneille lahjoittajille.

CaPS on aloittanut hankintapalvelun ympäristöjalanjälkeä kartoittavan hankkeen. Prosessin ensimmäinen askel on raportoida toimittajakumppaneiden kasvihuonepäästöt, jotka tuovat palvelun jäsenten hankintapäätöksille yhden ulottuvuuden lisää.

CapMan oli vuonna 2012 ensimmäisten pääomasijoittajien joukossa Pohjoismais-sa allekirjoittamassa YK:n vastuullisen

sijoittamisen periaatteita (UN Principles of Responsible Investment, UN PRI). UN PRI on kansainvälinen sijoittajien muodostama verkosto, joka tekee yhteistyötä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisen puolesta käytännössä. Periaatteet ohjaavat sijoitustoimintaamme ja jatkamme vastuullisten käytäntöjemme tuloksellista kehittämistä myös jatkossa.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2018

1 Sovellettavat säännökset

CapMan Oyj (jäljempänä CapMan) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa 1.1.2016 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia Corporate Governance 2015 ("Hallinnointikoodi") noudattaen tai selittäen periaatteen mukaisesti, ja yhtiötä hallinnoidaan lisäksi Suomen lakien, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja Nasdaq Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Hallinnointikoodin raportointiohjeistuksen mukaisesti. Hallinnointikoodi on julkisesti saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

Tämä selvitys on CapManin hallituksen tarkastusvaliokunnan käsittelemä ja se on laadittu hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena. CapManin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy on tarkastanut, että selvitys on annettu ja että sen sisältämä kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

Lisätietoja CapManin hallinnoinnista löytyy yhtiön internetsivuilta <https://www.capman.com/fi/osakkeenomistajat/hallinnointi/>

2 Yhtiökokous ja yhtiöjärjestys

CapManin ylin päättävä elin on yhtiökokous. Se vahvistaa muun muassa konsernin tuloslaskelman ja taseen, päättää voitonjaosta hallituksen ehdotuksen pohjalta, valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat sekä päättää vastuuvapaudesta ja yhtiöjärjestyksen muutoksista. Yhtiökokouskutsu julkistetaan yhtiön verkkosivuilla sekä pörsstitiedotteena. Ehdotukset yhtiökokoukselle ovat nähtävillä yhtiön verkkosivuilla ennen kokousta.

CapManin yhtiöjärjestys sekä yhtiökokousmateriaalit on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://www.capman.com/fi/osakkeenomistajat/hallinnointi/>

3 Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

CapMan Oyj:n vuoden 2018 varsinainen yhtiökokous päätti perustaa yhtiölle

osakkeenomistajien nimitystoimikunnan, jonka tehtävänä on valmistella hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevat ehdotukset yhtiökokoukselle. Varsinainen yhtiökokous hyväksyi lisäksi toimikunnalle työjärjestyksen. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta perustettiin toimimaan toistaiseksi. Nimitystoimikunnan jäsenten toimikausi päättyy vuosittain uuden nimitystoimikunnan tultua nimitetyksi.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta koostuu yhtiön neljän suurimman osakkeenomistajan nimeämistä edustajista sekä CapMan Oyj:n hallituksen puheenjohtajasta asiantuntijajäsenenä, joka ei osallistu osakkeenomistajien nimitystoimikunnan päätöksentekoon.

CapManin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan nimettiin syyskuussa 2018 Henkivakuutusosakeyhtiö Mandatumin hallituksen jäsen Patrick Lapveteläinen, Eläkevaakuutusyhtiö Ilmarisen sijoitusjohtaja Mikko Mursula, Oy Inventiainvest Ab:n hallituksen puheenjohtana Ari Tolppanen sekä Mikko Kalervo Laakkonen. Lisäksi yhtiön hallituksen puheenjohtaja Andreas Tallberg toimi nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenenä.

Toimikunnan puheenjohtajana toimi Patrick Lapveteläinen.

Nimitystoimikunta on kokoontunut kolme kertaa toimikautensa aikana. Tämän lisäksi jäsen ehdokkaita haastateltiin kokousten välissä. Toimikunta keskusteli hallituksen koosta, kokoonpanosta ja monimuotoisuudesta sekä niistä osaamisalueista, joiden se katsoo eniten hyödyttävän yhtiötä. Toimikunta tarkasteli myös hallituksen jäsenten palkitsemista. Se antoi ehdotuksensa yhtiökokousta varten 25.1.2019. Ehdotukset on julkistettu pörsstitiedotteella.

Nimitystoimikunnan työjärjestys on luetavissa CapManin verkkosivuilla osoitteessa: https://www.capman.com/wp-content/uploads/2018/11/Osakkeenomistajien_Nimitystoimikunta_Työjärjestys_FINAL.pdf

4 Hallitus

4.1 Hallituksen kokoonpano ja monimuotoisuus

CapManin hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Yhtiöjärjestyksessä ei ole erityistä hallituksen jäsenten asettamisjärjestystä. Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyk-

sen mukaan vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Ehdotuksen hallituksen kokoonpanosta ja hallituksen ja valiokuntien jäsenille maksettavista palkkioista yhtiökokoukselle tekee osakkeenomistajien nimitystoimikunta, joka perustettiin ensimmäisen kerran vuoden 2018 varsinaisessa yhtiökokouksessa ja korvasi näin hallituksen nimitysvaliokunnan. Nimitystoimikunnan ehdotukset yhtiökokoukselle julkistetaan tavallisesti erillisenä pöytäkirjatiedotteena ja sisällytetään varsinaisen yhtiökokouksen kutsuun.

CapManin varsinainen yhtiökokous valitsi 14.3.2018 yhtiön hallitukseen viisi jäsentä, jotka kaikki olivat läsnä yhtiökokouksessa. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Mammu Kaario, Andreas Tallberg ja Ari Tolppanen. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin Catarina Fagerholm ja Eero Heliövaara. Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 14.3.2018 keskuudestaan puheenjohtajaksi Andreas Tallbergin ja varapuheenjohtajaksi Mammu Kaarion.

Yhtiö pitää tärkeänä, että sen hallituksen jäsenistö on taustaltaan monimuotoista ottaen kuitenkin huomioon yhtiön liiketoiminnan kannalta olennaiset pätevyudet, kuten rahoitusalan tuntemuksen. Yhtiön tavoitteena on, että hallituksessa on molempien sukupuolten ja eri ikäryhmien edustajia,

että jäsenten koulutus- ja työkokemustaus-tat ovat monipuolisia ja että hallituksessa on kokonaisuutena riittävästi kokemusta kansainvälisestä toimintaympäristöstä. Hallituksen arvion mukaan sen kokoonpano vastaa nykyisellään riittävässä määrin yhtiön hallituksen kokoonpanolle asetettuja monimuotoisuustavoitteita.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot on esitetty sivun 6 taulukossa.

4.2 Hallituksen jäsenten riippumattomuus

Hallitus arvioi järjestäytymiskokouksessaan 14.3.2018 jäsentensä riippumattomuutta yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä olivat Catarina Fagerholm, Eero Heliövaara, Mammu Kaario ja Andreas Tallberg. Ari Tolppanen oli ei-riippumaton yhtiöstä, mutta riippumaton sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen jäsenten ja heidän määräysvalta-yhteisöjensä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä on esitetty sivun 6 taulukossa.

4.3 Hallituksen tehtävät

CapManin hallitus huolehtii lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa lisäksi siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. CapManin hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen

työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen keskeiset tehtävät, toimintaperiaatteet ja kokouskäytännöt sekä hallituksen toiminnan ja työskentelytapojen vuosittainen itsearviointi.

Työjärjestyksen mukaisesti hallituksen päätehtävät ovat:

- nimittää ja erottaa toimitusjohtaja
- valvoa yhtiön johdon toimintaa
- hyväksyä yhtiön strategiset tavoitteet
- päättää uusien CapMan rahastojen perustamisesta ja CapManin omiin rahastoihin tehtävien sijoitusten suuruudesta
- päättää muihin kuin CapManin rahastoihin tehtävistä yli viiden miljoonan euron suuruisista sijoituksista sekä yli viiden miljoonan euron suuruisista suorista sijoituksista
- päättää merkittävistä muutoksista yrityksen liiketoiminnassa
- varmistaa, että yhtiön toiminta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa johtamisjärjestelmän asianmukainen toiminta
- hyväksyä tilinpäätösraportit ja osavuosi-katsaukset
- varmistaa, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa, että konsernin toiminta on lakien ja asetusten mukaista
- hyväksyä hyvän hallinnon, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet sekä muut olennaiset käytännöt ja toimintaperiaatteet

- päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muun johdon sekä CapManin avainhenkilöiden palkitsemisperiaateista
 - vahvistaa hallituksen valiokuntien keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet
- Hallituksen puheenjohtaja huolehtii ja valvoo, että hallitus täyttää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat tehtävät.

4.4 Hallituksen toiminta tilikaudella 2018

Vuonna 2018 hallitus kokoontui kahdeksan kertaa. Hallitus piti seitsemän kokousta vuoden 2018 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla ja yhden kokouksen vuoden 2017 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla.

Sivulla 6 olevassa taulukossa on tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2018.

5 Hallituksen valiokunnat

Hallitus voi perustaa valiokuntia vastuulleen kuuluvien asioiden valmistelun tehostamiseksi. Valiokunnat muodostetaan ja niiden jäsenet valitaan hallituksen jäsenten keskuudesta hallituksen toimikaudelle yleensä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa. Hallinnointikoodin suositusten 15 (Valiokunnan jäsenten valinta) mukaisesti valiokuntiin valitaan vähintään kolme jäsentä. Hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestykset, ja kaikki valiokuntien kokousten pöytäkirjat toimitetaan hallitukselle tiedoksi. Valiokunnilla

ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee kaikki päätökset kollektiivisesti.

CapManin hallitus asetti 14.3.2018 järjestäytymiskokouksessaan tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnat. Nimitysvaliokuntaa ei perustettu, koska yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamisesta.

5.1 Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta on asetettu tehostamaan taloudellista raportointia ja valvontaa koskevien asioiden valmistelua.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu:

- seurata tilinpäätösraportoinnin prosessia
- valvoa taloudellista raportointiprosessia
- seurata yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta
- käsitellä yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä
- seurata tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisäätteistä tilintarkastusta
- arvioida lakisäätöiden tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti oheispalvelujen tarjoamista
- valmistella tilintarkastajan valintaa koskeva päätösehdotus

Hallitus vuonna 2018

Nimi	Henkilötiedot	Osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä 31.12.2018	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin
Andreas Tallberg	Hallituksen puheenjohtaja 15.3.2017 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2017. Syntymävuosi: 1963 Koulutus: KTM Päätoimi: Oy G.W. Sohlberg Ab:n toimitusjohtaja Nimitysvaliokunnan (2017) ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	804 530	8/8	Palkitsemisvaliokunta: 1/1 Nimitysvaliokunta: 1/1
Catarina Fagerholm¹⁾	Hallituksen jäsen vuodesta 2018. Syntymävuosi: 1963 Koulutus: KTM Päätoimi: Hallitusammattilainen Tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	40 000	7/7	Tarkastusvaliokunta: 4/4
Eero Heliövaara¹⁾	Hallituksen jäsen vuodesta 2018. Syntymävuosi: 1956 Koulutus: DI, KTM Päätoimi: Hallitusammattilainen Tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	29 000	7/7	Tarkastusvaliokunta: 4/4
Mammu Kaario	Hallituksen jäsen vuodesta 2017. Syntymävuosi: 1963 Koulutus: Varatuomari, MBA. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	38 071	8/8	Tarkastusvaliokunta 5/5
Karri Kaitue²⁾	Hallituksen puheenjohtaja 7.8.2013-15.3.2017. Hallituksen varapuheenjohtaja 20.3.-7.8.2013 ja 15.3.2017 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2012. Syntymävuosi: 1964 Koulutus: oik.lis. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Nimitysvaliokunnan, palkitsemisvaliokunnan ja tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	9 224	1/1	Tarkastusvaliokunta: 1/1 Nimitysvaliokunta: 1/1 Palkitsemisvaliokunta: 1/1
Nora Kerppola²⁾	Hallituksen varapuheenjohtaja 7.8.2013-15.3.2017. Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1964 Koulutus: MBA. Päätoimi: Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	0	1/1	Tarkastusvaliokunta: 1/1
Ari Tolppanen	Hallituksen jäsen vuodesta 2013. Syntymävuosi: 1953 Koulutus: DI. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Nimitysvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista mutta ei-riippumaton yhtiöstä.	7 032 865	4/8	Nimitysvaliokunta: 1/1 Palkitsemisvaliokunta 1/1

¹⁾ valittu hallituksen jäseneksi 14.3.2018 pidetyssä yhtiökokouksessa. ²⁾ hallituksen jäsen 14.3.2018 pidettyyn yhtiökokoukseen asti

Hallitus valitsi 14.3.2018 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa tarkastusvaliokunnan jäseniksi Mammu Kaarion (puheenjohtaja), Catarina Fagerholmin ja Eero Heliövaaran. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuonna 2018 uudella kokoonpanolla neljä kertaa ja yhden kerran vuoden 2017 hallituksen valitsemalla kokoonpanolla. Sivun 6 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

5.2 Nimitysvaliokunta

Hallitus ei perustanut nimitysvaliokuntaa 14.3.2018 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan, koska yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamisesta.

Vuoden 2017 yhtiökokouksessa perustettu nimitysvaliokunta, jonka jäseniä olivat Karri Kaitue (puheenjohtaja), Andreas Tallberg ja Ari Tolppanen, kokoontui kerran ennen vuoden 2018 yhtiökokousta. Sivun 6 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

5.3 Palkitsemisvaliokunta

Palkitsemisvaliokunta on asetettu tehostamaan toimitusjohtajan ja yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioiden sekä muun henkilöstön palkitsemisjärjestelmiä koskevien asioiden valmistelua.

Palkitsemisvaliokunnan päätehtävänä on avustaa hallitusta valmistelemalla hallituksen päätöksentekoa varten:

Johtoryhmä vuonna 2018

Nimi	Tehtävä/vastuut	Henkilötiedot	Osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä 31.12.2018
Joakim Frimodig	Toimitusjohtaja	Syntymävuosi: 1978 Koulutus: BA (Oxon)	Osakkeet: 650 000 2013C-optiot: 120 000 2016A-optiot: 100 000
Anna Berglind (9.8.2018 alkaen)	Henkilöstöjohtaja	Syntymävuosi: 1974 Koulutus: YTM	Osakkeet: 0
Niko Haavisto	Talousjohtaja	Syntymävuosi: 1972 Koulutus: YTM	Osakkeet: 243 817 2013C-optiot: 200 000 2016A-optiot: 100 000
Pia Käll	CapMan Buyout -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1980 Koulutus: DI	Osakkeet: 30 000
Mika Matikainen	CapMan Real Estate -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1975 Koulutus: KTM, VTM	Osakkeet: 45 000
Juha Mikkola	CapMan Growth -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1961 Koulutus: KTM	Osakkeet: 30 000 2016A-optiot: 100 000
Ville Poukka (1.11.2018 alkaen)	CapMan Infra -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1981 Koulutus: KTM	Osakkeet: 59 916
Mari Simula	Rahastosijoittajasuhteet-tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1982 Koulutus: DI	Osakkeet: 50 249 2013B-optiot: 100 000 2013C-optiot: 100 000 2016A-optiot: 12 500

- Toimitusjohtajan palkitsemista koskevat asiat
- yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmien periaatteet yleisellä ja tarvittaessa yksilökohtaisella tasolla
- yhtiön yleiset periaatteet kokonaiskompensaation rakenteesta.

Lisäksi valiokunta osallistuu:

- päätöksenteon objektiivisuuden ja läpinäkyvyyden varmistamiseen yhtiön palkitsemisasiosta päätettäessä

- palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuuden varmistamiseen yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- Yhtiön johdon nimittämiseen.

Hallitus valitsi 14.3.2018 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa palkitsemisvaliokunnan jäseniksi Andreas Tallbergin (puheenjohtaja), Catarina Fagerholmin ja Ari Tolppasen. Palkitsemisvaliokunta ei pitänyt kokouksia uudella kokoonpanolla vuonna 2018, mutta

kokoontui kerran vuoden 2017 hallituksen valitsemalla kokoonpanolla. Sivun 6 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

6 Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määrittellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus hyväksyy. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa

osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja valtuuksien mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta. Toimitusjohtaja nimittää liiketoiminta-alueiden vetäjät. Hallitus hyväksyy suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimivien henkilöiden rekrytoinnit. Toimitusjohtajaa ei voida valita hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2018 CapManin toimitusjohtajana toimi Joakim Fridmodig (s. 1978, BA (Oxon)). Fridmodigin henkilökohtaiset sekä määräysvalta-yhteisönsä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä tilikauden 2018 lopussa on selostettu sivun 8 taulukossa.

7 Muu johto

Johtoryhmän päätehtävät ovat (i) tiimistrategian, varainhankinnan, resurssien sekä markkinoinnin ja brändin koordinointi, (ii) hallituksen ja toimitusjohtajan/johtoryhmän päätösten toteuttaminen, (iii) päätöksenteon tukeminen aktiivisella informoinnilla ja osallistumisella sekä (iv) tiimien informointi ja päätösten jalkauttaminen johtoryhmässä sovituilla tavalla. Johtoryhmän kokoonpano, vastuualueet sekä johtoryhmän jäsenten ja

heidän määräysvalta-yhteisönsä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä tilikauden 2018 lopussa on selostettu alla olevassa taulukossa.

8 Taloudelliseen raportointiin liittyvät sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmät

Taloudellisen raportointiprosessin sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa CapManin sisäisen valvonnan viitekehystä. Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan avainroolit ja vastuut on määritelty konsernin sisäisissä ohjeistuksissa, joiden hyväksymisestä ja päivittämisestä vastaa yhtiön johto ja/tai hallitus.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on taata riittävällä varmuudella taloudellisen raportoinnin luotettavuus, eheys, ajantasaisuus sekä se, että tilinpäätös laaditaan sovellettavien lakien, yleisesti hyväksytyjen kirjanpitoperiaatteiden ja muiden listayhtiöille asetettujen vaatimusten mukaisesti. Lisäksi tavoitteena on tukeettisia arvoja, hyvää hallintotapaa ja riskienhallintaa sekä varmistaa, että konsernin toiminta on lainmukaista ja että sisäisiä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan.

8.1 Taloudellisen raportointiprosessin yleiskuvaus

CapManin liiketoimintamalli perustuu paikalliseen läsnäoloon Suomessa, Ruotsis-

sa, Tanskassa ja Venäjällä, ja organisaatio operoi yli maarajojen. Kuudessa eri maassa toimivat tytäryhtiöt raportoivat tuloksistaan emoyhtiölle kuukausittain. Kirjanpito on pääosin ulkoistettu.

Taloudellinen informaatio kerätään, tallennetaan ja analysoidaan sekä jaetaan asianomaisten henkilöiden kesken käytössä olevien prosessien ja käytäntöjen mukaisesti. Konsernilla on yhteinen raportointi- ja konsolidointijärjestelmä, joka edesauttaa yhteisten valvontavaatimusten noudattamista. Merkittävempien tytäryhtiöiden kuukausittaiset kirjanpilotapahtumat siirretään tapahtumatasolla konsernin raportointijärjestelmään. Loput tytäryhtiöt lähettävät lukunsa joko kuukausittain tai vähintään kvartaaleittain konsernin taloushallintoon syötettäväksi konsernin raportointijärjestelmään. Raportoidut luvut tarkastetaan sekä tytäryhtiöissä että konsernin taloushallinnossa. Lisäksi konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla. Konsernin osavuosikatsaukset ja tilinpäätös laaditaan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

8.2 Taloudellisen raportointiprosessin valvonta ja riskienhallinta

Kokonaisvastuu talousraportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä on yhtiön

hallituksella. Hallitus on asettanut tarkastusvaliokunnan huolehtimaan taloudellisen raportointiprosessin valvontaa koskevista tarkemmista tehtävistä. Niihin kuuluvat muun muassa tilinpäätösraportointiprosessin seuranta, taloudellisen raportointiprosessin valvonta ja sisäisen valvonnan tehokkuuden seuranta. Tarkastusvaliokunta myös käsittelee säännöllisesti yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä.

Konsernin johto on vastuussa taloudellisen raportointiprosessin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan prosessien toteuttamisesta ja tehokkuudesta. Lisäksi johto vastaa laskentakäytäntöjen lainmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön taloutta hoidetaan luotettavasti ja asianmukaisesti.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa riskienhallintaprosessin toteuttamisesta määrittelemällä ja jakamalla riskienhallintaan liittyvät vastuualueet. Toimitusjohtaja on nimittänyt konsernin talousjohtajan riskienhallintapäälliköksi, joka on vastuussa kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin koordinoinnista ja joka raportoi tarkastusvaliokunnalle sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa. Yksityiskohtaisempaa vastuuta sisäisen valvonnan toimintatavoista ja toteuttamisesta on jaettu eri toimintojen vastuuhenkilöille. Konsernin johto ja laskentaosasto edesauttavat taloudellisen raportointiprosessin tehokasta sisäistä valvontaa omalla toiminnallaan.

8.3 Riskien arviointi ja valvontatoimenpiteet

Taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistamiseksi CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin tavoitteet. Riskiarviointiprosessin tarkoituksena on taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistaminen ja soveltuviin riskinhallintakeinojen määrittäminen.

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

Konsernin vuosittaisessa strategiaprosessissa tunnistetut riskit käydään läpi, riskienhallinnan valvontatoimenpiteet karotetaan sekä mahdollisten uusien riskien vaikutusta konsernin strategiaan arvioidaan. Riskienhallintaprosessin tavoitteet ja vastuut sekä riskinottohalukkuuden määrittely päivitettiin vuoden 2018 aikana.

8.4 Taloudelliseen raportointiin liittyvä viestintä ja tiedotus

CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin roolit ja vastuut osana konsernin viestintä- ja tiedotuskäytäntöjä. Talousraportointiin ja sen sisäiseen valvontaan liittyvää ulkoista ja sisäistä informaatiota kerätään

systemaattisesti, ja johdolle välitetään olennaista tietoa konsernin tapahtumista. Taloudellisen raportoinnin kannalta oikea-aikainen ja ajantasainen tieto esitetään asiaankuuluville toimielimille, kuten hallitukselle, johtoryhmälle ja monitoring-tiimille. Kaikki ulkoinen viestintä hoidetaan konsernin tiedonantopolitiikan mukaisesti. Tiedonantopolitiikka on saatavilla yhtiön internetsivuilla:

<https://www.capman.com/fi/osakkeen-omistajat/selvitykset-ja-politiikat/tiedonantopolitiikka/>.

8.5 Sisäisen valvonnan tehtävien organisointi ja seuranta

Taloudellisen raportoinnin sisäisen valvonnan tehokkuuden varmistamiseksi valvontatoimenpiteitä suoritetaan kaikilla organisaation tasoilla. Seuranta voi olla jatkuvaa päivittäisten työtehtävien muodossa tai tapahtua erillisinä toimeksiantoina. Yhtiön hallitus tekee päätöksen erillisen valvontatoimeksiannon antamisesta. Erillisten toimeksiantojen laajuus ja toteuttamistehyys riippuvat pääasiassa riskiarvioista ja jatkuvien valvontatoimien tehokkuudesta. Sisäisessä valvonnassa havaitut puutteet raportoidaan johdolle, vakavimmat puutteet tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Konsernin taloushallinto tekee kuukausittain tuloslaskelman ja taseen erien analyseja sekä tytäryhtiökohtaisesti että liiketoiminta-alueitasolla. Tämän lisäksi taloushallinto tekee analyseja yhtiön

kuluista ja hallinnointipalkkioista, tarkistaa kvartaaleittain käyvän arvon muutokset, arvonalentumiset ja kassavirrat, sekä seuraa IFRS-standardeissa tapahtuvia muutoksia. Tarkastusvaliokunta ja hallitus seuraavat säännöllisesti talousinformaatioon liittyviä konsernitason raportteja, jotka sisältävät mm. toteutuneiden lukujen vertailutietoja suhteessa aikaisempiin kausiin ja budjettiin, muita ennusteita sekä arvioita kuukausittaisista rahavirroista ja kovenanttitasoista. Tarkastusvaliokunta seuraa lisäksi tarkemmin muun muassa raportointiprosessia (mukaan lukien johdon harkinnanvaraiset arvot), riskienhallintaa, sisäistä valvontaa sekä tilintarkastusta.

Sijoitustiimeistä riippumaton monitoring-tiimi vastaa rahastojen kvartaalitaisesta arvostusprosessista, konsernin hallinnoimien rahastojen suoriutumisen seuraamisesta ja ennustamisesta, laskentamallien laatimisesta sekä voitonjako-osuustuottojen laskennasta.

CapManin tytäryhtiöillä CapMan Real Estate Oy ja CapMan AIFM Oy on Finanssivalvonnan myöntämä lupa toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana. Näille yhtiöille CapMan on lain edellyttämällä tavalla järjestänyt erillisen riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen toiminnot.

Compliance-toiminto huolehtii konserniyhtiöiden toiminnan sääntelymukaisuuden valvonnasta sekä uuden sääntelyn huomioon ottamisesta konsernin toiminnassa.

9 Muut tiedot

9.1 Sisäpiirihallinnon keskeiset menettelytavat

CapMan noudattaa 3.7.2016 voimaan tulleen EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (596/2014) sisäpiirisäännöksiä ja Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiöllä on omia sisäpiirisääntöjä, jotka ovat osin pörssin yleisohjetta tiukempia. Sisäpiiriasioista vastaa konsernin compliance officer.

Sisäpiirisäännösten tarkoittamista merkittävistä hankkeista, joilla voi olla vaikutusta CapManin liikkeeseenlaskemien rahoitusvälineiden arvoon, pidetään erillisiä hankekohtaisia sisäpiiriluetteloita, jotka perustetaan ja joita ylläpidetään markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja yhtiön sisäisten ohjeiden mukaisesti sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämispäätöksen seurauksena.

CapMan on määritellyt markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisiksi johtohenkilöiksi yhtiön hallituksen sekä sen johtoryhmän jäsenet (mukaan lukien toimitusjohtaja) ja julkistaa johtohenkilöidensä ja näiden lähipiirin tekemät CapManin rahoitusvälineisiin liittyvät liiketoimet markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisesti kalenterivuoden aikana tehtyjen liiketoimien arvon ylittäessä yhteensä 5 000 euroa. Kunkin johtohenkilön kokonaisuudessaan julkaistaan Hallinnointikoodin mukaisesti osana vuosikertomusta. Yhtiö ylläpitää luetteloa johtohenkilöistään ja näiden lähipiiristä. Lista ei ole julkinen.

CapManin johtohenkilöitä on ohjeistettu informoimaan lähipiiriään liiketoimien ilmoittamisvelvollisuudesta.

CapManin johtohenkilöt tai henkilökuntaan kuuluvat henkilöt eivät saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella, optioilla tai muilla CapManin liikkeeseenlaskemilla rahoitusvälineillä ilman sisäpiiriasioista vastaavan henkilön (compliance officer) lupaa.

CapManin yllä mainitut johtohenkilöt tai henkilöstö eivät saa toteuttaa CapManin rahoitusvälineisiin liittyviä liiketoimia 30 kalenteripäivän aikana ennen tulosjulkistusta (ns. suljettu jakso). Nämä julkistamispäivät ilmoitetaan vuosittain etukäteen pörssitiedotteella. CapManin johtohenkilöitä ja henkilökuntaa on ohjeistettu informoimaan lähipiiriään suljetusta ajanjaksoista ja kehottamaan lähipiiriään pidättymään kaupankäynnistä CapManin rahoitusvälineillä suljetun ajanjakson aikana.

Konsernin compliance officer valvoo

pörssin sisäpiiriohjeiden mukaisesti sisäpiiriohjeiden noudattamista muun muassa muistuttamalla henkilöstöä kaupankäyntirajoituksista, ylläpitämällä yhtiön sisäpiirilueteloja sekä kouluttamalla henkilöstöä sisäpiiriasioissa ja pörssiyhtiön tiedonantovelvollisuuteen liittyvissä kysymyksissä.

9.2 Lähipiiriliiketoimia koskevat periaatteet

Yhtiö ei säännönmukaisesti tee sellaisia liiketoimia lähipiiriinsä kuuluvien tahojen kanssa, jotka olisivat yhtiön kannalta olennaisia ja tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia tai tehty muutoin kuin tavanomaisin markkinaehdoin. Tällaisia liiketoimia ei tehty myöskään vuonna 2018. Mahdolliset olennaiset ja tavanomaisesta liiketoiminnasta ja markkinaehtoisuudesta poikkeavat lähipiiriliiketoimet käsiteltäisiin yhtiön hallituksessa. Yhtiö pitää luetteloa lähipiiriinsä kuuluvista tahoista.

9.3 Tilintarkastajien palkkiot

Vuonna 2018 tilintarkastajille tilintarkastuksesta maksetut palkkiot olivat 307 000 euroa (257 000 euroa vuonna 2017) ja muista tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista olivat 58 000 euroa (165 000 euroa vuonna 2017).

9.4 Sisäinen tarkastus

Yhtiön liiketoiminnan laatu ja laajuus huomioon ottaen sisäisen tarkastuksen järjestämistä omaksi konsernitoiminnokseen ei ole toistaiseksi pidetty tarkoituksenmukaisena. Yhtiön toimiluvanvaraisen toiminnan sisäisestä tarkastuksesta vastaa ulkoinen palveluntarjoaja. Yhtiön riskienhallinta- ja compliance-toimintoihin on lisätty resursseja viime vuosina sen varmistamiseksi, että toiminta on säännöstenmukaista ja riskit tunnistetaan ja niitä seurataan ja hallitaan asianmukaisesti.

Hallitus



Andreas Tallberg

Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2017
Riippumaton hallituksen jäsen
Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja
Omistus CapMan Oyj:ssä (31.12.2018): 804 530 osaketta

Syntynyt 1963

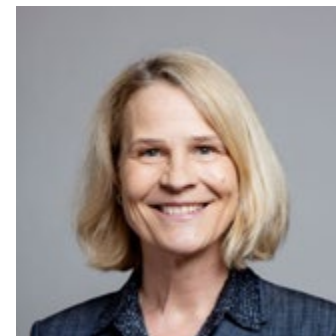
Koulutus KTM

Päätoimi Oy G.W. Sohlberg AB:n toimitusjohtaja

Keskeiset hallitusjäsenyydet CapMan Oyj (pj.), Nissala Oy (pj.), Mehiläinen (pj.), Rothschild Nordic AB (Member)

Keskeinen työhistoria

Andreas Tallberg on toiminut suomalaisen sijoitusyhtiö Oy G.W. Sohlberg Ab:n toimitusjohtajana vuodesta 2007 saakka. Vuosina 1996–2006 hän toimi EQT:ssä senior partnerina. Ennen tätä hän on työskennellyt muun muassa liiketoiminnan kehitysjohtajana Nokia Corporationilla, Wilson Sporting Goodsilla sekä Amer Groupilla. Tallbergillä on myös pitkä kokemus hallitustyöskentelystä. Hän on toiminut Glaston Oyj:n, Detection Technology Oyj:n, Staffpointin, Perlos Oyj:n, TG Groupin sekä Wulffin hallituksen puheenjohtajana. Hän on lisäksi toiminut mm. Lite-On Mobilen hallituksen varapuheenjohtaja sekä Handelsbanken Finland Branchin hallituksen jäsenenä.



Mammu Kaario

Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2018
Riippumaton hallituksen jäsen vuodesta 2017
Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
Omistus CapMan Oyj:ssä (31.12.2018): 38 071 osaketta

Syntynyt 1963

Koulutus varatuomari, MBA

Päätoimi Hallitusammattilainen

Keskeiset hallitusjäsenyydet CapMan Oyj (vpj.), Ponsse Oyj, Aspo Oyj, Robit Oyj, Lapti Oy, PerusTerveys Suomi Oy

Keskeinen työhistoria

Mammu Kaariolla on yli 25 vuoden kokemus rahoitusosalta. Hän on työskennellyt Partnera Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2016-2017 sekä sijoituspäällikkönä Korona Investillä vuosina 2011-2016. Kaario on toiminut myös partnerina Unicus Ltd:llä vuosina 2005-2010 sekä erilaisissa toimeksiannoissa rahoitusalan neuvonantotehtävissä vuosien 2004-2010 aikana. Tätä ennen Kaario toimi investointipankkiirina 15 vuotta, mm. Conventum Oyj:ssä.



Catarina Fagerholm

Hallituksen jäsen vuodesta 2018
Riippumaton hallituksen jäsen
Tarkastusvaliokunnan jäsen, palkitsemisvaliokunnan jäsen
Omistus CapMan Oyj:ssä (31.12.2018): 40 000 osaketta

Syntynyt 1963

Koulutus KTM

Päätoimi Hallitusammattilainen

Keskeiset hallitusjäsenyydet CapMan Oyj, Attendo Abp, Restel Oy

Keskeinen työhistoria

Catarina Fagerholm toimi Instru Optiikka Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2007-2018. Hän toimi vuosina 2008-2015 hallituksen jäsenenä, varapuheenjohtajana ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana Altiassa. Hän on toiminut hallituksen jäsenenä Kaupan liitossa vuosina 2013-2018 sekä Atasun Optik:ssa vuosina 2012-2014. Vuosina 1998-2006 hän toimi BSH Kodinkoneet Oy:n (Suomi ja Baltia) toimitusjohtajana sekä BSH Hausgeräte Northern Europeen johtoryhmän jäsenenä. Vuosina 1996-1998 Fagerholm on toiminut maa- ja brändijohtajana Electrolux/AEG:ssä (Suomi, Venäjä, Baltia). Hän on toiminut useissa eri johtotehtävissä Amer Group Oy:ssä vuosina 1987-1996.



Eero Heliövaara

Hallituksen jäsen vuodesta 2018
Riippumaton hallituksen jäsen
Tarkastusvaliokunnan jäsen
Omistus CapMan Oyj:ssä (31.12.2018): 29 000 osaketta

Syntynyt 1956

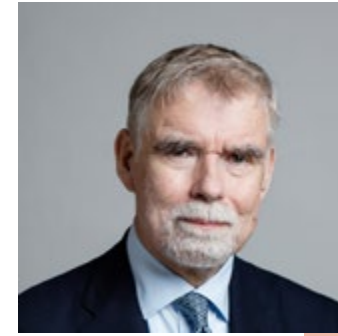
Koulutus DI, KTM

Päätoimi Hallitusammattilainen

Keskeiset hallitusjäsenyydet CapMan Oyj, YIT Oyj (vpj.), Liikesivistysrahasto, Lympha Touch Oy, Suomen Syöpäinstituutin säätiö, Saastamoisen Säätiö, DIF – Directors Institute of Finland

Keskeinen työhistoria

Eero Heliövaara toimi ylijohantajana Valtioneuvoston kansliassa omistajaohjauksen osastolla 2013-2017. Heliövaara toimi hallitusammattilaisena ja enkelisijoittajana 2010-2012. Hän toimi SRV Yhtiöt Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2006-2009 ja Pohjola-Yhtymä Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2001-2005. Vuosina 1998-2001 hän toimi varatoimitusjohtajana ja sijoitusjohtajana Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisella. Hän toimi Merita Asset Management Oy:n toimitusjohtajana 1996-1998 ja yksikönjohtajana Merita Pankki Yksityispankissa 1994-1996. Heliövaara toimi Union Bank of Luxembourg International S.A.:n toimitusjohtajana 1991-1994 ja Arctos Capital Oy:n toimitusjohtajana 1987-1991. Hän toimi Spontel Oy:n finanssijohtajana 1985-1987 ja yrittäjänä Teollistamisrahasto Oy:ssä 1982-1985.



Ari Tolppanen

Hallituksen jäsen vuodesta 2013
Riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, ei-riippumaton yhtiöstä
Palkitsemisvaliokunnan jäsen
Omistus CapMan Oyj:ssä (31.12.2018): 7 032 865 osaketta

Syntynyt 1953

Koulutus DI

Päätoimi Hallitusammattilainen

Keskeiset hallitusjäsenyydet CapMan Oyj, Kämp Group Oy (pj.), Bright Group Oy

Keskeinen työhistoria

Ari Tolppasella on 30 vuoden kokemus pääomasijoitusalaista. Tolppanen on yksi CapManin perustajista, ja hän toimi CapManin toimitusjohtajana vuosina 1989–2005. Hän on myös ollut European Venture Capital Associationin (EVCA:n) puheenjohtajana vuosina 2000–2001. Tolppanen oli CapManin hallituksen puheenjohtaja vuosina 2005–2010. Tolppanen on aikaisemmin toiminut myös Huurre Oy:n sekä Nordfilm Oy:n toimitusjohtajana.

Johto-ryhmä



Joakim Frimodig

Toimitusjohtaja

Koulutus: BA, Oxon

Johtoryhmässä alkaen: 2016

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 650 000 osaketta, 220 000 2013C- ja 2016A-optiota

Joakim Frimodig on toiminut CapManin toimitusjohtajana syyskuusta 2017 ja CapManin johtoryhmässä vuodesta 2016. Viimeiset 12 vuotta ennen CapMania hän työskenteli Summa Capitalissa, viimeksi varatoimitusjohtajana ja osakkaana. Sitä ennen hän työskenteli Alfred Berg ja ABN Amro Corporate Financessa.



Anna Berglind

Henkilöstöjohtaja

Koulutus: YTM

Johtoryhmässä alkaen: 2018

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): -

Anna Berglind on toiminut CapManin henkilöstöjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä elokuusta 2018 alkaen. Aikaisemmin Anna on työskennellyt Mandatum Lifella, jossa hän toimi henkilöstöjohtajana vuosina 2013-2018 ja henkilöstöpäällikkönä vuosina 2010-2013.



Niko Haavisto

Talousjohtaja

Koulutus: YTM

Johtoryhmässä alkaen: 2010

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 243 817 osaketta,
300 000 2013 C- ja 2016A-optiota

Niko Haavisto on toiminut CapManin talousjohtajana vuodesta 2010. Ennen CapMania hän työskenteli Oriola-KD Oyj:ssä talousohjauksen ja suunnittelun johtajana. Aikaisemmin hän on työskennellyt financial controllerina GE Healthcare Finland Oyj:ssä sekä KHT-tilintarkastajana PricewaterhouseCoopers Oy:llä.



Pia Käll

Managing partner, Buyout

Koulutus: DI

Johtoryhmässä alkaen: 2017

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 30 000 osaketta

Pia Källistä tuli CapMan Buyout -tiimin vetäjä ja CapMan Oyj:n johtoryhmän jäsen vuonna 2017. Käll on ollut CapMan Buyoutin partneri vuodesta 2016. Ennen CapMania Pia oli johtoryhmän jäsen ja vastuussa strategiasta, markkinoinnista ja toimintojen kehittämisestä Outotecilla. Vuosina 2006-2013 Pia toimi liikkeenjohdon konsulttina McKinsey&Companylla.



Mika Matikainen

Managing partner, Real Estate

Koulutus: KTM, VTM

Johtoryhmässä alkaen: 2010

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 45 000 osaketta

Mika Matikainen aloitti CapMan Real Estatessa vuonna 2006, vuosi tiimin perustamisen jälkeen, ja hänestä tuli CapMan Real Estate -tiimin vetäjä ja CapMan Oyj:n johtoryhmän jäsen vuonna 2010. Siitä lähtien Matikainen on kasvattanut CapMan Real Estatea paikallisesta suomalaisesta toimijasta pohjoismaiseksi kiinteistörahastojen hallinnointiyhtiöksi. Hän on ollut aktiivisesti mukana CapMan Hotels Real Estate -rahaston perustamisessa ja sen 39 hotellista koostuvan aloitussalkun hankinnassa vuonna 2008. Ennen CapMania Matikainen työskenteli UBS Investment Bankissa Lontoossa.



Juha Mikkola

Managing partner, Growth

Koulutus: MBA

Johtoryhmässä alkaen: 2017

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 30 000 osaketta,
100 000 2016A-optiota

Juha Mikkolalla on 25 vuoden kokemus pääomasijoittamisesta. Hän on uransa aikana kerännyt useita pääomarahastoja ja auttanut rakentamaan kymmeniä menestyksekkäitä yrityksiä. Ennen kasvusijoitustoiminnan perustamista CapManilla, Juha veti Norvestian kasvusijoitustiimiä menestyksellä vuodesta 2011. Ennen sitä Mikkola oli vastuussa pääomasijoitusyhtiö Eqvitecin Venture-tiimistä ja on aiemmin ollut käynnistämässä Suomen Teollisuussijoituksen toimintaa.



Ville Poukka

Managing partner, Infra

Koulutus: KTM

Johtoryhmässä alkaen: 2018

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 59 916 osaketta

Ville Poukalla on 13 vuoden kokemus investointipankki- ja pääomasijoitustoiminnasta. Poukalla on laaja asiantuntemus energia- ja infrastruktuurihankkeista. Hän on uransa aikana toiminut neuvonantajana lukuisissa infrastruktuurialan yritys-kaupoissa pohjoismaissa ja Baltiassa. Ennen CapMania Poukka on vastannut pohjoismaisesta energia- ja infrastruktuurisektorin corporate finance -toiminnasta Danske Bankilla.



Mari Simula

Head of Fund Investor Relations

Koulutus: DI, tuotantotalous

Johtoryhmässä alkaen: 2017

Omistus CapMan Oyj:ssa (31.12.2018): 50 249 osaketta,
212 500 2013B-, 2013C- ja 2016A-optiota

Mari Simula on toiminut CapManilla eri tehtävissä vuodesta 2007 ja ennen nykyistä rooliaan hän toimi Scala Fund Advisory -tiimin partnerina. Hänellä on pitkä kokemus pääomasijoitusala- ta lukuisista varainhankinta-, liiketoiminnan kehitys- ja strategia- projekteista. Nykyisessä roolissaan Simulalla on konsernitason vastuu varainhankinnasta ja rahastosijoittajasuhteista. Ennen CapMania, hän työskenteli pääomasijoitusalan tutkijana Elinkei- noelämän Tutkimuskeskuksessa, Etlassa.

Hallituksen toimintakertomus

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2018

Konsernin liikevaihto oli 36,0 milj. euroa (34,8 milj. euroa 1.1.-31.12.2017). Liikevaihdon kasvu oli seurausta erityisesti kasvaneista hallinnointipalkkioista ja palveluliiketoiminnan kasvaneista palkkioista, jotka olivat yhteensä 32,5 milj. euroa (26,7 milj. euroa), kasvua 22 prosenttia vertailukaudesta.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 29,1 milj. euroa (33,0 milj. euroa). Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, yhteensä 4,2 milj. euroa vertailukaudella, kulut pysyivät samalla tasolla.

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat 5,1 milj. euroa (17,6 milj. euroa). Sijoitusten käyvän arvon vertailukautta heikompi kehitys johtui pääosin kaupankäyntisalkun negatiivisesta, -5,7 milj. euron suuruudesta, arvonmuutoksesta vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Konsernin liikevoitto oli 12,0 milj. euroa (19,5 milj. euroa).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -2,7 milj. euroa (-3,2 milj. euroa) ja ne sisälsivät 30 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksuun liittyvät järjestelypalkkiot 0,2 milj. euroa. Rahoituskulut laskivat Q4 2017 takai-

sin maksetun joukkovelkakirjalainan sekä Q2 2018 takaisinmaksetun joukkovelkakirjan ja pankkilainan seurauksena.

Tulos ennen veroja oli 9,3 milj. euroa (16,2 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 8,5 milj. euroa (15,5 milj. euroa). Vertailukaudella tulokseen ennen veroja ja verojen jälkeen vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ennen veroja 9,4 milj. euroa ja verojen jälkeen 7,5 milj. euroa.

Tulos/osake oli 5,5 senttiä (10,4). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 5,4 senttiä (10,2). Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty vertailukaudelle kohdistuvat oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korot (netto) sekä sen ennakaiseen takaisinmaksuun liittyvät kulut.

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty liitetiedoissa kohdassa 2 Segmentti-informaatio.

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli tuloskaudella 24,2 milj. euroa (25,1 milj. euroa vertailukaudella).

Hallinnointipalkkiot olivat 22,1 milj. euroa (19,5 milj. euroa). Hallinnointipalkkioiden kasvu muodostui pääosin CapMan

Nordic Infrastructure I-, CapMan Nordic Property Income-, CapMan Nordic Real Estate II- ja CapMan Growth -rahastoilta saaduista hallinnointipalkkioista. Lisäksi hallinnointipalkkiot sisälsivät CapMan Infran ensimmäisestä sijoituskohteesta Eleniasta saadut palkkiot.

Tilikaudella kirjattiin 1,0 milj. euroa (4,4 milj. euroa) voitonjako-osuustuottoja, joita saatiin InfoCaresta irtautumisesta sekä Access Capitalin rahastoista. Vertailukaudella voitonjako-osuustuottoja saatiin Access Capitalin rahastoista sekä CapMan Equity VII -rahastosta.

Hallinnointiliiketoiminnan kulut olivat 21,4 milj. euroa (22,4 milj. euroa). Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 2,8 milj. euroa (2,7 milj. euroa) ja tulos oli 2,3 milj. euroa (2,2 milj. euroa).

Palveluliiketoiminta

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 8,7 milj. euroa (5,6 milj. euroa vertailukaudella) ja sen kasvu muodostui pääosin varainhankinta- ja neuvonantopalveluita tarjoavan Scala Fund Advisoryn onnistumispalkkioista sekä hankintapalvelu CaPS:in myynnin vahvasta kasvusta tilikaudella. Scalan palkkioista merkittävä osa on onnistumispalkkioita, joita tuloutettiin etenkin vuoden alkupuoliskolla. Onnistumispalkkiot

voivat vaihdella jaksosta toiseen.

Palveluliiketoiminnan kulut olivat 4,8 milj. euroa (3,6 milj. euroa). Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 4,4 milj. euroa (2,3 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 3,4 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Segmentin parantunut tulos oli seurausta tilikaudelle kohdistuneista onnistumispalkkioista sekä palkkiotuottojen kasvusta.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan liikevaihto oli 2,5 milj. euroa tilikaudella (3,7 milj. euroa vertailukaudella) ja se koostui kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen osinko- ja korkotuotoista. Liikevaihto laski vertailukaudesta kaupankäyntisalkusta toteutettujen myyntien seurauksena.

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 6,5 milj. euroa tilikaudella (17,3 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tulos oli 4,2 milj. euroa (13,7 milj. euroa). Sijoitustoiminnan liikevoiton ja tuloksen vertailukautta heikompi kehitys johtui pääosin kaupankäyntisalkun negatiivisesta, -5,7 milj. euron suuruudesta, arvonmuutoksesta vuoden viimeisellä neljänneksellä yleistä markkinakehitystä mukailen. Vertailukaudella irtautuminen Ideanista kasvatti liikevoittoa 9,4 milj. euroa ja tulosta 7,5 milj. euroa.

Taulukko 1: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 31.12.2018

Milj. euroa	Käypä arvo 31.12.2018
Rahastosijoitukset	80,6
Yhteisyritykset	4,5
Muut	2,5
Kaupankäyntisalkku	39,0
Yhteensä	126,6

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 80,6 milj. euroa 31.12.2018 (58,3 milj. euroa 31.12.2017). Rahastoihin tehtyjen sijoitusten käyvän arvon muutos oli 8,1 milj. euroa (3,4 milj. euroa), mikä vastaa 9,0 prosentin arvonnousua tilikaudella (6,6 prosentin arvonnousua vertailukaudella). Rahastosijoitusten positiivinen käyvän arvon kokonaisuutos oli pääosin vuoden aikana tehtyjen irtautumisten sekä kohdeyhtiöiden ja kiinteistöjen positiivisen arvonkehityksen ansiota. Rahastosijoitukset sisälsivät myös muita kuin CapManin hallinnoimia rahastoja.

CapMan sijoitti tilikaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 31,9 milj. euroa (10,5 milj. euroa). CapMan sijoitti tilikaudella muun muassa CapMan Growth -, CapMan Nordic Real Estate II- ja CapMan Nordic Property Income -rahastoihin, sekä Eleniaan, CapMan Infran ensimmäiseen sijoituskohteeseen. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 17,4 milj. euroa (7,2 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksista oli seurausta CapMan Growth -rahaston irtautumisesta Fluidosta sekä CapMan

Buyout VIII -rahaston irtautumisesta Walkista. Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 98,0 milj. euroa 31.12.2018 (67,1 milj. euroa 31.12.2017). Sijoitussitoumuksista noin 30 milj. euroa on tehty CapMan Nordic Infrastructure I -rahastoon.

Markkinainstrumentteihin sijoittavan kaupankäyntisalkun käypä arvo oli 39,0 milj. euroa 31.12.2018 (77,1 milj. euroa 31.12.2017). Vuoden viimeisellä neljänneksellä kaupankäyntisalkun käypä arvo laski 5,7 milj. euroa ja sitä myytiin noin 15 milj. eurolla. Tilikaudella markkinasalkun varoja allokoitiin kokonaisuudessaan noin 35,0 milj. euroa pääosin yhtiön rahastoihin ja sijoituksiin, sekä käteisvaroihin.

Kohdeyritysten osalta tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Sijoitukset käypään arvoon, niiden herkkyyksianalyysi sekä jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty liitetiedoissa kohdissa 29 ja 32.

Taulukko 2: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 31.12.18 (milj. euroa)	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko (%)	Lainan koko 31.12.17 (milj. euroa)
Pankkirahoitusta käytössä	-	-	-	8,5
Ryhmäjoukko-velkakirjalaina (2014)	10	Q2 2019	1,85	10
Joukko-velkakirjalaina (2015)	-	-	-	30
Joukko-velkakirjalaina (2018)	50	Q2 2023	4,13	-
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(20)	-	-	(10)

Tase ja rahoitusasema 31.12.2018

Konsernin taseen loppusumma oli 206,0 milj. euroa 31.12.2018 (211,3 milj. euroa 31.12.2017). Pitkäaikaiset varat olivat 99,8 milj. euroa (102,1 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 4,7 milj. euroa (4,5 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 80,6 milj. euroa 31.12.2018 (58,3 milj. euroa 31.12.2017).

Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 2,5 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Yhteisyritysten osuus arvostettuna käypään arvoon oli 4,5 milj. euroa (4,9 milj. euroa).

Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 5,1 milj. euroa (3,1 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 106,2 milj. euroa (109,2 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 39,0 milj. euroa (77,1 milj. euroa) ja sisälsivät markkinainstrumentteihin sijoittavan kaupankäyntisalkun. Rahavarat olivat 54,5 milj. euroa (23,3 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 5,2 milj. euroa 31.12.2018 (24,6 milj. euroa). CapManin korolliset lainat 31.12.2018 on eritelty taulukossa 2.

Pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.12.2018.

Ostovelat ja muut velat olivat 16,8 milj. euroa (26,8 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli tilikaudella -4,7 milj. euroa (-3,6 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien nettorahavirta +39,6 milj. euroa (+33,7 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli +34,9 milj. euroa (+30,1 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -3,7 milj.

euroa (-51,8 milj. euroa), johon vaikutti muun muassa huhtikuussa 2018 liikkeeseen laskettu, nimellisarvoltaan 50 milj. euron joukkovelkakirjalaina.

Hallituksen esitys voitonjaoksi

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. 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 16,1 milj. euroa. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 90,3 milj. euroa 31.12.2018 (111,9 milj. euroa 31.12.2017).

Yhtiön hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitukseen kuuluivat vuoden 2018 lopussa Andreas Tallberg (pj.), Mammu Kaario (vpj.), Catarina Fagerholm, Eero Heliövaara sekä Ari Tolppanen.

CapMan-konsernin johtoryhmään kuuluivat vuoden 2018 lopussa toimitusjohtaja Joakim Frimodig, talousjohtaja Niko Haavisto, henkilöstöjohtaja Anna Berglind, CapMan Buyout -tiimin managing partner Pia Käll, CapMan Real Estate -tiimin managing partner Mika Matikainen, CapMan Growth Equity -tiimin managing partner Juha Mikkola, CapMan Infra -tiimin managing partner Ville Poukka ja Rahastosijoittajasuhteet-tiimin vetäjä Mari Simula.

Hallinnoitavat pääomat 31.12.2018

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa pääosin oman pääoman ehtoista sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan tai mandaattien kohdalla vaihtoehtoisesti käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuotto-pohjan perusteella, eli sijoituskapasiteetti sisältää oman pääoman lisäksi rahastojen velkaosuuden niissä tapauksissa, joissa hallinnointipalkkioita maksetaan myös rahaston velkaosuuden pohjalta. Hallinnoitavat pääomat kasvavat rahastojen varainhankinnan tai sijoitusmandaattien perusteella tehtyjen sijoitusten myötä, ja pienenevät sijoituskohteista irtautumisten seurauksena.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 3 043 milj. euroa 31.12.2018 (2 924 milj. euroa 31.12.2017). Hallinnoitavat pääomat kasvoivat vertailukaudesta pääosin CapMan Nordic Infrastructure I -rahaston perustamisen sekä BVK:lta saadun mandaatin kasvun myötä, ja vuoden viimeisellä neljänneksellä kasvua oli yhteensä 362 milj. euroa, 14 prosenttia. Hallinnoitavat pääomat on eritelty rahastotyypeittäin taulukossa 3.

Hallinnoitavissa pääomissa 31.12.2018 ei ole huomioitu tilikauden jälkeen toteutettua Infra-mandaattia.

CapMan on kesäkuussa 2018 täsmentänyt hallinnoitavien pääomien laskentatapaa vastaamaan paremmin hallinnoitavien pääomien määrää kyseisellä raportointihetkellä. Tästä johtuen vertailukauden luvut poikkeavat aiemmin raportoiduista luvuista.

Avainlukuja 31.12.2018

CapManin oman pääoman tuotto oli 6,5 prosenttia (11,5 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 6,7 prosenttia (10,1 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 58,7 prosenttia (60,0 prosenttia).

CapManin taloudellisten tavoitteiden mukaisesti tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia ja omavaraisuusasteelle yli 60 prosenttia.

Varsinaisen yhtiökokouksen 2018 ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksiä

Päätöksiä on kuvattu tarkemmin 14.3.2018 julkistetuissa pörssitiedotteissa hallituksen järjestäytymiskokouksen sekä yhtiökokouksen päätöksistä.

Taulukko 3: Hallinnoitavat pääomat

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Kiinteistöpääomarahastot	1 896	1 758
Kohdeyhtiösijoituksia tekevät rahastot	809	1 032
Infra- ja velkarahastot	338	134
Hallinnoitavat pääomat yhteensä	3 043	2 924

Taulukko 4: Avainlukuja

	31.12.2018	31.12.2017
Tulos / osake, senttiä	5,5	10,4
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	5,4	10,2
Oma pääoma / osake, senttiä	82,6	87,3
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	146 521 760	145 179 460
Osakelukumäärä tilikauden lopussa	147 142 163	145 625 985
Ulkona olevien osakkeiden määrä	147 115 864	145 599 686
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, % p.a.	6,5	11,5
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	6,7	10,1
Omavaraisuusaste,%	58,7	60,0
Nettovelkaantumisaste,%	4,3	19,4

Yhtiökokouksen hallitukselle antamat valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 9,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 9,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 14.3.2018 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2019

CapMan-konsernin vuoden 2018 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2018 julkistetaan osana CapManin vuoden 2018 vuosikertomusta helmikuussa 2019 viikolla 8.

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 13.3.2019 klo 10.00 Helsingissä. Yhtiökokouskutsu ja hallituksen muut ehdotukset yhtiökokoukselle julkaistaan viimeistään 20.2.2019.

Osakeyhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 20.2.2019.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä osana yhtiön vuoden 2018 vuosikertomuksessa viikolla 8, ja se on saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 20.2.2019.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana.

Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2018. CapManin osakkeita oli yhteensä 147 142 163 kappaletta 31.12.2018.

Kaikki yhtiön osakkeet tuottavat yhden (1) äänen per osake ja yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun CapManin varojenjakoon osakkeenomistajille. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa osaketta 31.12.2018. Omat

osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 38 660 euroa 31.12.2018 (46 549 euroa 31.12.2017). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikaudella.

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 1,47 euroa 31.12.2018 (1,77 euroa 31.12.2017).

Tilikauden osakevaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi oli 1,60 euroa (1,58 euroa), ylin kurssi 1,81 euroa (1,80 euroa) ja alin 1,39 euroa (1,24 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin tilikaudella 29,4 milj. kappaletta (49,7 milj. kappaletta), mikä vastasi 46,9 milj. euron (78,1 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 216,6 milj. euroa 31.12.2018 (257,8 milj. euroa 31.12.2017).

Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 13 prosenttia vertailukaudesta ja oli 18 278 omistajaa 31.12.2018 (16 237 osakkeenomistajaa 31.12.2017). Tilikaudella ei annettu liputusilmoituksia.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2018 suoraan ja määräysvalta-yhtiöidensä kautta yhteensä 9,931,865 osaketta, jotka edustivat 6,7 prosenttia osakkeista ja äänivallasta. Toimitusjohtaja omisti lisäksi vuoden lopussa yhteensä 220 000 2013C- ja 2016A-optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään vastaavan määrän yhtiön osakkeita ja edustavat 0,12 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänivallasta.

CapMan Oyj:n omistuksen jakautumista sektorikohtaisen luokituksen mukaan ja suuruusluokittain, yhtiön suurimpia omistajia, hallintarekisteröityjä osakkeita sekä yhtiön osakkeita koskevat lunastusvelvollisuuslausekkeet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 24 Oma pääoma ja osakkeet.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin yhteensä 117 henkilöä (113 henkilöä 31.12.2017), joista 77 (71) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isonsaari-Britanniassa. Henkilöstö määrittäin on esitetty liitetiedoissa kohdassa 5.

Kannustinjärjestelmät

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

Lyhytaikainen järjestelmä koskee CapManin koko henkilökuntaa, pois lukien yhtiön toimitusjohtaja sekä talousjohtaja, ja sen keskeinen tavoite on osakekohtainen tulos, jolle hallitus on asettanut minimimitavoitteen.

CapManin pitkäaikainen kannustinjärjestelmä sisältää sijoitukseen perustuvan pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän yhtiön avainhenkilöille.

Sijoitukseen perustuvassa osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin. Sijoitukseen perustuvas-

sa 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 toimisuhteeseen palkkion maksu- hetkellä. Järjestelmän palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuonna 2021. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

CapMan Oyj:llä oli tilikauden lopussa voimassa kaksi optio-ohjelmaa henkilös- tön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2013 ja Optio-ohjelma 2016. Uuden sijoitukseen perustuvan kannustin- järjestelmän myötä CapMan ei jaa uusia optio-oikeuksia nykyisistä optio-ohjelmista 2013 ja 2016. Optio-ohjelmien ehdot ovat saatavissa CapManin internetsivuilla osoit- teessa www.capman.com/fi.

Merkittävät tapahtumat tilikaudella

CapMan Real Estaten pohjoismainen sijoitusmandaatti BVK:lta kasvoi 820 milj. euroon vuoden 2018 lopussa toteutuneen

merkittävän kiinteistökaupan seuraukse- na. Kaupan myötä mandaatti on täyteen sijoitettu ja tuottaa CapManille pitkäaikaisia vuotuisia hallinnointipalkkioita ja tuottosi- donnaisia palkkioita.

CapMan Infra perusti lokakuussa ensimmäisen rahastonsa, CapMan Nordic Infrastructure I -rahaston. Rahaston tavoite- tekoko on yli 300 milj. euroa ja siihen on kerätty vuoden loppuun mennessä jo 141 milj. euroa. Rahasto maksaa CapManille toimialalle tyypillisiä hallinnointipalkkioita ja voitonjako-osuustottoja.

CapMan julkisti yhtiön uuden osin- kopolitiikan ja päivitetty pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet elokuussa. CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Hallinnoin- ti- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosent- tia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Yhtiön uutena tavoitteena on, että omavarai- suusaste on yli 60 prosenttia.

CapMan laski huhtikuussa liikkeeseen nimellisarvoltaan 50 miljoonan euron suuruisen, senior-ehtoisen, vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalaina erääntyy 16.4.2023 ja sille maksetaan kiin- teää 4,125 prosentin korkoa vuodessa.

CapMan-konsernin raportointisegment- tien rakenne muuttui maaliskuussa.

CapManin hallitus päätti uudesta sijoitukseen perustuvasta avainhenkilöiden pitkän aikavälin kannustinjärjestelmästä helmikuussa.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

CapMan Oyj ostaa 60 prosenttia analyysi-, raportointi- ja varainhoitoyhtiö JAM Advisors Oy:sta. Yritysjärjestely tuo CapManille uutta teknologisesti edistyksellistä palveluliike- toimintaa ja varainhoitopalvelua, sekä laa- jentaa yhtiön verkostoa uusissa asiakasseg- menteissä. Järjestely toteutetaan 5 110 000 osakkeen suunnatulla osakeannilla JAM Advisorsin omistajille. Järjestelyn arvioidaan toteutuvan helmikuun 2019 aikana.

CapMan Infra toteutti tammikuussa toisen sijoituksensa NHIS:n ja NH-Amundin, suurten korealaisten sijoittajien, nimissä. Mandaattipohjainen sijoitus tehtiin Ruotsis- sa sijaitsevaan tuulivoimapuistoon.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Yleiset riskit

Pääomasijoitustoimintaan liittyy yleisesti muun muassa riski sijoitusten epälikvi- disyydestä eli epävarmuus arvonnousun realisoimisesta, riski yleisestä talouden kehi- tyksestä ja markkinatilanteesta sekä riski kohdemaan taloudellisesta ja poliittisesta tilanteesta. Yleiset riskit korostuvat yhtiön liiketoiminnassa Venäjällä, jolla saattaa olla vaikutusta CapManin liikearvon tasoon.

Markkinariski

CapManin harjoittama sijoitustoiminta altis- tuu yleiselle markkinariskille. Markkina-ar-

vojen muutoksiin vaikuttavat muun muassa osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömark- kinoiden heilahtelut. Markkina-arvojen muutokset vaikuttavat CapManin tulokseen sijoitusomaisuuden, ml. kaupankäyntisal- kun, arvostusten kautta.

Osakemarkkinoiden muutokset heijas- tuvat myös listaamattomien kohdeyhtiöiden arvostukseen, koska rahastoissa käytetyissä arvostusmenetelmissä käytetään osin ver- tailukohtana soveltuvien listattujen yhtiöiden osakkeiden arvoja. Taloudellinen epävar- muus voi vaikuttaa paitsi suoraan CapManin sekä CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminnan onnistumiseen, myös esimerkiksi rahastojen nykyisten ja poten- tiaalisten sijoittajien sijoitettavissa olevaan varallisuuteen tai maksukykyyn.

Liiketoiminnan onnistumiseen liittyvät riskit

CapManin liiketoimintaan liittyy merkittä- vä riski epäonnistumisesta uusien pää- omarahastojen perustamisesta ja niiden varainhankinnassa. Onnistunut rahastojen varainhankinta on merkittävä tekijä hallin- nointipalkkiotuottojen muodostumisessa ja luo mahdollisuuksia voitonjako-osuustuot- tojen saamiselle tulevina vuosina. Esimer- kiksi CapManin hallinnoimien rahastojen tekemien sijoitusten heikko kehitys, kiristyvä kilpailu, taikka CapManista riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että varainhan- kinta uusilta tai nykyisiltä sijoittajilta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua.

Asiakashankinta tai uusien sijoitusalu- eiden, tuotteiden tai palveluliiketoiminnan

lanseeraus voivat myös epäonnistua, mikä saattaa estää tai vaikeuttaa CapManin kasvutavoitteiden toteutumista.

Kohdeyritysten, kiinteistöjen ja infrastruktuurikohteiden käypien arvojen muutoksiin liittyvät riskit

Kohdeyritysten arvot voivat vaihdella positii-visesti tai negatiivisesti lyhyelläkin aikavälillä, mikäli verokkiryhmässä tai potentiaalis-ten ostajien kiinnostuksessa yhtiötä kohtaan tapahtuu muutoksia. Irtautumisprosessien seurauksena onnistuneissa sijoituksissa realisoituu tyypillisesti merkittäviä tuottoja lyhyelläkin aikavälillä, koska myyntihinta perustuu ostajalle syntyvään strategiseen arvoon ja synergioihin, eikä suoraan verok- kiryhmän kertomiin.

Kiinteistö- tai infrastruktuurikohteiden käyvät arvot voivat myös vaihdella katsa- uskausien välillä muun muassa kohteen kysyntään, kapasiteettiin, kuntoon tai irtautumisprosessiin liittyvistä muutoksista johtuen. Tyypillisesti vaihtelu on maltillisem- paa kohdeyrityksiin verrattuna.

Voitonjako-osuustuottoihin ja muihin tuottosidonnaisiin palkkioihin liittyvät riskit

Irtautumisten ajankohtia ja niistä mahdol- lisesti saatavien voitonjako-osuustuottojen suuruutta on vaikea ennustaa. Myös Scala Fund Advisory -toimintaan liittyvien palkkioi- den ajoituksen ennustaminen on haastavaa liiketoiminnan luonteesta johtuen.

Konserniin kuuluvat rahastoja hallin- noivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua

tietyissä tilanteissa palauttamaan saamiaan voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteessa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallin- nointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskel- man mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot.

CapMan kirjaa voitonjako-osuustuoton, kun se perustuu realisoituneisiin raha- virtoihin, takaisinmaksuriski on arvioitu hyvin alhaiseksi, CapManilla on voitonja- ko-osuustuottoon oikeus, se on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana. Vastaavasti clawback-ehtojen mukaan palautettavat voitonjako-osuustuotot tulisivat rasittamaan CapManin tulosta siltä osin kuin mahdolli- sesti tehty palautusvaraus ei olisi riittävä. CapMan on kirjannut 7,6 milj. euron suurui- sen mahdollisen palautusvarauksen CapMan Real Estate I Ky -rahaston osalta. Varauksen riittävyttä tarkastellaan johdon toimesta kvartaaleittain, mutta sen todellinen määrä tiedetään vasta kun kaikki rahaston sijoitus- kohteet on realisoitu. Rahastossa on jäljellä yksi kohde. Clawback-vastuun realisoitumi- sella olisi negatiivinen kassavirtavaikutus ja on mahdollista, että tehty varaus ei ole riittävä.

Rahoituksen saatavuuteen tai kustannuksiin liittyvät riskit

Yhtiön rahoitussopimuksiin liittyy kovenant- ti- tai muita ehtoja. Kovenanttiehtojen rikko- minen ja muiden sopimusvelvoitteiden täyt- tämättä jättäminen voisi nostaa rahoituksen

kustannuksia merkittävästi ja jopa vaarantaa CapManin rahoituksen jatkumisen.

Sääntely-ympäristöön liittyvät riskit

Muutokset CapManin sovellettavassa rahoi- tusmarkkinoiden sääntelyssä, olennaisessa kansallisessa tai kansainvälisessä verosään- telyssä tai verotuskäytännössä ja yleisesti liiketoimintaa koskevassa sääntelyssä tai viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpitei- tä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano, voivat vaikuttaa merkittä- västi CapManin liiketoimintaan.

Taloudelliset tavoitteet ja näkymäarvio vuodelle 2019

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen.

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosent- tia vuodessa. Yhtiön tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia.

CapMan odottaa saavuttavansa talou- delliset tavoitteet asteittain ja avainluvuissa odotetaan vuositasen vaihtelua liiketoimin- nan luonne huomioiden. CapMan odottaa hallinnointipalkkioiden sekä palveluista saatavien palkkiotuottojen yhteenlasketun kasvun jatkuvan vuoden 2019 aikana. Tavoit- teenamme on Hallinnointi- ja Palveluliike- toimintojen yhteenlasketun kannattavuuden

paraneminen ennen voitonjako-osuustuot- toja sekä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin sijoitusten tuotoilla on merkit- tävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys, markkinainstrumenttien kehitys, inflaatiokehitys, verokkiyritysten arvos- tuskertoimet, valuuttakurssit sekä muut CapManista riippumattomat tekijät, sekä kyseisten tekijöiden yhteisvaikutus vaikutta- vat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sijoituskohteen oman liiketoiminnan kehityksen lisäksi.

CapManin tavoitteena on pitkän aika- välin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoimintaan liittyvät vuositasen vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2019.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kuvattu liitetietojen segmentti-informaation yhteydessä kohdassa 2.

Helsingissä 31.1.2019

CAPMAN OYJ
Hallitus

Tunnusluvut

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	2014	2015	2016	2017	2018
Liikevaihto	39,5	31,8	26,7	34,8	36,0
Palkkiot	28,7	27,4	26,7	19,6	22,1
Palveluiden myynti				7,1	10,3
Voitonjako-osuustuotot	10,8	4,4	0,0	4,4	1,0
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista				3,7	2,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,3	0,1	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-30,2	-28,0	-30,7	-33,0	-29,1
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-3,2	5,2	22,6	17,6	5,1
Liikevoitto	6,3	9,3	18,7	19,5	12,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,4	-2,9	-3,1	-3,2	-2,7
Tulos ennen veroja	4,9	6,5	15,6	16,2	9,3
Konsernin tilikauden tulos	4,0	6,1	15,3	15,5	8,5
Oman pääoman tuotto, %	6,1	9,3	14,7	11,5	6,5
Sijoitetun pääoman tuotto,%	7,0	8,0	10,9	10,1	6,7
Omavaraisuusaste, %	57,8	43,7	56,6	60,0	58,7
Nettovelkaantumisaste, %	5,0	72,9	14,5	19,4	4,3
Osingonjako *)	5,2	6,0	13,0	16,1	17,7
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa 2014-2016, keskimäärin 2017-2018)	106	101	108	113	117

*) Vuodelta 2018 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Osakekohtaiset tunnusluvut

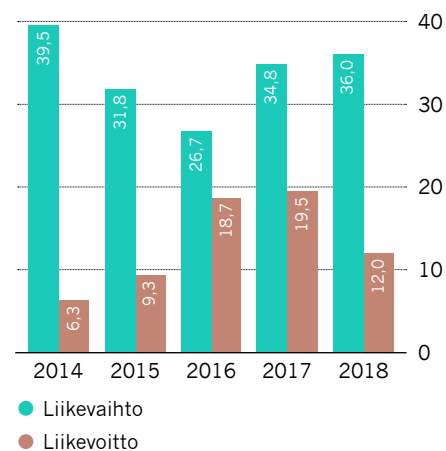
Milj. euroa	2014	2015	2016	2017	2018
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	3,4	5,9	16,2	10,4	5,5
Laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	3,4	5,8	16,1	10,2	5,4
Oma pääoma/osake, senttiä	76,1	75,5	98,6	87,3	82,6
Osinko/osake, senttiä *)	6,0	7,0	9,0	11,0	12,0
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	86 164	86 291	88 383	145 179	146 522
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa (1 000)	86 317	86 317	143 313	145 626	147 142
Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000)	86 291	86 291	143 287	145 600	147 116
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000)	26	26	26	26	26

*) Vuodelta 2018 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

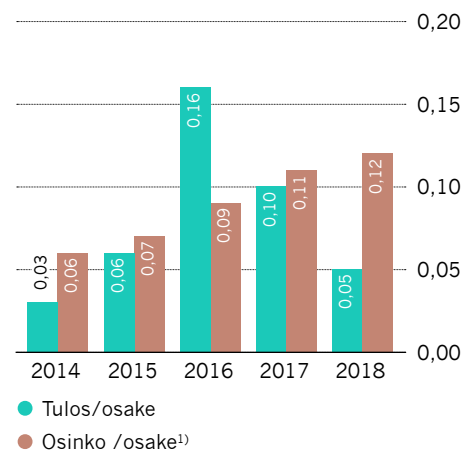
Pääomaltaan 15 milj. euron hybridilaina sisältyi omaan pääomaan 17.3.2017 saakka, jolloin se maksettiin takaisin, ja osakekohtaisen tuloksen laskelmassa on vähennetty tilikaudelle jaksotetut hybridilainan korot verojen jälkeen.

Avainluvut – konserni

Liikevaihto ja liikevoitto, M€

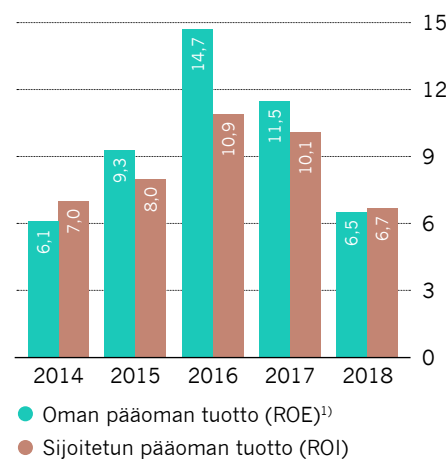


Tulos/osake ja osinko/osake, €



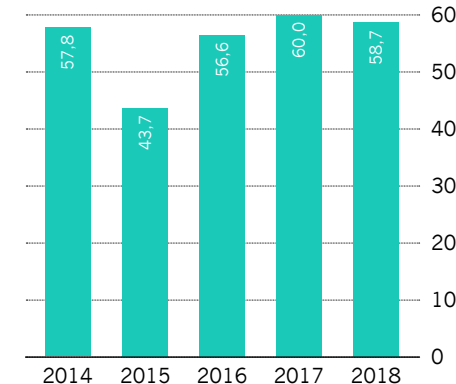
¹⁾ CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. CapManin hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,12 EUR/ osake

ROI ja ROE, %



¹⁾ Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa.

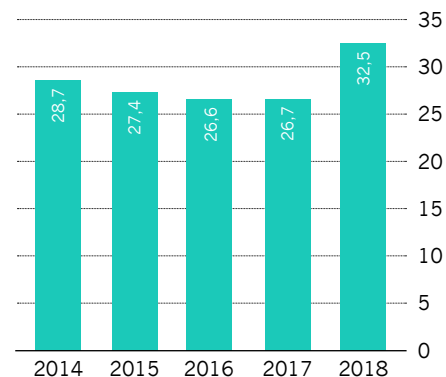
Omavaraisuusaste, %¹⁾



¹⁾ Tavoite omavaraisuusasteelle on yli 60 prosenttia.

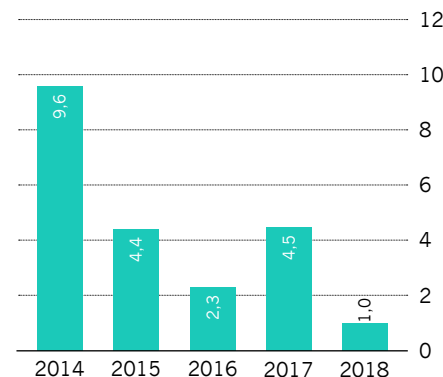
Hallinnointi- ja palveluliiketoiminta

Palkkiot, M€¹⁾



¹⁾ Hallinnointipalkkioiden lisäksi palkkiot sisältävät hankintarengaspalvelusta (CaPS), varainhankinta- ja neuvonantopalveluista (Scala Fund Advisory) sekä muista palveluista saadut palkkiot (esim. kiinteistöjen hallintapalveluista saadut

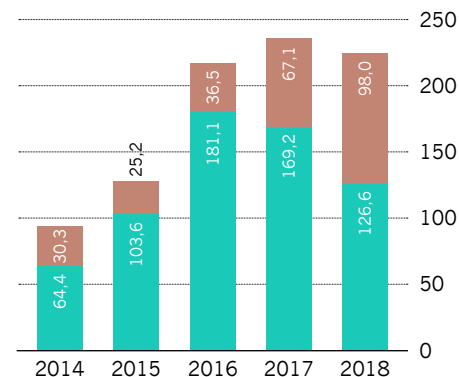
Oikaistut voitonjako-osuustuotot, M€¹⁾



¹⁾ Oikaisu vuodelle 2017 voitonjako-osuustuottoihin sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin on kuvailtu kohdassa 2: Segmentti-informaatio. Vuoden 2016 ja 2014 voitonjako-osuustuottoja on oikaistu 2,3 milj. euron voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin korotuksella ja vastaavasti 1,2 milj. euron purkamisella.

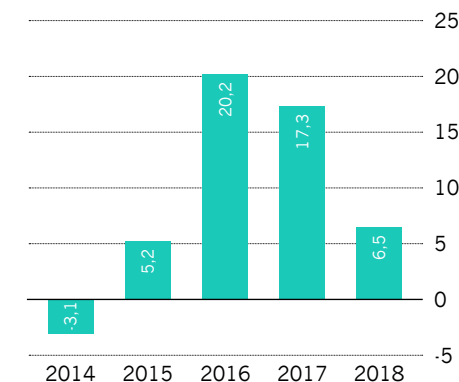
Sijoitustoiminta

Omasta taseesta tehdyt sijoitukset ja sitoumukset, M€

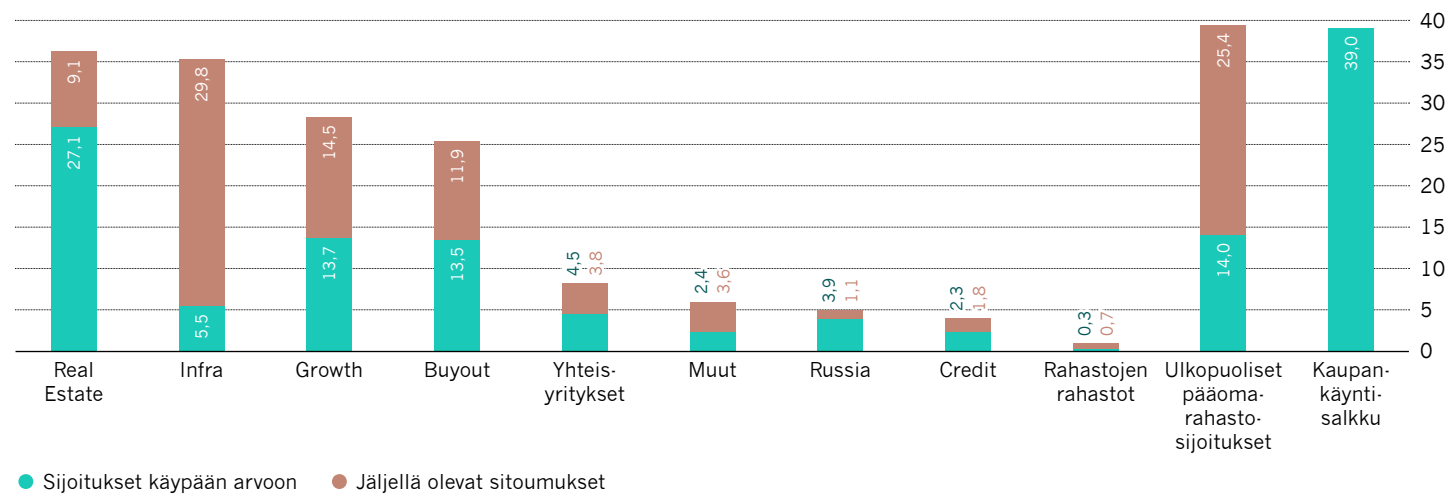


- Sijoitukset käypään arvoon
- Jäljellä olevat sitoumukset

Omien sijoitusten tulosvaikutus, M€



Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen, M€



Tunnuslukujen laskentakaavat

$$\text{Oman pääoman tuotto- \% (ROE)} = \frac{\text{Voitto / tappio}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin)}} \times 100$$

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto- \% (ROI)} = \frac{\text{Voitto / tappio + tuloverot + rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}} \times 100$$

$$\text{Omavaraisuusaste (\%)} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

$$\text{Nettovelkaantumisaste (\%)} = \frac{\text{Korolliset nettorahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$$

$$\text{Tulos / osake (EPS)} = \frac{\text{Voitto / tappio - oman pääoman ehtoisen lainan korko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$$

$$\text{Osakekohtainen oma pääoma} = \frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$$

$$\text{Osakekohtainen osinko} = \frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$$

$$\text{Osinko / tulos (\%)} = \frac{\text{Osinko/osake (osakekohtainen osinko)}}{\text{Tulos/osake (osakekohtainen tulos)}}$$

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
Liikevaihto	2, 3	35 992	34 843
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
Liikevoitto		11 951	19 482
Rahoitustuotot	10	490	289
Rahoituskulut	10	-3 159	-3 460
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	11	0	-87
Voitto ennen veroja		9 282	16 224
Tuloverot	12	-801	-757
Tilikauden voitto		8 481	15 467
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot		71	-256
Tilikauden laaja tulos yhteensä		8 552	15 211
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		8 064	15 472
Määräysvallattomille omistajille		418	-5
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		8 134	15 216
Määräysvallattomille omistajille		418	-5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
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
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
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
Lyhytaikaiset varat			
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
Varat yhteensä		206 003	211 259

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	24	772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		83 812	82 550
Muuntoerot		-286	-357
Kertyneet voittovarot		-2 728	4 766
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		120 537	126 699
Määräysvallattomat omistajat		433	-5
Oma pääoma yhteensä		120 970	126 694
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	20	3 285	8 573
Rahoitusvelat	25	49 705	45 215
Muut pitkäaikaiset velat		167	124
		53 157	53 912
Lyhytaikaiset velat			
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
Velat yhteensä		85 032	84 565
Oma pääoma ja velat yhteensä		206 003	211 259

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallattomien omistajien osuus
	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2017	24	772	38 968	97 111	-101	6 229	142 979	
Tilikauden tulos						15 473	15 473	-5
Muut laajan tuloksen erät:								
Muuntoerot					-256		-256	
Tilikauden laaja tulos					-256	15 473	15 217	-5
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	
Oma pääoma 31.12.2017	24	772	38 968	82 550	-357	4 766	126 699	-5
Tilikauden tulos						8 064	8 064	418
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					71		71	
Tilikauden laaja tulos					71	8 064	8 135	418
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	
Oma pääoma 31.12.2018	24	772	38 968	83 812	-286	-2 728	120 537	433

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Liiketoiminnan rahavirrat			
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
Liiketoiminnan nettorahavirta		-4 686	-3 623
Investointien rahavirrat			
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
Investointien nettorahavirta		39 612	33 690

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Rahoituksen rahavirrat			
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
Rahoituksen nettorahavirta		-3 674	-51 777
Rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa		23 291	45 001
Rahavarat tilikauden lopussa	23	54 544	23 291

* 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 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 saamisia asiakkoittain 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 jaksotettuun hankintamenuun kirjattavien rahoitusvarojen luokkaan ja käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavien rahoitusvarojen osalta standardimuutoksella ei ollut mitään vaikutusta. Suojauslaskennan muutoksilla ei ollut myöskään vaikutusta, koska konserni ei sovelle 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 hallinnointipalvelutuotoista.

Seuraavassa tulokset vaikutusanalyysistä 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 hankintamenuun. Vaikutusanalyysissä rahaston hallinnointi tunnistettiin sopimuksen ainoaksi suoritevelvoitteeksi ja hallinnointipalkkio kohdistetaan annettuun rahastonhoitopalveluun ajan kuluessa. IFRS 15:n käyttöönotto ei aiheuttanut muutosta hallinnointipalkkioiden kirjanpitoikäisyyteen 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 vuokralle ottajille – 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:

	1 000 EUR
VARAT	
Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet (käyttöoikeus- omaisuuserät)	3 173
VELAT	
Rahoitusvelat (vuokrasopimusvelat)	3 173
Nettovaikutus omaan pääomaan	-

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

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

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 rahastojen hallinnointipalveluja (rahastoneuvontapalveluja (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 ratkaisuksista 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 yhtiöön 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 esittämisvaluutta.

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 päättymispäivänä 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 hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestaukseen 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 taseeseen alkuperäiseen hankintamenoa. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintameno 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 hankintamenoa

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 hankintamenoa 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 hankintamenoa, 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 epäjohtonmukaisuutta.

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 epälikvidissä 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 epälikvidissä 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 määriteltävissä 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 täytyessä, 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 arvonmäärittämenetelmiä, 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 taaseestaan 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
Liikevaihto, ulkoinen	24 199	8 680	2 510	603	35 992
Liikevaihto, sisäinen		442		-442	
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
Liikevoitto / -tappio	2 842	4 372	6 450	-1 712	11 951
Rahoitustuotot ja -kulut			-2 669		-2 669
Tuloverot	-568	-963	387	342	-801
Katsauskauden tulos	2 274	3 409	4 168	-1 369	8 481
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
Yhteensä					35 992

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
Liikevaihto, ulkoinen	25 065	5 563	3 735	480	34 843
Liikevaihto, sisäinen		252		-252	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	117				117
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	117				117
Oikaistu liikevaihto	25 182	5 815	3 735	229	34 960
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
Liikevoitto / -tappio	2 680	2 258	17 259	-2 716	19 482
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
Oikaistu liikevoitto / -tappio	5 253	2 258	19 108	-2 717	23 903

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
Katsauskauden tulos	2 137	1 806	13 706	-2 183	15 467
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
Oikaistu katsauskauden tulos	4 489	1 806	15 385	-2 182	19 498
Osakekohtainen tulos, senttiä					10,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					2,8
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					13,1
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					10,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					2,7
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					13,0
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
Yhteensä					34 843

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
Liikevaihto, ulkoinen	24 199	8 680	2 510	603	35 992

4. Liiketoiminnan muut tuotot

	2018	2017
Muut tuottoerät	4	15
Yhteensä	4	15

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
Yhteensä	19 861	21 366

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

*Vertailukauden tieto on oikaistu keskimääräiseksi

6. Poistot ja arvonalentumiset

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

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
Yhteensä	9 103	9 876

Tilintarkastajan palkkiot

Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille

1 000 EUR	2018	2017
Tilintarkastus	176	
Veroneuvonta	15	
Muut palvelut	44	
Yhteensä	235	

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
Yhteensä	131	421

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
Yhteensä	-766	-11 809

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
Yhteensä	5 092	17 582

*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
Yhteensä	490	289
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-2 381	-2 726
Muut rahoituskulut	-401	-560
Valuuttakurssitappiot	-378	-174
Yhteensä	-3 160	-3 460

11. Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta

1 000 EUR	2018	2017
Osakkuusyrietykset	0	-87
Yhteensä	0	-87

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
Yhteensä	801	757

Tuloverojen täsmäytyslaskelma

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
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	317	288

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 herkkyyssanalyysi käyttämällä pessimistisempiä skenaarioita keskeisille arvonalentumistestauksessa käytetyille muuttujille. Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää tällä hetkellä 0,6 milj. eurolla sen kirjanpitoarvon. Herkkyyssanalyysin 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 uudelleenarvioiduista 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
Yhteensä	0	0

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 %
Yhteensä		4	59	0	-53	

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 %
Yhteensä		41	70	0	-28	

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	
Yhteensä	80 583	58 264

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. Rahoitusriskien hallinta g) Käyvän arvon määrittäminen.

19. Pitkäaikaiset saamiset

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

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
Yhteensä	1 751	273	2	0	2 026
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 139	319	-6	0	1 452
Realisoitumattomat arvonnousut	7 434	-5 601		0	1 833
Yhteensä	8 573	-5 282	-6	0	3 285

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
Yhteensä	4 887	185	-1	-3 320	1 751
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	2 088	-944	-5	0	1 139
Realisoitumattomat arvonnousut	7 780	-346		0	7 434
Yhteensä	9 868	-1 290	-5	0	8 573

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
Yhteensä	12 647	8 725

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 veloitetavista 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 tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti 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
Yhteensä	54 544	23 291

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

24. Oma pääoma ja osakkeet

1 000 KPL	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä
31.12.2014	5 750	80 567	86 317
31.12.2015	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
31.12.2016		143 313	143 313
Optioiden käyttö		636	636
Osakemerkintä		1 677	1 677
31.12.2017		145 626	145 626
Optioiden käyttö		1 490	1 490
31.12.2018		147 116	147 116

1 000 KPL	Osake-pääoma	Ylikurssi-rahasto	Muut rahastot	Yhteensä
31.12.2014	772	38 968	27 175	66 915
Optioiden kirjaus			222	222
31.12.2015	772	38 968	27 397	67 137
Optioiden käyttö			22	22
Optioiden kirjaus			64	64
Osakemerkintä			69 628	69 628
31.12.2016	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
31.12.2017	772	38 968	82 550	122 290
Optioiden käyttö			1 139	1 139
Optioiden kirjaus			116	116
Muut muutokset			7	7
31.12.2018	772	38 968	83 812	123 552

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 %
Yhteensä	18 278	99,95 %	147 123 454	100,00 %
joista hallintarekisteröidyt yhteensä	10	0,06 %	8 854 297	6,02 %
Yhteistilillä			18 709	0,00 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			147 142 163	100,00 %

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 %
Yhteensä	147 123 454	100,00 %
Hallintarekisteröidyt yhteensä	8 854 297	6,00 %
Yhteistilillä	18 709	0,00 %
Liikkeeseenlaskettu määrä	147 142 163	100,00 %

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 (%)
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	10 737 228	7,30
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	10 464 415	7,11
OY Inventiainvest AB²⁾ + Ari Tolppanen¹⁾	7 032 865	4,78
OY Inventiainvest AB ²⁾	7 024 794	4,77
Tolppanen Ari ¹⁾	8 071	0,01
Laakkonen Mikko Kalervo	6 378 320	4,34
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 675 215	2,50
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy	3 511 853	2,39
Vesasco Oy	3 088 469	2,10
Valtion Eläkerahasto	2 500 000	1,70
Winsome Oy²⁾ + Tuomo Raasio¹⁾	2 130 043	1,45
Winsome Oy ²⁾	2 076 299	1,41
Raasio Tuomo ¹⁾	53 744	0,04
Heiwes Oy	2 094 480	1,42
Momea Invest Oy	2 079 222	1,41
Laakkonen Hannu	1 992 742	1,35
Sijoitusrahasto Taaleritehdas Mikro Markka	1 500 000	1,02
Oy G.W.Sohlberg Ab	1 356 000	0,92
Laine Capital Oy	1 287 995	0,88
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	1 138 200	0,77
K. Hartwall Invest Oy Ab	1 000 000	0,68
Immonen Jukka Kalevi	974 544	0,66
Mandatum Life	867 958	0,59
Oy Nissala Ab²⁾ + Andreas Tallberg¹⁾	804 530	0,55
Oy Nissala Ab ²⁾	793 000	0,54
Tallberg Andreas ¹⁾	11 530	0,01
Yhteensä	64 614 079	43,92 %
Hallintarekisteröidyt osakkeet³⁾	8 854 297	6,02 %
Johdon ja työntekijöiden omistus³⁾	4 725 964	3,21 %

Vuoden 2018 aikana ei ole vastaanotettu liputusilmoituksia. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.fi.

¹⁾ Kuuluu CapManin johtoon tai henkilöstöön.

²⁾ CapManin henkilöstön jäsenen määräysvalta-yhtiö.

³⁾ 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
Yhteensä	49 705	45 215

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 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.

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
Yhteensä	16 808	26 837

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
Yhteensä	9 989	3 000

Pankkilaina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin vuoden 2018 aikana. Vakuutusosakeyhtiö
Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, 10 milj. euroa eräänny 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
Yhteensä		198 873	198 873

*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
Yhteensä		204 466	204 466

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
Yhteensä		76 502	76 502

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
Yhteensä		75 052	75 052

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
Yhteensä	3 172	4 012

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
Yhteensä	98 043	67 081

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

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-olettamus, 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 lisättyä 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 lisättyä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla	Osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2018 lisättyä 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 lisättyä 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 lisättyä 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 yhteisyrityksiin 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
Yhteensä *		1 548	2 448
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
Yhteensä		562	1 567
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	Lakisäätäinen 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 nettovelkaantumisasteeseen. 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
Yhteensä	59 694	48 215

c) Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan tulosvaihtelua, 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 kirjatun 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
Nettovelkaantumisasaste	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
Rahastosijoitukset				
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
Kasvusijoitukset				
Kauden alussa			28 840	28 840
Vähennykset			-26 626	-26 626
Siirrot			-2 214	-2 214
Kauden lopussa			0	0
Muut sijoitukset				
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
Yhteisyritykset				
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
Rahastosijoitukset				
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
Kasvusijoitukset				
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
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		124	55	179
Lisäykset			0	0
Vähennykset			-5	-5
Yrityshankinnat			0	0
Käyvän arvon muutos			-32	-32
Kauden lopussa		124	18	142
Yhteisyritykset				
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 pääomasijoitusosalalla 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 tuotokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden. Tuotokertoimiin 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 käyttöiän 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
Liikevaihto	1	44 843 794,44	10 593 566,00
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
Liiketappio		-1 139 435,35	-679 288,36
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-15 757 994,31	-11 389 136,86
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-16 897 429,66	-12 068 425,22
Tilinpäätössiirrot	8	14 150 000,00	14 217 000,00
Tuloverot		-3 873 735,23	-699 636,63
Tilikauden tappio		-6 621 164,89	1 448 938,15

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
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 osakkuusyrityksissä		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
Pysyvät vastaavat yhteensä		102 941 321,47	207 018 027,49
Vaihtuvat vastaavat			
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
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		113 965 514,31	40 411 995,83
Vastaavaa yhteensä		216 906 835,88	247 430 023,32

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
VASTATTAVAA			
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
Oma pääoma yhteensä		130 052 302,65	151 613 362,80
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	16	51 239 839,69	46 833 734,97
Lyhytaikainen vieras pääoma	17	35 614 693,44	48 982 925,55
Vieras pääoma yhteensä		86 854 533,23	95 816 660,52
Vastattavaa yhteensä		216 906 835,88	247 430 023,32

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Liiketoiminnan rahavirrat		
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	
Liiketoiminnan nettorahavirta	26 227 391	-1 083 123
Investointien rahavirrat		
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
Investointien nettorahavirta	-17 129 800	-5 325 692

EUR	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Rahoituksen rahavirrat		
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
Rahoituksen nettorahavirta	22 590 723	-16 218 397
Rahavarojen muutos	31 688 314	-22 627 212
Rahavarat tilikauden alussa	9 823 795	32 451 007
Rahavarat tilikauden lopussa	41 512 109	9 823 795

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
Yhteensä	44 843 794	10 593 566

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
Yhteensä	-37 283 043	0

* 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
Yhteensä	0	12 223

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
Yhteensä	5 049 603	6 444 178
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
Yhteensä	45 416	35 271

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
Yhteensä	3 605 168	4 805 627
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	93 305	63 478
Veroneuvonta	0	11 256
Muut palvelut	20 428	85 375
Yhteensä	113 733	160 109

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
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-15 757 994	-11 389 137

* 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
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	168 320	203 650

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
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	189 073	151 289

* 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
Sijoitukset yhteensä	101 583 928	206 663 088

* 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
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	7 410 006	7 298 885

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
Yhteensä	25 517 777	20 943 328
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Siirtosaamiset	14 040	71 544
Yhteensä	14 040	71 544
Lainasaamiset	52 451	7 451
Muut saamiset	599 489	806 558
Siirtosaamiset	1 006 622	323 143
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	28 187 944	23 289 316

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
Oma pääoma yhteensä	130 052 303	151 613 363

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
Yhteensä	90 312 530	111 873 590

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
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	51 239 840	46 833 735

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
Yhteensä	18 537 731	33 218 558
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
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	35 614 694	48 982 926

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
Yhteensä	76 011	128 797
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
Yhteensä	3 095 637	2 808 377

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
Yhteensä	445 188	1 004 652

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 suunnittemamme 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 virheellisuuden 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) arvonnäytteenohjeisiin ja IFRS säännöksiin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiryhmän kertoihin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonnäytteenohjeisiin sisältyy monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta.

Epälikvidien sijoitusten arvostus on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden 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:

- Käsitteiden 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 arvonnäytteenohjeita 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 väärinkäyttöön voi liittyä yhteistointia, 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 suunnitellusta 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 kirjanpitoa-aineistoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista

TASEKIRJA		SIDOTTU	
Päivä- ja pääkirja			sähköisessä muodossa
Ostoreskontra			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.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan on yksi harvoja listattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä Euroopassa. Yhtiön osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001. CapManilla oli vuoden 2018 lopussa 18 278 osakkeenomistajaa.

Osakesarjat ja osakepääoma

CapManin osakkeet on noteerattu Helsingin pörssin (Nasdaq Helsingin) päälisalla. Kaikilla osakkeilla on yhtäläinen äänioikeus sekä yhtäläinen oikeus osinkoon. CapManilla oli 147 142 163 osaketta 31.12.2018. Osakkeet on merkitty arvo-osuusjärjestelmään, eikä niillä ole nimellisarvoa. CapMan Oyj:n osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2018.

Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinninohitaja. Vuoden 2018 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 6 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistusmääräjakumat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2018

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Hallituksen osinkoesitys vuoden 2019 varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,12 euroa osakkeelta.

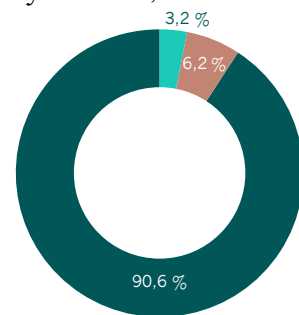
Sijoittajakontaktit

CapManin sijoittajasuhteista vastaavat konsernin toimitusjohtaja, talousjohtaja ja viestintäpäällikkö. Yhtiö noudattaa ennen osavuosikatsausten ja tilinpäätösten julkistamista kahden viikon hiljaista jaksoa, jolloin se ei kommentoi yhtiön taloudellista tilaa tai tulevaisuuden näkymiä eikä tapaa sijoittajia, analyytikkoita tai talousmedian edustajia.

Lue lisää

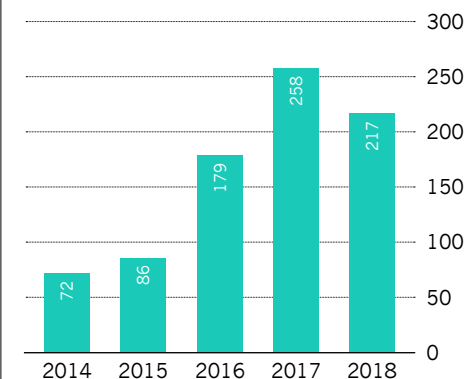
www.capman.com/fi/osakkeenomistajat/

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin, %

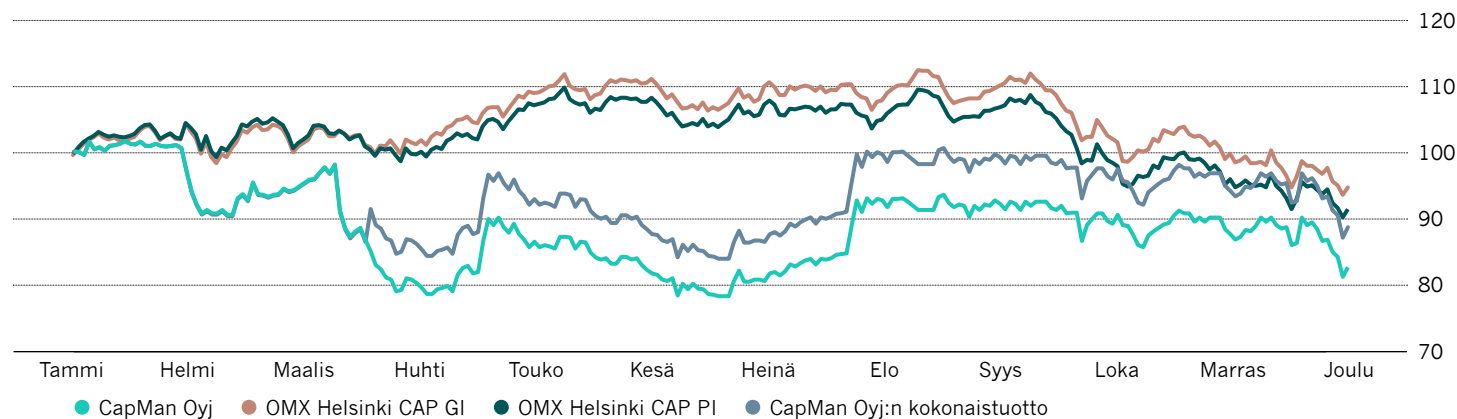


- Johto ja muu henkilöstö
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet

Markkina-arvon kehitys, M€



Osakekurssin ja indeksin kehitys 2018



Kurssikehitys

	2018	2017
Osakkeen hinta €		
Ylin	1,81	1,80
Alin	1,39	1,24
Kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi		
	1,60	1,58
Päätöskurssi 31.12.	1,47	1,77
Vaihto		
Milj. kappaletta	29,4	49,7
Milj. euroa	46,9	78,1

Perustiedot osakkeista ja optioista

CapMan osake	
Markkina	Nasdaq Helsinki
Valuutta	€
Listautumispäivämäärä	02.04.2001
ISIN	FI0009009377
Tunnus	CAPMAN
Reuters-tunnus	CAPMAN.HE
Bloomberg-tunnus	CAPMAN
Lista	Keskisuuret
Toimiala	Rahoitus
Osakkeiden lukumäärä	147 343 966
Äänimäärä/osake	1/osake

CapMan 2013 B-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeiden merkintähinta	0,83 EUR
Merkintäaika	1.5.2017 – 30.4.2019

CapMan 2013 C-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeiden merkintähinta	0,85 EUR
Merkintäaika	1.5.2018 – 30.4.2020

CapMan 2016 A-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeiden merkintähinta	0,84 EUR
Merkintäaika	1.5.2019 – 30.4.2021

CapMan 2016 B-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeiden merkintähinta	Osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.–31.5.2017 lisättynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetulla osingolla.
Merkintäaika	1.5.2020 – 30.4.2022

CapMan 2016 C optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeiden merkintähinta	Osakkeen vaihdolla painotettu keski-kurssi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.–31.5.2018 lisättynä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetulla osingolla.
Merkintäaika	1.5.2021 – 30.4.2023

Optio-ohjelmat 2013 B, 2013 C, 2016 A, 2016 B, 2016 C oikeuttavat jokainen merkitsemään 1 410 000 osaketta.

Tietoja osakkeenomistajille

Vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 13.3.2019 kello 10.00. Paikkana on Glo Hotel Art osoitteessa Lönnrotinkatu 29, Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 1.3.2019 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua viimeistään perjantaina 8.3.2019 klo 10.00, mihin mennessä ilmoittautumisen on oltava perillä. Ilmoittautua voi joko Euroclearin elektronisen ilmoittautumispalvelun kautta osoitteessa www.capman.com/fi/osakkeenomistajat/yhtiokokoukset/, sähköpostitse osoitteeseen agm@capman.com tai kirjallisesti yhtiön osoitteeseen (CapMan Oyj/AGM, Ludviginkatu 6, 00130 Helsinki) toimitetulla kirjallisella ilmoituksella. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,12 euroa/osake.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2019

CapMan-konserni julkaisee vuonna 2019 puolivuosisikatsauksen sekä kaksi osavuosisikatsausta seuraavasti:

- Osavuosisikatsaus 1.1.-31.3.2019 25.4.2019
- Puolivuosisikatsaus 1.1.-30.6.2019 8.8.2019
- Osavuosisikatsaus 1.1.-30.9.2019 31.10.2019

Taloudelliset katsaukset julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, puolivuosisikatsaus, osavuosisikatsaukset sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä yhtiön internetsivuilla www.capman.com/fi. CapManin internetsivuilla on myös muuta sijoittajamateriaalia. Sivuille voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle.

CapMan Oyj:tä seuraavat analyytikot

Evli Jerker Salokivi, puh. 045 133 2229

Inderes Sauli Vilén, puh. 044 025 8908

Nordea Harri Paakkola, puh. 09 5300 8206

CapMan

WWW.CAPMAN.COM



HELSINKI

Ludviginkatu 6, 4 fl.
00130 Helsinki
Finland
+358 207 207 500



STOCKHOLM

Stureplan 13, 3rd fl
111 45 Stockholm
Sweden
+46 8 410 731 30



COPENHAGEN

Østergade 4, 4. sal
1100 København K
Denmark
+45 20 43 55 63



LONDON

1 Lyric Square
London W6 0NB
United Kingdom
+44 20 7495 9020



LUXEMBOURG

1, rue Hildegard von Bingen
L-1282
Luxembourg
+352 26 49 58 42 05



MOSCOW

Starokonyushenny
pereulok, 10
119002 Moscow
Russia
+7 495 620 48 85