



CapMan

*Puolivuosikatsaus*

1-6 | 2019

*Kasvu jatkuu vahvana*

Liikevaihto kasvoi 27 %

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 18 %

CapMan Oyj 8.8.2019

## CapMan Oyj:n 1–6 2019 puolivuositiedot

### – Kasvu jatkuu vahvana

#### Tuloskehitys ja merkittävät tapahtumat

- Konsernin liikevaihto oli 22,6 milj. euroa 1.1.–30.6.2019 (17,8 milj. euroa 1.1.–30.6.2018), kasvua 27 prosenttia vertailukaudesta.
- Konsernin liikevoitto oli 10,5 milj. euroa (10,1 milj. euroa). Konsernin liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 11,9 milj. euroa (10,1 milj. euroa), kasvua 18 prosenttia vertailukaudesta.
- Kauden laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 4,3 senttiä (4,8 senttiä). Laimennusvaikutuksella oikaistu kauden vertailukelpoinen tulos/osake oli 5,2 senttiä (4,8 senttiä).
- Hallinnoitavat pääomat olivat 3,3 mrd euroa (2,8 mrd euroa), kasvua 18 prosenttia vertailukaudesta.
- CapMan Buyout XI -rahasto perustettiin ja siihen kerättiin 160 milj. euroa ensimmäisellä varainhankintakerroksella.

LIIKEVAIHTO <b>22,6 milj. €</b> <b>+27 %</b>	VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO <b>11,9 milj. €</b> <b>+18 %</b>
HALLINNOITAVAT PÄÄOMAT 30.6.2019 <b>3,3 mrd €</b>	VERTAILUKELPOINEN TULOS/OSAKE <b>5,2 ¢</b>

## Toimitusjohtaja Joakim Fridmodig:

”CapManin kasvu jatkuu vahvana. Konsernin liikevaihto kasvoi 27 prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Vastaavasti vertailukelpoinen liikevoittomme kasvoi 18 prosenttia vertailukaudesta 12 milj. euroon. Tulosparrannus heijastaa ydinliiketoimintamme positiivista kehitystä ja erityisesti hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kasvua. Palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus kaksinkertaistui vertailukaudesta.

” *CapManin kasvu jatkuu vahvana.*

Palveluliiketoiminnan positiivinen kehitys kautta linjan on tukenut kasvua ja parantanut kannattavuutta vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Scalan alkuvuonna toteutuneet varainhankinnan projektit tuottivat onnistumispalkkioita ja CaPSin kehitys jatkui vahvana. Myös JAM Advisorsin hankinta vaikutti positiivisesti palveluliiketoiminnan kasvuun. Palveluliiketoiminnan kaikkien osa-alueiden kasvunäkymät jatkuvat hyvinä, joskin onnistumispalkkioissa on odotettavissa liiketoiminnan luonteesta johtuvaa kausittaista vaihtelua.

Rakennamme hallinnointiliiketoiminnalle entistä vahvempaa perustaa. Hallinnoitavien pääomiemme nettokasvu oli 18 prosenttia, eli 500 milj. euroa vertailukaudesta. Katsauskauden saavutuksiin kuuluu muun muassa yhdenmintoista Buyout-rahastomme perustaminen.

Varainhankinta jatkuu vilkkaana. Keräämme tällä hetkellä pääomia Buyout, Infra ja Real Estate -sijoitusalueiden uusimpiin rahastoihin. Tämän lisäksi suunnittelemme uusia sijoitustuotteita ja aiomme käynnistää uusia varainkeruuhankkeita kuluvan vuoden aikana. Olemme viimeisen kahden vuoden aikana vahvistaneet ja uudistaneet

sijoitustiimejämme ja jo tehtyjen toimenpiteiden ansiosta hallinnointiliiketoiminnan lähiajan kasvu voidaan toteuttaa ilman merkittäviä lisäkulupanostuksia.

Rahastojemme sijoitus- ja irtautumisaktiiviteetti on ollut vilkasta vuoden alkupuoliskolla. Alkuvuoden aikana rahastomme tekivät yhteensä yhdeksän uutta sijoitusta ja irtautuivat samanaikaisesti viidestä kohteesta. Arvonluontityö jatkuu vahvana ja monen oman rahastomme tuotot olivat alkuvuonna hyvällä tasolla.

” *Tavoitteenamme on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajillemme.*

Onnistuimme vuoden ensimmäisellä puoliskolla keskeisessä tavoitteessamme kasvattaa palkkiotuottoihin perustuvaa kannattavuutta. Useat rahastomme lähestyvät voitonjakoa ja meillä on hyvät edellytykset vahvoihin oman sijoitustoiminnan tuottoihin tulevaisuudessa. Vahvana jatkuva kasvu ja paraneva kannattavuus tukevat pitkäaikaisen osinkopolitiikkamme toteuttamista. Tavoitteenamme on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajillemme.”

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys 1–6 2019

Konsernin liikevaihto oli 22,6 milj. euroa (17,8 milj. euroa 1.1.-30.6.2018). Liikevaihdon 27 prosentin kasvu oli seurausta erityisesti palveluliiketoiminnan kasvaneista palkkioista.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 18,0 milj. euroa (15,0 milj. euroa). Kulut nousivat JAM Advisorsin hankinnan myötä kasvaneista kuluista ja sisälsivät yhteensä 1,4 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Erät liittyivät muun muassa JAM Advisorsin hankintaan sekä yhtiökokouksen hyväksymiin lahjoituksiin.

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat 5,8 milj. euroa (7,3 milj. euroa). Sijoitusten käyvän arvon kehitys jäi vertailukaudesta johtuen muun muassa muutamien kohdeyhtiöiden odotuksia heikommasta kehityksestä sekä markkinasalkun myynnistä vertailukauden jälkeen.

Konsernin liikevoitto oli 10,5 milj. euroa (10,1 milj. euroa). Konsernin liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 11,9 milj. euroa (10,1 milj. euroa).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -1,3 milj. euroa (-1,5 milj. euroa). Tulos ennen veroja oli 9,2 milj. euroa (8,6 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 8,2 milj. euroa (7,6 milj. euroa).

Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 4,3 senttiä (4,8 senttiä). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 5,2 senttiä (4,8 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä katsauskauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty puolivuosisikatsauksen taulukko-osioissa.

## Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 12,8 milj. euroa (12,4 milj. euroa vertailukaudella).

Hallinnointipalkkiot olivat 11,4 milj. euroa (11,4 milj. euroa). CapMan Nordic Infrastructure I -rahasto sekä laajentunut BVK-mandaatti ja CapMan Infran kaksi sijoitusmandaattia vaikuttivat positiivisesti hallinnointipalkkioiden kehitykseen, samalla hallinnointipalkkiot laskivat vanhemmissa rahastoissa muun muassa irtautumisten myötä. Kesäkuussa perustettu CapMan Buyout XI -rahasto kerryttää hallinnointipalkkioita täysimääräisesti vuoden 2019 toisesta puoliskosta alkaen.

Katsauskaudella kirjattiin 0,8 milj. euroa (0,7 milj. euroa) voitonjako-osuustuottoja Access Capitalin rahastoista.

Hallinnointiliiketoiminnan kulut olivat 11,1 milj. euroa (11,0 milj. euroa). Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 1,7 milj. euroa (1,5 milj. euroa) ja tulos oli 1,4 milj. euroa (1,2 milj. euroa).

## Palveluliiketoiminta

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 9,8 milj. euroa (5,2 milj. euroa vertailukaudella) ja sen kasvu muodostui pääosin Scalan onnistumispalkkioista sekä JAM Advisorsin raportointi-, varainhoito- ja transaktiopalkkioista. JAM Advisors yhdisteltiin konsernilukuihin 27.2.2019 alkaen.

Palveluliiketoiminnan kulut olivat 3,5 milj. euroa (2,4 milj. euroa). Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 6,6 milj. euroa (3,0 milj. euroa). Katsauskauden tulos oli 5,3 milj. euroa (2,4 milj. euroa). Segmentin yli kaksinkertaistunut tulos oli seurausta vuoden toiselle neljännekselle kirjatuista onnistumispalkkioista sekä kaikkien palveluliiketoimintojen

menestyksekkäästä toiminnasta vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Scalan onnistumispalkkioissa saattaa olla merkittävää kausivaihtelua.

### Sijoitustoiminta

CapMan luokitteli uudelleen markkinasalkun osinko- ja korkotuotot tuloslaskelmassa liikevaihdosta sijoitusten käyvän arvon muutokseen. Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Sijoitusten käyvän arvon muutos oli yhteensä 5,8 milj. euroa 1–6 2019 (7,3 milj. euroa 1–6 2018).

Sijoitustoiminnalle kirjattiin kuluja yhteensä 0,9 milj. euroa (0,7 milj. euroa).

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 4,9 milj. euroa katsauskaudella (6,6 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tulos oli 3,7 milj. euroa (4,8 milj. euroa). Sijoitustoiminnan liikevoiton ja tuloksen kehitys johtui rahastosijoitusten positiivisesta kehityksestä. Vertailukauden positiiviseen kehitykseen vaikuttivat muun muassa katsauskautta merkittävästi suuremman markkinasalkun osinko- ja korkotuotot.

### Taulukko 1: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 30.6.2019

	Käypä arvo 30.6.2019 (milj. euroa)
Rahastosijoitukset	94,5
Muut	2,6
Markkinasalkku	14,6
<b>Yhteensä</b>	<b>111,7</b>

**Rahastosijoitusten** käypä arvo oli 94,5 milj. euroa 30.6.2019 (85,5 milj. euroa 30.6.2018). Rahastoihin tehtyjen sijoitusten käyvän arvon muutos oli 3,7 milj. euroa (3,6 milj. euroa), mikä vastaa 4,0 prosentin arvonnousua vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla (4,4 prosentin

arvonnousua vertailukaudella). Rahastosijoitukset kehittyivät positiivisesti erityisesti CapMan Growth -rahaston vaikutuksesta, mutta myös usean Real Estate ja Infra -rahaston tuotot olivat hyvät alkuvuonna. Muutamien kohdeyhtiöiden odotuksia heikompi kehitys painoi rahastosijoitusten kokonaistuottoa. Rahastosijoitukset sisälsivät pääosin CapManin hallinnoimia rahastoja. Yhteisyrityksiksi aikaisemmin luokitellut sijoitukset, yhteensä 4,6 milj. euroa, luokiteltiin katsauskaudella rahastosijoituksiksi.

CapMan sijoitti katsauskaudella yhteensä 7,8 milj. euroa pääomaa pääomarahastoihin. Vertailukaudella CapMan sijoitti yhteensä 25,6 milj. euroa pääosin CapMan Growth -rahastoon sekä CapMan Real Estaten rahastoihin ja CapMan Infran ensimmäiseen mandaattiin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 2,7 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 122,1 milj. euroa 30.6.2019 (74,8 milj. euroa 30.6.2018). Sijoitussitoumusten kasvu johtuu pääosin yhteensä noin 60 milj. euron sitoumuksista CapMan Buyoutin ja CapMan Infran uusimpiin rahastoihin.

Markkinainstrumentteihin sijoittavan **markkinasalkun** käypä arvo oli 14,6 milj. euroa 30.6.2019 (39,0 milj. euroa 30.6.2018). CapMan jatkoi markkinasalkun myymistä vuoden 2019 alussa ja sen käyvän arvon muutos oli 2,0 milj. euroa katsauskaudella. Markkinasalkun varoja allokoitiin rahastoihin sekä käteisvaroihin, joita tullaan käyttämään pääasiassa yhtiön tuleviin rahastosijoituksiin.

Kohdeyritysten osalta tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Sijoitusten herkkyysoanalyysi sijoitusalueittain on esitetty puolivuosisikatsauksen taulukko-osiossa.



## Tase ja rahoitusasema 30.6.2019

Konsernin taseen loppusumma oli 200,9 milj. euroa 30.6.2019 (204,6 milj. euroa 30.6.2018). Pitkäaikaiset varat olivat 132,9 milj. euroa (105,7 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 19,5 milj. euroa (4,7 milj. euroa). Liikearvon kasvu johtui JAM Advisorsin hankinnasta.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 94,5 milj. euroa 30.6.2019 (85,5 milj. euroa 30.6.2018).

Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 2,6 milj. euroa (2,4 milj. euroa). Yhteisyritysten osuus arvostettuna käypään arvoon oli 0,0 milj. euroa (5,3 milj. euroa). Yhteisyritykset luokiteltiin katsauskaudella rahastosijoituksiksi.

Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 10,1 milj. euroa (5,3 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 68,0 milj. euroa (98,9 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 14,6 milj. euroa (59,5 milj. euroa) ja sisälsivät markkinainstrumentteihin sijoittavan markkinasalkun. Rahavarat olivat 43,2 milj. euroa (29,4 milj. euroa) ja ne nousivat pääosin markkinasalkun myynnin seurauksena.

CapManin korolliset nettovelat olivat 9,8 milj. euroa 30.6.2019 (30,0 milj. euroa). CapMan maksoi katsauskaudella takaisin 10 milj. euron suuruisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan ja nosti pitkäaikaisen rahoituslimiitin kokoa 40 milj. euroon. CapManin korolliset lainat 30.6.2019 on eritelty taulukossa 2.

## Taulukko 2: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 30.6.19 (milj. euroa)	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko (%)	Lainan koko 31.12.18 (milj. euroa)
Ryhmäjoukko- velkakirjalaina (2014)	-	Q2 2019	1,85 %	10 milj. euroa
Joukko- velkakirjalaina (2018)	50 milj. euroa	Q2 2023	4,13 %	50 milj. euroa
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(40 milj. euroa)			(20 milj. euroa)

Joukkovelkakirjalainoihin ja pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 30.6.2019.

Ostovelat ja muut velat olivat 14,7 milj. euroa 30.6.2019 (16,0 milj. euroa 30.6.2018).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella -6,2 milj. euroa (-3,7 milj. euroa). Rahastojen hallinnointipalkkiot saadaan kahdesti vuodessa tammi ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien nettorahavirta +22,3 milj. euroa (+13,6 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset, mukaan lukien markkinasalkun myynnin.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli +16,1 milj. euroa (+10,0 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -27,5 milj. euroa (-3,9 milj. euroa), ja se sisälsi vuodelta 2018 osakkeenomistajille

maksetut osingot ja pääomanpalautukset sekä ryhmäjoukkovelkakirjalainan takaisinmaksun.

## Hallinnoitavat pääomat 30.6.2019

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 tuottopohjan 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 3 264 milj. euroa 30.6.2019 (2 758 milj. euroa 30.6.2018). Hallinnoitavat pääomat kasvoivat vertailukaudesta pääosin CapMan Nordic Infrastructure I ja CapMan Buyout XI -rahastojen perustamisen, Infra-mandaattien ja BVK:lta saadun mandaatin kasvun myötä. Hallinnoitavat pääomat on eritelty rahastotyypeittäin taulukossa 3.

## Taulukko 3: Hallinnoitavat pääomat (sis. rahastot ja mandaatit)

	30.6.19 (milj. euroa)	30.6.18 (milj. euroa)
Kiinteistöt	1 926	1 679
Kohdeyhtiösijoitukset (Private Equity ja Credit)	1 017	1 014
Infra	267	65
Muut	54	0
<b>Hallinnoitavat pääomat yhteensä</b>	<b>3 264</b>	<b>2 758</b>

## Avainlukuja 30.6.2019

CapManin oman pääoman tuotto oli 13,6 prosenttia (12,3 prosenttia vertailukaudella) ja sijoitetun pääoman tuotto 11,6 prosenttia (11,4 prosenttia). Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 15,8 prosenttia ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,2 prosenttia. Omavaraisuusaste oli 60,2 prosenttia (58,4 prosenttia).

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

**Taulukko 4: Avainlukuja**

	30.6.19	30.6.18	31.12.18
Tulos / osake, senttiä	4,4	4,8	5,5
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	4,3	4,8	5,4
Oikaistu tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	5,2	4,8	5,4
Oma pääoma / osake, senttiä	78,7	81,3	82,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin	150 831 221	146 024 972	146 521 760
Oman pääoman tuotto, % p.a.*	13,6	12,3	6,8
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.*	15,8	12,3	6,8
Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.	11,6	11,4	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.	13,2	11,4	6,7
Omavaraisuusaste, %	60,2	58,4	58,7
Nettovelkaantumisaste, %	8,1	25,1	4,3

\*CapMan on muuttanut oman pääoman tuoton laskentatapaa vuoden 2019 toisesta neljänneksestä alkaen. Oman pääoman tuotto lasketaan jakamalla Konsernin annualisoitu voitto keskimääräisellä oman pääoman määrällä mukaan lukien määräysvallattomien omistajien osuus. Aiemmin oman pääoman tuotto laskettiin jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva annualisoitu voitto keskimääräisellä emoyhtiön omistajille kuuluvalla oman pääoman määrällä. Vertailukausien tiedot on oikaistu vastaavasti.

**Yhtiökokousten päätökset varojenjaosta**

CapManin varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen muutetun ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön voitonjakokelpoisista varoista maksetaan osinkoa 0,06 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 22.3.2019. Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan pääomanpalautusta 0,06 euroa osakkeelta. Pääomanpalautuksen maksupäivä oli 3.4.2019. Varojenjakoa koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 13.3.2019 sekä 25.3.2019 julkaistuissa pörsstitiedotteissa yhtiökokousten päätöksistä.

**Yhtiökokouksen päätös hallituksen kokoonpanosta**

Varsinaisessa yhtiökokouksessa yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi. Andreas Tallberg, Catarina Fagerholm, Eero Heliövaara, Mammu Kaario, Olli Liitola ja Peter Ramsay valittiin hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita on kuvattu tarkemmin 13.3.2019 julkaistuissa pörsstitiedotteissa yhtiökokouksen sekä hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä.

**Yhtiökokouksen hallitukselle antamat valtuutukset**

Varsinainen 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 varsinaisen yhtiökokouksen päivänä noin 9,18 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.



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 varsinaisen yhtiökokouksen päivänä noin 9,18 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2020 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 13.3.2019 julkaistussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakkeet ja osakepääoma

CapManin osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia katsauskauden aikana.

Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 30.6.2019. CapManin osakkeita oli yhteensä 153 270 056 kappaletta 30.6.2019 (146 922 768 kappaletta 30.6.2018). CapMan toteutti katsauskaudella 5 110 000 osakkeen suunnatun annin JAM Advisorsin osakkeenomistajille osana yritysjärjestelyä.

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 30.6.2019. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 44 708 euroa 30.6.2019

(37 345 euroa 30.6.2018). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia katsauskaudella.

### Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 1,70 euroa 30.6.2019 (1,42 euroa 30.6.2018).

Katsauskauden osakevaihdoilla painotettu keskimääräinen kurssi oli 1,66 euroa (1,45 euroa), ylin kurssi 1,82 euroa (1,81 euroa) ja alin 1,48 euroa (1,40 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin katsauskaudella 11,7 milj. kappaletta (19,6 milj. kappaletta), mikä vastasi 19,5 milj. euron (31,7 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 260,9 milj. euroa 30.6.2019 (208,0 milj. euroa 30.6.2018).

### Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 9 prosenttia vertailukaudesta ja oli 19 273 omistajaa 30.6.2019 (17 763 osakkeenomistajaa 30.6.2018). Katsauskaudella ei annettu liputusilmoituksia.

## Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli katsauskaudella keskimäärin yhteensä 144 henkilöä (116 henkilöä 1–6 2018), joista 104 (75) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Suomessa työskentelevien henkilöiden lukumäärä kasvoi pääosin JAM Advisorsin hankinnan myötä. Henkilöstö maittain on esitetty puolivuosisikatsauksen taulukko-osiossa.

## 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 minimitavoitteen.

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 perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on yksi ansaintajakso. Ansaintajakso alkoi 1.4.2018 ja päättyy 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 maksuhetkellä. 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 katsauskauden lopussa voimassa kaksi optio-ohjelmaa henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2013 ja

Optio-ohjelma 2016. Uuden sijoitukseen perustuvan kannustinjärjestelmän myötä CapMan ei jaa uusia optio-oikeuksia optio-ohjelmista 2013 ja 2016.

Lisätietoa osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä sekä optio-ohjelmien ehdot ovat saatavissa CapManin internetsivuilla osoitteessa [www.capman.com/fi](http://www.capman.com/fi).

## Merkittävät tapahtumat katsauskaudella

CapMan yhtiöitti hankintapalveluja tarjoavan CaPS:in liiketoiminnan kesäkuussa. CapManin omistusosuus tytäryhtiöstä on 95 prosenttia.

CapMan perusti kesäkuussa yhdennentoista Buyout-rahastonsa. CapMan Buyout XI -rahastoon kerättiin ensimmäisellä varainhankintakierroksella noin 160 milj. euroa. Rahasto tuottaa CapManille toimialan mukaisia hallinnointipalkkioita ja voitonjako-osuustuottoja. CapManin oma sitoumus rahastoon on 30 milj. euroa.

CapMan Oyj osti helmikuussa 60 prosenttia analyysi-, raportointi- ja varainhoitoyhtiö JAM Advisors Oy:sta. Yritysjärjestely tuo CapManille uutta teknologisesti edistyksellistä palveluliiketoimintaa ja varainhoitopalvelua, sekä laajentaa yhtiön verkostoa uusissa asiakassegmenteissä. Järjestely toteutettiin suunnatulla osakeannilla JAM Advisorsin omistajille.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ollut merkittäviä tapahtumia.

## Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

### Yleiset riskit

Pääomasijoitustoimintaan liittyy yleisesti muun muassa riski sijoitusten epälikvidisyydestä eli epävarmuus arvonnousun realisoimisesta, riski yleisestä talouden kehityksestä 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 altistuu yleiselle markkinariskille. Markkina-arvojen muutoksiin vaikuttavat muun muassa osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömarkkinoiden heilahtelut. Markkina-arvojen muutokset vaikuttavat CapManin tulokseen sijoitusomaisuuden, ml. markkinasalkun, arvostusten kautta.

Osakemarkkinoiden muutokset heijastuvat myös listaamattomien kohdeyhtiöiden arvostukseen, koska rahastoissa käytetyissä arvostusmenetelmissä käytetään osin vertailukohtana soveltuvien listattujen yhtiöiden osakkeiden arvoja. Taloudellinen epävarmuus voi vaikuttaa paitsi suoraan CapManin sekä CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminnan onnistumiseen, myös esimerkiksi rahastojen nykyisten ja potentiaalisten sijoittajien sijoitettavissa olevaan varallisuuteen tai maksukykyyn.

### Liiketoiminnan onnistumiseen liittyvät riskit

CapManin liiketoimintaan liittyy merkittävä riski epäonnistumisesta uusien pääomarahastojen perustamisesta ja niiden varainhankinnassa. Onnistunut rahastojen varainhankinta on merkittävä tekijä hallinnointipalkkiotuottojen muodostumisessa ja luo mahdollisuuksia

voitonjako-osuustuottojen saamiselle tulevina vuosina. Esimerkiksi CapManin hallinnoimien rahastojen tekemien sijoitusten heikko kehitys, kiristynyt kilpailu, taikka CapManista riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että varainhankinta uusilta tai nykyisiltä sijoittajilta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua.

Asiakashankinta tai uusien sijoitusalueiden, 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 positiivisesti tai negatiivisesti lyhyelläkin aikavälillä, mikäli verrokkiryhmässä tai potentiaalisten 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 verrokkiryhmän kertoimiin.

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

### Voitonjako-osuustuottoihin ja muihin tuottosidonnaisiin palkkioihin liittyvät riskit

Irtautumisten ajankohtia ja niistä mahdollisesti saatavien voitonjako-osuustuottojen suuruutta on vaikea ennustaa. Myös Scala Fund Advisoryn toimintaan liittyvien palkkioiden ajoituksen ennustaminen on haastavaa liiketoiminnan luonteesta johtuen. JAM Advisorsin

liiketoiminnan transaktiopohjaiset palkkiot voivat myös vaihdella merkittävästi kaudesta toiseen.

Konserniin kuuluvat rahastoja hallinnoivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamia voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteessa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallinnointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskelman mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot.

CapMan kirjaa voitonjako-osuustuoton, kun se perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin, takaisinmaksuriski on arvioitu hyvin alhaiseksi, CapManilla on voitonjako-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 mahdollisesti tehty palautusvaraus ei olisi riittävä. CapMan on kirjannut 7,6 milj. euron suuruisen mahdollisen palautusvarauksen CapMan Real Estate I Ky -rahaston osalta. Varauksen riittävyttä tarkastellaan johdon toimesta kvartaaleittain, mutta sen todellinen määrä tiedetään vasta kun kaikki rahaston sijoituskohteet on realisoitu. Rahastossa on jäljellä yksi kohde. Clawback-vastuun realisoitumisella olisi negatiivinen kassavirtavaikutus ja on mahdollista, että tehty varaus ei ole riittävä.

### Rahoituksen saatavuuteen tai kustannuksiin liittyvät riskit

Yhtiön rahoitussopimukseen liittyy kovenantti- tai muita ehtoja. Kovenanttiehtojen rikkominen ja muiden sopimusvelvoitteiden täyttämättä jättäminen voisi nostaa rahoituksen kustannuksia merkittävästi ja jopa vaarantaa CapManin rahoituksen jatkumisen.

### Sääntely-ympäristöön liittyvät riskit

Muutokset CapManin sovellettavassa rahoitusmarkkinoiden sääntelyssä, olennaisessa kansallisessa tai kansainvälisessä verosääntelyssä tai verotuskäytännössä ja yleisesti liiketoimintaa koskevassa sääntelyssä tai viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano, voivat vaikuttaa merkittävästi 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 prosenttia vuodessa. Yhtiön tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia.

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainlukuissa odotetaan vuositason vaihtelua liiketoiminnan luonnehuomioiden. CapMan odottaa hallinnointipalkkioiden sekä palveluista saatavien palkkiotuottojen yhteenlasketun kasvun jatkuvan vuoden 2019 aikana. Tavoitteenamme on Hallinnointi- ja Palveluliiketoimintojen yhteenlasketun kannattavuuden paraneminen ennen voitonjako-osuustuottoja sekä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys,

markkinainstrumenttien kehitys, inflaatiokehitys, verrokkiyritysten arvostuskertoimet, valuuttakurssit sekä muut CapManista riippumattomat tekijät, sekä kyseisten tekijöiden yhteisvaikutus vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sijoituskohteen oman liiketoiminnan kehityksen lisäksi.

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kuvattu tämän puolivuosisikatsauksen taulukko-osiossa.

Helsingissä 8.8.2019

CAPMAN OYJ

Hallitus

CapMan-konsernin tammi-syyskuun 2019 osavuosisikatsaus julkistetaan torstaina 31.10.2019.

**Lisätietoja:**

Niko Haavisto, talousjohtaja, puh. 050 465 4125

**Jakelu:**

Nasdaq Helsinki Oy  
Keskeiset tiedotusvälineet  
[www.capman.com/fi](http://www.capman.com/fi)

**Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)**

<b>1 000 EUR</b>	<b>4-6/19</b>	<b>4-6/18</b>	<b>1-6/19</b>	<b>1-6/18</b>	<b>1-12/18</b>
Hallinnointipalkkiot	5 358	5 730	11 486	11 358	22 123
Palveluiden myynti	7 311	4 108	10 340	5 714	10 337
Voitonjako-osuustuotot	687	604	818	711	1 022
<b>Liikevaihto*</b>	<b>13 356</b>	<b>10 442</b>	<b>22 645</b>	<b>17 783</b>	<b>33 482</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	-4	36	9	37	4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-5 511	-5 473	-10 766	-10 172	-19 863
Poistot ja arvonalentumiset	-382	-52	-667	-104	-171
Liiketoiminnan muut kulut	-3 330	-2 597	-6 555	-4 755	-9 102
Sijoitusten käyvän arvon muutokset*	1 662	3 652	5 829	7 276	7 602
<b>Liikevoitto</b>	<b>5 791</b>	<b>6 008</b>	<b>10 495</b>	<b>10 066</b>	<b>11 951</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-686	-954	-1 290	-1 469	-2 669
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>5 105</b>	<b>5 054</b>	<b>9 206</b>	<b>8 597</b>	<b>9 282</b>
Tuloverot	-894	-803	-1 002	-1 006	-801
<b>Konsernin voitto</b>	<b>4 211</b>	<b>4 251</b>	<b>8 204</b>	<b>7 591</b>	<b>8 481</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
Muuntoerot	-91	-37	-127	28	71
<b>Konsernin laaja tulos yhteensä</b>	<b>4 120</b>	<b>4 214</b>	<b>8 077</b>	<b>7 619</b>	<b>8 552</b>



1 000 EUR	4-6/19	4-6/18	1-6/19	1-6/18	1-12/18
<b>Kauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	3 004	3 660	6 622	7 038	8 064
Määräysvallattomille omistajille	1 207	591	1 581	553	418
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	2 913	3 623	6 496	7 066	8 134
Määräysvallattomille omistajille	1 207	591	1 581	553	418
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Tulos/osake, senttiä	2,0	2,5	4,4	4,8	5,5
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	1,9	2,5	4,3	4,8	5,4

\* CapMan on muuttanut laatimisperiaatteitaan 1.1.2019 alkaen koskien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen ("markkinasalkku") osinko- ja korkotuottojen luokittelua tuloslaskelmassa. Vertailukausien tiedot on oikaistu vastaavasti. Aiemmin osana liikevaihtoa esitetyt osinko- ja korkotuotot on siirretty erään Sijoitusten käyvän arvon muutokset. Muutos vähensi liikevaihtoa ja lisäsi sijoitusten käyvän arvon muutosta 2 088 tuhatta euroa vuoden 2018 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja 2 510 tuhatta euroa koko vuonna 2018.

**Konsernin tase (IFRS)**

1 000 EUR	30.6.19	30.6.18	31.12.18
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 149	204	317
Liikearvo	19 544	4 704	4 704
Muut aineettomat hyödykkeet	926	121	85
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	94 491	85 520	80 583
Muut sijoitukset	2 634	2 427	2 548
Yhteisyritykset	24	5 317	4 470
Saamiset	10 094	5 344	5 075
Laskennalliset verosaamiset	2 035	2 082	2 026
	<b>132 898</b>	<b>105 719</b>	<b>99 808</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10 300	9 998	12 646
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	14 579	59 534	39 006
Rahavarat	43 151	29 384	54 544
	<b>68 030</b>	<b>98 916</b>	<b>106 196</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>200 928</b>	<b>204 634</b>	<b>206 003</b>

1 000 EUR	30.6.19	30.6.18	31.12.18
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	772	772	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968	38 968
Muut rahastot	84 473	83 619	83 812
Muuntoerorahasto	-412	-329	-286
Kertyneet voittovarot	-4 566	-4 111	-2 728
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	119 235	118 919	120 537
Määräysvallattomat omistajat	1 364	566	433
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>120 598</b>	<b>119 485</b>	<b>120 970</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	2 477	7 834	3 285
Pitkäaikaiset korolliset velat	51 718	49 688	49 705
Muut pitkäaikaiset velat	7 794	124	167
	<b>61 989</b>	<b>57 646</b>	<b>53 157</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	14 674	15 969	16 808
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 229	10 000	9 989
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	2 438	1 534	5 078
	<b>18 340</b>	<b>27 503</b>	<b>31 875</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>80 330</b>	<b>85 149</b>	<b>85 032</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>200 928</b>	<b>204 634</b>	<b>206 003</b>

## Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus
	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2018	772	38 968	82 550	-357	4 766	126 699	-5
Tilikauden tulos					7 038	7 038	553
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				28		28	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				28	7 038	7 066	553
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus						0	18
Optioiden käyttö			954			954	
Optioiden kirjaus			115		164	279	
Osingonjako					-16 079	-16 079	
<b>Oma pääoma 30.6.2018</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>83 619</b>	<b>-329</b>	<b>-4 111</b>	<b>118 919</b>	<b>566</b>
Oma pääoma 1.1.2019	772	38 968	83 812	-286	-2 728	120 537	433
Tilikauden tulos					6 622	6 622	1 581
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-127		-127	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-127	6 622	6 496	1 581
Osakemerkintä			9 027			9 027	
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus					301	301	17
Optioiden käyttö			779			779	
Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kirjaus					385	385	
Osingonjako ja pääomanpalautus			-9 146		-9 146	-18 291	-668
<b>Oma pääoma 30.6.2019</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>84 473</b>	<b>-412</b>	<b>-4 566</b>	<b>119 235</b>	<b>1 364</b>

## Rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	1-6/19	1-6/18	1-12/18
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto	8 204	7 591	8 481
Oikaisut tilikauden tulokseen	-2 418	-2 125	-766
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-4 693	-3 797	-5 853
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-2 217	-1 987	-1 031
Maksetut korot	-1 394	-1 281	-2 438
Maksetut verot	-3 649	-2 052	-3 078
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-6 168</b>	<b>-3 651</b>	<b>-4 686</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Tytäryritysten hankinta	-540	-8 399	-8 399
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-388	-31	-77
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	23 395	21 839	47 204
Myönnetyt lainat	-254	-25	-155
Lainasaamisten takaisinmaksut	14	147	972
Saadut korot investoinneista	48	80	67
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>22 274</b>	<b>13 610</b>	<b>39 612</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Osakemerkinnät	1 089	954	1 146
Lainojen nostot	370	49 748	49 748
Lainojen takaisinmaksut	-10 000	-38 489	-38 489
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-18 958	-16 079	-16 079
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-27 499</b>	<b>-3 866</b>	<b>-3 674</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-11 393</b>	<b>6 093</b>	<b>31 253</b>
Rahavarat tilikauden alussa	54 544	23 291	23 291
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>43 151</b>	<b>29 384</b>	<b>54 544</b>

## Laatimisperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton puolivuosisikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä tilinpäätöksessä lukuun ottamatta kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen ("markkinasalkku") osinko- ja korkotuottojen uudelleenluokittelua tuloslaskelmassa liikevaihdosta sijoitusten käyvän arvon muutokseen, miltä osin vertailukausien tiedot on oikaistu vastaavasti, sekä alla mainittuja käyttöön otettuja uusia standardeja.

Esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta.

CapMan on soveltanut seuraavia uusia IFRS-standardeja 1.1.2019 alkaen:

- IFRS 16 Vuokrasopimukset

Konserni on soveltanut IFRS 16 -standardin käyttöönotossa ns. yksinkertaistettua menettelyä eli mukautettua takautuvaa lähestymistapaa (cumulative catch-up -metodia) ja edelleen sen eteenpäin katsovaa vaihtoehtoa. Standardin käyttöönotto kasvatti taseen aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä sekä rahoitusvelkoja 3,2 milj. eurolla siirtymäpäivänä 1.1.2019 eikä sillä ollut vaikutusta omaan pääomaan. Käyttöönotto kasvatti tuloslaskelman poistoja ja rahoituskuluja sekä vähensi liiketoiminnan muita kuluja, mutta sillä oli vähäinen vaikutus liikevoittoon tai katsauskauden tulokseen. Vuoden 2018 konsernitilinpäätös sisältää tarkempia tietoja käyttöönoton vaikutuksista.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja 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 johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuiksi.

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 merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut on esitetty segmentti-informaation yhteydessä.



## 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 pääomasijoitusalan varainhankinta- ja neuvonantopalveluja rahastoyhtiöille. JAM Advisorsin kautta CapMan tarjoaa varainhoitopalveluja sekä varainhoitoon liittyviä analyysi- ja raportointipalveluja instituutiosijoittajille, säätiöille sekä varakkaille yksityishenkilöille ja perheille. Palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankintapalvelusta (CaPS), varainhankinnan neuvonantopalveluista (Scala) sekä varainhoidosta ja siihen liittyvistä analyysi- ja raportointipalveluista (JAM Advisors) saaduista palkkioista.

**Sijoitustoiminnassa** CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkaan ja hajautetusti 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.

## Segmentti-informaatio 4-6/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	5 303	56			5 358
Palveluiden myynti	394	6 882		36	7 311
Voitonjako-osuustuotot	687				687
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>6 383</b>	<b>6 937</b>		<b>36</b>	<b>13 356</b>
Liikevaihto, sisäinen		151		-151	
Liiketoiminnan muut tuotot	0	0		-4	-4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-2 922	-1 143	-226	-1 220	-5 511
Palkat ja bonukset	-2 922	-1 143	-226	-1 045	-5 336
Osakeperusteiset maksut				-176	-176
Poistot ja arvonalentumiset	-163	-164		-55	-382
Liiketoiminnan muut kulut	-1 411	-661	-255	-1 003	-3 330
Yleiskustannusten kohdistus	-959	-225	-172	1 356	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			1 662		1 662
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>928</b>	<b>4 895</b>	<b>1 009</b>	<b>-1 042</b>	<b>5 791</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Yrityshankintoihin liittyvät kulut				345	345
Lahjoitukset			200		200
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			200	345	545
<b>Oikaistu liikevoitto / -tappio</b>	<b>928</b>	<b>4 895</b>	<b>1 209</b>	<b>-697</b>	<b>6 336</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			-686		-686
Tuloverot	-186	-976	62	205	-894
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>743</b>	<b>3 919</b>	<b>386</b>	<b>-837</b>	<b>4 211</b>

## Segmentti-informaatio 4-6/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>743</b>	<b>3 919</b>	<b>386</b>	<b>-837</b>	<b>4 211</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Yrityshankintoihin liittyvät kulut				276	276
Lahjoitukset			200		200
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			200	276	476
<b>Oikaistu katsauskauden tulos</b>	<b>743</b>	<b>3 919</b>	<b>586</b>	<b>-561</b>	<b>4 687</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>2,0</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,2
<b>Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>2,2</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>1,9</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,4
<b>Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>2,3</b>
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	5 696	1 985		36	7 717
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	687	4 952			5 639
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>6 383</b>	<b>6 937</b>		<b>36</b>	<b>13 356</b>

## Segmentti-informaatio 4-6/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	5 730				5 730
Palveluiden myynti	187	3 765		156	4 108
Voitonjako-osuustuotot	604				604
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>6 521</b>	<b>3 765</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>10 442</b>
Liikevaihto, sisäinen		128		-128	
Liiketoiminnan muut tuotot	36				36
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-3 453	-776	-6	-1 238	-5 473
Palkat ja bonukset	-3 453	-776	-6	-1 072	-5 308
Osakeperusteiset maksut				-165	-165
Poistot ja arvonalentumiset	-39	-2		-11	-52
Liiketoiminnan muut kulut	-1 414	-367	-63	-753	-2 598
Yleiskustannusten kohdistus	-910	-310	-172	1 392	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			3 652		3 652
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>741</b>	<b>2 439</b>	<b>3 410</b>	<b>-582</b>	<b>6 008</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			-954		-954
Tuloverot	-153	-488	-283	120	-803
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>589</b>	<b>1 915</b>	<b>2 173</b>	<b>-463</b>	<b>4 250</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>2,5</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>2,5</b>
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	5 917	3 765	0	156	9 838
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	604	0	0	0	604
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>6 521</b>	<b>3 765</b>	<b>974</b>	<b>156</b>	<b>11 416</b>

## Segmentti informaatio 1-6/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	11 413	74			11 486
Palveluiden myynti	548	9 734		59	10 340
Voitonjako-osuustuotot	818				818
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>12 779</b>	<b>9 807</b>		<b>59</b>	<b>22 645</b>
Liikevaihto, sisäinen		302		-302	
Liiketoiminnan muut tuotot	1	12		-4	9
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-6 062	-1 670	-270	-2 763	-10 766
Palkat ja bonukset	-6 062	-1 670	-270	-2 377	-10 380
Osakeperusteiset maksut				-386	-386
Poistot ja arvonalentumiset	-317	-217		-132	-667
Liiketoiminnan muut kulut	-2 758	-1 061	-320	-2 416	-6 555
Yleiskustannusten kohdistus	-1 918	-535	-344	2 797	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			5 829		5 829
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>1 724</b>	<b>6 639</b>	<b>4 895</b>	<b>-2 762</b>	<b>10 495</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Yrityshankintoihin liittyvät kulut				1 126	1 126
Lahjoitukset			200	97	297
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			200	1 223	1 423
<b>Oikaistu liikevoitto / -tappio</b>	<b>1 724</b>	<b>6 639</b>	<b>5 095</b>	<b>-1 539</b>	<b>11 918</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			-1 290		-1 290
Tuloverot	-345	-1 328	118	552	-1 002
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>1 379</b>	<b>5 311</b>	<b>3 723</b>	<b>-2 210</b>	<b>8 204</b>

## Segmentti informaatio 1-6/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>1 379</b>	<b>5 311</b>	<b>3 723</b>	<b>-2 210</b>	<b>8 204</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Yrityshankintoihin liittyvät kulut				991	991
Lahjoitukset			200	97	297
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			200	1 088	1 288
<b>Oikaistu katsauskauden tulos</b>	<b>1 379</b>	<b>5 311</b>	<b>3 923</b>	<b>-1 122</b>	<b>9 491</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>4,4</b>
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					0,8
<b>Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>5,2</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>4,3</b>
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					0,9
<b>Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>5,2</b>
Pitkäaikaiset varat	23 808	15 051	106 650	-12 611	132 898
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			24		24
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	11 960	3 581		59	15 600
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	818	6 226			7 045
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>12 779</b>	<b>9 807</b>		<b>59</b>	<b>22 645</b>



## Segmentti-informaatio 1-6/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	11 358				11 358
Palveluiden myynti	370	5 152		192	5 714
Voitonjako-osuustuotot	711				711
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>12 439</b>	<b>5 152</b>		<b>192</b>	<b>17 783</b>
Liikevaihto, sisäinen		245		-245	
Liiketoiminnan muut tuotot	36			1	37
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-6 451	-1 242	-143	-2 336	-10 172
Palkat ja bonukset	-6 451	-1 242	-143	-2 058	-9 894
Osakeperusteiset maksut				-278	-278
Poistot ja arvonalentumiset	-78	-3		-23	-104
Liiketoiminnan muut kulut	-2 640	-524	-202	-1 390	-4 755
Yleiskustannusten kohdistus	-1 808	-620	-344	2 772	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			7 276		7 276
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>1 498</b>	<b>3 007</b>	<b>6 588</b>	<b>-1 028</b>	<b>10 066</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			-1 469		-1 469
Tuloverot	-303	-601	-311	209	-1 006
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>1 195</b>	<b>2 406</b>	<b>4 809</b>	<b>-818</b>	<b>7 591</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>4,8</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>4,8</b>

## Segmentti-informaatio 1-6/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Pitkäaikaiset varat	7 147	2 440	98 268	-2 136	105 718
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			5 317		5 317
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	11 728	2 751	0	192	14 671
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	711	2 401	0	0	3 112
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>12 439</b>	<b>5 152</b>	<b>0</b>	<b>192</b>	<b>17 783</b>

## Segmentti-informaatio 1-12/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	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
<b>Liikevaihto, ulkoinen</b>	<b>24 199</b>	<b>8 680</b>		<b>603</b>	<b>33 482</b>
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	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			7 602		7 602
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>2 842</b>	<b>4 372</b>	<b>6 450</b>	<b>-1 712</b>	<b>11 951</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			-2 669		-2 669
Tuloverot	-568	-963	387	342	-801
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>2 274</b>	<b>3 409</b>	<b>4 168</b>	<b>-1 369</b>	<b>8 481</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>5,5</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>5,4</b>

## Segmentti-informaatio 1-12/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Pitkäaikaiset varat	7 255	2 338	92 159	-1 944	99 808
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			4 470		4 470
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	23 177	5 713		603	29 493
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	1 022	2 967			3 989
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>24 199</b>	<b>8 680</b>		<b>603</b>	<b>33 482</b>

## Yrityshankinnat

### JAM Advisorsin hankinta

CapMan ilmoitti 31.1.2019 ostavansa 60 prosenttia analyysi-, raportointi- ja varainhoitoyhtiö JAM Advisors Oy:stä ("JAM Advisors"). Yritysjärjestelyn toteutuminen edellytti Finanssivalvonnan hyväksyntää sekä kaupan muiden ehtojen täyttymistä. Kauppa toteutui 27.2.2019 ja kauppahinta maksettiin kokonaisuudessaan 5 110 000 osakkeen suunnatulla osakeannilla JAM Advisorsin omistajille, mikä vastasi noin 3 prosenttia CapManin osakekannasta.

Liikkeeseen laskettujen osakkeiden käypä arvo 9,0 milj. euroa perustui CapMan Oyj:n osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettuun keskikurssiin 1,768 euroa osakkeelta hankintapäivänä 27.2.2019 ja kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. CapManilla on osto-optio ja myyjillä myyntioptio 40 prosentin määräysvallattomien omistajien osuuteen. Optiot ovat käytettävissä vuonna 2023. Molemminpuolisesta optiojärjestelystä johtuen CapManilla katsotaan olevan tämänhetkinen omistajuus määräysvallattomien omistajien osuuksiin, mistä johtuen CapMan ei erottele määräysvallattomien omistajien osuutta konsernituloslaskelmasta eikä konsernin omasta pääomasta ja esittää optioiden toteutushinnan käyvän arvon rahoitusvelkana.

Yritysjärjestely tuo CapManille uutta teknologisesti edistyksellistä palveluliiketoimintaa ja varainhoitopalvelua, sekä laajentaa yhtiön verkostoa uusissa asiakassegmenteissä. Yritysjärjestelyn myötä CapManin liittymäpinta suomalaiseen sijoittajakenttään vahvistuu merkittävästi. Lisäksi JAM saa CapManilta tukea innovatiivisten salkkuanalyysi- ja raportointipalveluidensa täysimittaisessa kaupallistamisessa ja kansainvälistämisessä. JAM Advisors palvelee pääasiassa kotimaisia instituutiosijoittajia, säätiöitä, perheiden sijoitusyhtiöitä ja varakkaita yksityishenkilöitä ja toimii näiden neuvonantajana. JAM Advisorsilla on tällä hetkellä yli 100 asiakasta ja palveluiden piirissä on noin 9 mrd. euroa raportoitavaa varallisuutta.

Liiketoimintojen yhdistämisessä alustavasti syntyvä liikearvo 14,8 milj. euroa johtuu pääasiassa JAM Advisorsin liiketoiminnan kasvattamisesta ja myynnillisistä synergioista sekä syntyvistä kustannussynergioista.

JAM Advisors on yhdistelty CapMan-konserniin hankintahetkestä 27.2.2019 alkaen täysimääräisesti ja raportoitu osana CapManin Palveluliiketoiminta-segmenttiä. Mikäli JAM Advisors olisi yhdistelty konserniin 1.1.2019 alkaen, olisi konsernin liikevaihto ollut 23,2 milj. euroa (pro forma) ja katsauskauden tulos 6,5 milj. euroa (pro forma).

Osakkeiden liikkeeseen laskusta aiheutuneet menot 0,0 milj. euroa on vähennetty sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjatusta määrästä ja hankinnasta aiheutuneet menot 0,5 milj. euroa on kirjattu konsernituloslaskelman liiketoiminnan muihin kuluihin.

Kauppahinnan kohdistaminen esitetään alustavana. Seuraavassa taulukossa esitetään alustavasti vastike, hankittujen omaisuususerien ja velkojen käypä arvo hankintahetkellä sekä hankinnasta syntyvä liikearvo:

1 000 EUR	Käypä arvo
<b>Vastike</b>	
Osakevastike (5 110 000 x 1,768 EUR)	9 034
Osto- ja myyntioptioiden toteutushinnan käypä arvo	7 628
<b>Vastike yhteensä</b>	<b>16 662</b>
<b>VARAT</b>	
Pitkäaikaiset varat	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	36
Käyttöoikeusomaisuuserät	458
Aineettomat hyödykkeet	664
Saamiset	60
Lyhytaikaiset varat	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	341
Rahavarat	1 419
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 977</b>

1 000 EUR	Käypä arvo
<b>VELAT</b>	
Pitkäaikaiset velat	
Laskennalliset verovelat	98
Leasingvelat	208
Lyhytaikaiset velat	
Ostovelat ja muut velat	599
Leasingvelat	250
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 155</b>
<b>Nettovarallisuus</b>	<b>1 822</b>
Vastike	16 662
<b>Liikearvo</b>	<b>14 840</b>

## Tuloverot

Konsernituloslaskelman tulovero muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Laskennalliset verot on laskettu kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä.

## Osingot

Vuodelta 2018 osinkoa ja pääomanpalautusta maksettiin yhteensä 0,12 euroa osakkeelta, yhteensä noin 18,3 milj. euroa. Osinko 0,06 euroa osakkeelta maksettiin omistajille 22.3.2019 ja pääomanpalautus 0,06 euroa osakkeelta 3.4.2019. Vuodelta 2017 osinkoa maksettiin 0,11 euroa osakkeelta, yhteensä 16,1 milj. euroa.

## Johdannaissopimukset

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

1 000 EUR	30.6.19	30.6.18	31.12.18
Indeksijohdannaiset, ostetut osto-optiot, asetetut myyntioptiot ja asetetut futuurit			
Käypä arvo	0	48	-50
Kohde-etuuden arvo	-1 722	-18 119	-21 207

## Pitkäaikaiset varat

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 30.6.2019

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa			80 583	80 583
Lisäykset			7 834	7 834
Palautukset			-2 671	-2 671
Käyvän arvon muutos			3 608	3 608
Siirrot*			5 139	5 139
<b>Kauden lopussa</b>			<b>94 491</b>	<b>94 491</b>
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa		166	2 381	2 547
Käyvän arvon muutos			86	86
<b>Kauden lopussa</b>		<b>166</b>	<b>2 467</b>	<b>2 633</b>
<b>Yhteisyritykset</b>				
Kauden alussa			4 470	4 470
Lisäykset			144	144
Siirrot**			-4 581	-4 581
Käyvän arvon muutos			-9	-9
<b>Kauden lopussa</b>			<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa</b>	<b>5 745</b>	<b>8 835</b>		<b>14 579</b>

\* Sisältää tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen sekä Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiön sijoitusten uudelleenluokittelun yhteisyrityksistä rahastosijoituksiin.

\*\* Aiemmin yhteisyrityksenä esitetty sijoitus Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön on uudelleenluokiteltu rahastosijoituksiin CapManin hankittua yhtiön koko osakekannan Q2 2019 aikana. Siirrot sisältää yhteisyrityksen käyvän arvon ennen hankintaa.

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 raportointikauden viimeistä kaupantekokurssia.

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

Päättyneen kauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen välillä.

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 49,1 milj. euroa sekä tytäryhtiöksi Q2 2019 muuttunut Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 5,7 milj. euroa.



**Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2018**

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa		19	58 245	58 264
Lisäykset			31 868	31 868
Palautukset		-4	-17 432	-17 436
Käyvän arvon muutos		-15	8 088	8 073
Siirrot*			-187	-187
<b>Kauden lopussa</b>		<b>0</b>	<b>80 583</b>	<b>80 583</b>
<b>Kasvusijoitukset</b>				
Kauden alussa			28 840	28 840
Lisäykset			0	0
Vähennykset			-26 626	-26 626
Siirrot			-2 214	-2 214
<b>Kauden lopussa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa		124	18	142
Lisäykset		42		42
Käyvän arvon muutos			150	150
Siirrot			2 214	2 214
<b>Kauden lopussa</b>		<b>166</b>	<b>2 381</b>	<b>2 547</b>
<b>Yhteisyritykset</b>				
Kauden alussa			4 917	4 917
Lisäykset			106	106
Vähennykset			-832	-832
Käyvän arvon muutos			279	279
<b>Kauden lopussa</b>			<b>4 470</b>	<b>4 470</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa</b>	<b>28 960</b>	<b>10 046</b>		<b>39 006</b>

\* Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutos.

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

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 raportointikauden viimeistä kaupantekokurssia.

**Taso 3** - Omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön.

Päättyneen kauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkiatasojen välillä.

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

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 30.6.2019

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 30/6/2019	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Growth	16,0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 8.9x	-/+ 0.9 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	-/+ 0.3 MEUR
Buyout	13,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 8.3x	+ 2.0 MEUR / - 2.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	-/+ 0.6 MEUR
Real Estate	28,1	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Infrastructure	5,2	Hankintahinta			
Russia	4,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 10.6x	+/- 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	32 %	-/+ 0.2 MEUR
Credit	2,8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,3	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	2,9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 7.0x	-/+ 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	10 %	-/+ 0.0 MEUR
Ulkopuoliset pääomarahasto-sijoitukset	18,1	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Maneq-sijoitukset	5,7	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 7.0x	+ 0.3 MEUR / - 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	-/+ 0.1 MEUR

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2018

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31/12/2018	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Growth	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			
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 riskipremio	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
Ulkopuoliset pääomarahasto-sijoitukset	14,3	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Yhteisyritykset	4,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 7.9x	- 0.4 MEUR / + 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	-/+ 0.1 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 herkkysanalyysia.

Pääsääntöisesti verrokkiyhtiöiden arvostuskertoimien sekä niihin tehtävien oikaisujen muutokset ovat vastakkaismerkkisiä; arvostuskertoimien noustessa negatiivinen oikaisukin 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. Valuuttakurskien muutoksilla ei CapManin arvion mukaan ole välitöntä merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen markkinakertoimiin perustuvien arvostusten kautta raportointikaudella.

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusallalla perustuu kansainvälisiin arvonmääritysperiaatteisiin, jotka ovat toimialan ja sijoittajien laajasti hyväksymät. CapMan pyrkii arvostamaan 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 saatavilla olevat markkinahinnat aktiivisen kaupankäynnin kohteena oleville sijoituskohteille, tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden, sekä diskontatut kassavirrat -menetelmä, jossa arvioidut tulevat rahavirrat ja terminaaliarvo diskontataan nykyhetken käyttämällä sopivaa riski-korjattua korkoa. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verrokkiyhtiön 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:

<b>Tulevat vuokratuotot</b>	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;
<b>Diskonttokorot</b>	Perustuvat arvioihin kassavirtojen summista ja ajoitukseen liittyvästä epävarmuudesta;
<b>Arvioidut vajaakäyttöasteet</b>	Arviot voimassa olevan vuokrasopimuksen erääntymisen jälkeiselle ajalle, perustuen tähänhetkisiin sekä odotettuihin markkinaolosuhteisiin;
<b>Kiinteistön käyttökustannukset</b>	Kustannuksiin luettu mukaan odotetun taloudellisen käyttöikänsä aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
<b>Tuottovaatimus</b>	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
<b>Jäännösarvo</b>	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käyttöasteista 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.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisaikajankohdasta.

Yhdellä irtautumisella saattaa olla merkittävä vaikutus CapMan konsernin koko vuoden tulokseen.

## Henkilöstö keskimäärin

Maittain	30.6.19	30.6.18*	31.12.18
Suomi	104	75	77
Ruotsi	20	19	19
Tanska	5	4	4
Venäjä	11	12	11
Luxemburg	1	1	1
Iso-Britannia	3	5	5
Yhteensä	144	116	117

\* Vertailukauden tiedot oikaistu keskimääräiseksi

## Vastuositoumukset

1 000 EUR	30.6.19	30.6.18	31.12.18
Muut vuokrasopimukset*		3 582	3 172
Vakuudet ja muut vastuositoumukset	61 586	44 079	37 959
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	122 133	74 832	98 043
<b>Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain</b>			
Buyout	39 577	12 091	11 883
Credit	1 352	2 095	1 846
Russia	1 119	1 297	1 123
Real Estate	6 982	10 584	9 130
Muut	3 660	4 188	3 610
Rahastojen rahastot	713	715	713
Growth equity	14 529	15 819	14 500
Infra	29 829		29 829
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	24 371	28 043	25 409
	122 133	74 832	98 043

\*CapMan on alkanut 1.1.2019 soveltamaan IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia, jonka johdosta vuokravastuita ei enää esitetä liitetiedoissa raportointikauden osalta.

## Lähipiiri

### Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	30.6.19	30.6.18	31.12.18
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	3 651	3 903	3 797

**Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin****Vuosi 2019**

MEUR	1-3/19	4-6/19	1-6/19
Liikevaihto	9,3	13,4	22,6
Hallinnointipalkkiot	6,1	5,4	11,5
Palveluiden myynti	3,0	7,3	10,3
Voitonjako-osuustuotot	0,1	0,7	0,8
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-8,8	-9,2	-18,0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	4,2	1,7	5,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>10,5</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,6	-0,7	-1,3
Tulos ennen veroja	-0,1	-0,9	-1,0
<b>Konsernin kauden tulos</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>8,2</b>



**Vuosi 2018**

MEUR	1-3/18	4-6/18	7-9/18	10-12/18	1-12/18
Liikevaihto	8,5	11,4	7,2	8,9	36,0
Hallinnointipalkkiot	5,6	5,7	5,2	5,6	22,1
Palveluiden myynti	1,6	4,1	1,7	2,9	10,3
Voitonjako-osuustuotot	0,1	0,6	0,2	0,1	1,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-6,9	-8,1	-6,3	-7,8	-29,1
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	3,6	3,7	4,1	-3,8	7,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>4,1</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>12,0</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,5	-1,0	-0,5	-0,7	-2,7
Tulos ennen veroja	3,5	5,1	4,3	-3,6	9,3
<b>Konsernin kauden tulos</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>8,5</b>