



CapMan

Tilinpäätöstiedote



1-12 | 2019

Vahva päätös kasvun vuodelle

Liikevaihto kasvoi 46 %

Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 110 %

Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos
kasvoi 115 %

CapMan Oyj 30.1.2020

CapMan Oyj:n vuoden 2019 tilinpäätöstiedote

– Vahva päätös kasvun vuodelle

Tuloskehitys ja merkittävät tapahtumat 2019

- Konsernin liikevaihto oli 49,0 milj. euroa 1.1.–31.12.2019 (33,5 milj. euroa 1.1.–31.12.2018), kasvua 46 prosenttia vertailukaudesta.
- Konsernin liikevoitto oli 19,4 milj. euroa (12,0 milj. euroa). Konsernin liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 25,0 milj. euroa (12,0 milj. euroa), kasvua 110 prosenttia vertailukaudesta.
- Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 9,0 senttiä (5,4 senttiä). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 11,6 senttiä (5,4 senttiä), kasvua 115 prosenttia vertailukaudesta.
- CapMan perusti CapMan Hotels II -rahaston, johon on kerätty omaa pääomaa 368 milj. euroa.
- Hallitus ehdottaa tilikaudelta 2019 13 sentin varojenjako/osake, josta osinkoa 4 senttiä/osake ja pääomanpalautusta 9 senttiä/osake.

LIIKEVAIHTO 49,0 milj. € +46 %	VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO 25,0 milj. € +110 %
VERTAILUKELPOINEN TULOS/OSAKE 11,6 ¢ +115 %	HALLITUKSEN EHDOTUS VAROJENJAOSTA/OSAKE 13 ¢ Vuosittain kasvanut varojenjako vuodesta 2012 lähtien

Toimitusjohtaja Joakim Fridmodig:

”CapManin vuoden 2019 tulos oli vahva osoitus siitä, että pohjoismaiseen listaamattomaan markkinaan keskittyvä strategiamme tuottaa tulosta. Konsernin liikevaihto kasvoi lähes 50 prosenttia. Vastaavasti vertailukelpoinen liikevoittomme kasvoi yli 110 prosenttia vertailukaudesta noin 25 milj. euroon. Vertailukelpoinen osakekohtainen tuloksemme oli noin 12 senttiä.

Olemme edenneet strategiassamme hyvin kaikilla alueilla. Sijoittajakysyntä tuotteitamme kohtaan on hyvällä tasolla ja varainkeruuhankkeemme etenevät suunnitellusti. Vuoden 2019 lopussa perustimme uuden hotellikiinteistörahaston, jonka koko perustamisvaiheessa oli noin 370 milj. euroa. Rahasto on rakenteeltaan pitkäaikainen ja jatkuvasti avoin uusille sijoitussitoumuksille. Tavoitteenamme on kasvattaa tämän rahaston kokoa merkittävästi. Varainkeruu jatkuu myös uusimpiin Buyout- ja Infra-rahastoihimme. Olemme lisäksi aloittaneet uusia varainkeruuhankkeita seuraavaan Credit-strategian alla toimivaan rahastoon sekä kolmanteen Nordic Real Estate -kiinteistörahastoon.

” *Olemme edenneet strategiassamme hyvin kaikilla alueilla.*

Odotamme huomattavaa kasvua hallinnoitavissa pääomissa meneillään olevien varainkeruuhankkeiden edetessä vuonna 2020. Hallinnointipalkkioihin perustuvassa kannattavuudessa nähtiin selkeä parannus vuonna 2019, ja odotamme tämän kehityksen jatkuvan kuluvan vuoden aikana.

Palveluliiketoimintamme kasvoi vuonna 2019 yli 80 prosenttia ja segmentin liikevoitto oli 9 milj. euroa. Kaikki kolme palvelualueetta, CaPS, Scala ja uusimpana JAM Advisors, ovat kehittyneet vahvasti ja kasvunäkymät ovat hyvät.

Hallinnointi- sekä palveluliiketoimintojen vahvasta kehityksestä johtuen palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus on nyt kasvanut yli kolme vuotta peräkkäin ja segmenttien yhdistetty liikevoitto ilman voitonjako-osuustuottoja tai vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli vuonna 2019 uudella ennätystasolla, noin 12 milj. eurossa.

” *Saimme rahastoiltamme viime vuonna yhteensä 7 milj. euroa voitonjako-osuustuottoja.*

Saimme rahastoiltamme viime vuonna yhteensä 7 milj. euroa voitonjako-osuustuottoja aikaisemman hotellikiinteistörahaston kohteiden myynnistä uudelle rahastolle sekä CapMan Mezzanine V ja Access Capitalin rahastoilta. Useat muut rahastomme lähestyvät voitonjakoa.

Rahastojemme sijoitus- ja irtautumisaktiiviteetti on ollut vilkasta vuonna 2019. Arvonluontityö jatkuu vahvana ja rahastosijoituksemme tuottivat noin 10 prosenttia viime vuoden aikana.

Venäjän varainkeruu- ja toimintaympäristö on haasteellinen. Strategisen selvityksen seurauksena olemme sopineet Venäjän liiketoiminnan myynnistä siitä vastanneelle tiimille. Kirjasimme vuodenvaihteessa alas liiketoiminnan koko liikearvon 4,2 milj. euroa. Toimenpiteellä ei ole kassavirtavaikutusta. CapMan Russia -sijoitusalue edusti alle 3 prosenttia CapManin liikevaihdosta vuonna 2019 ja toiminta oli lievästi tappiollista.

Osakkeemme kokonaistuotto oli viime vuonna vahva, noin 64 prosenttia. Kehitys on selkeästi Helsingin pörssin yleisindeksiä parempi. CapManin hallitus ehdottaa kevään yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan yhteensä 13 senttiä per osake. Vahvana jatkuva kasvu ja paraneva kannattavuus tukevat pitkäaikaisen osinkopolitiikkamme toteuttamista. Tavoitteenamme on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajillemme.”

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2019

Konsernin liikevaihto oli 49,0 milj. euroa tilikaudella 1.1.-31.12.2019 (33,5 milj. euroa 1.1.-31.12.2018). Liikevaihdon 46 prosentin kasvu oli seurausta vertailukautta suurimmista voitonjako-osuustuotoista sekä hallinnointi- että palveluliiketoimintojen vertailukautta suuremmista palkkioista.

Palkat ja palkkiot olivat 24,2 milj. euroa (19,9 milj. euroa). Kulujen kasvu johtuu lähinnä JAM Advisorin hankinnan myötä konserniin tulleista 26 henkilöstä sekä Infra-sijoitusalueesta. Poistot ja arvonalentumiset olivat 1,4 milj. euroa (0,2 milj. euroa) ilman 4,2 milj. euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä liittyen Venäjän liiketoiminnan liikearvon alaskirjaukseen. Poistojen kasvu johtuu pääosin IFRS 16 standardin vuokratulujen käsittelystä tuloslaskelmassa. Liiketoiminnan muut kulut olivat 10,6 milj. euroa (9,1 milj. euroa) ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, kasvua yhteensä 1,5 milj. euroa. Raportoidut operatiivisen toiminnan kulut olivat yhteensä 41,8 milj. euroa (29,1 milj. euroa).

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat 12,3 milj. euroa (7,6 milj. euroa). Sijoitusten käyvän arvon kehitys oli vertailukautta vahvempi johtuen usean rahaston positiivisesta kehityksestä sekä markkinasalkun negatiivisesta kehityksestä vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä.

Konsernin liikevoitto oli 19,4 milj. euroa (12,0 milj. euroa). Konsernin liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 25,0 milj. euroa (12,0 milj. euroa).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -1,8 milj. euroa (-2,7 milj. euroa). Vertailukautta pienemmät kulut johtuivat rahoitusvelan käyvän arvon muutoksesta sekä vertailukautta suuremmista korkotuotoista. Tulos

ennen veroja oli 17,6 milj. euroa (9,3 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 15,9 milj. euroa (8,5 milj. euroa).

Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 9,0 senttiä (5,4 senttiä). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 11,6 senttiä (5,4 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty tilinpäätöstiedotteen taulukko-osioissa.

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 32,8 milj. euroa (24,2 milj. euroa vertailukaudella).

Hallinnointipalkkiot olivat 24,7 milj. euroa (22,1 milj. euroa). CapMan Buyout XI ja CapMan Nordic Infrastructure I -rahastot sekä laajentunut BVK-mandaatti ja CapMan Infran toinen sijoitusmandaatti vaikuttivat positiivisesti hallinnointipalkkioiden kehitykseen. Samalla hallinnointipalkkiot laskivat vanhemmissa rahastoissa osana rahastojen normaalia elinkaarta.

Tilikaudella kirjattiin 6,9 milj. euroa (1,0 milj. euroa) voitonjako-osuustuottoja CapMan Hotels RE, CapMan Mezzanine V ja Access Capitalin rahastoista.

Hallinnointiliiketoiminnan kulut olivat 26,8 milj. euroa (21,4 milj. euroa), ja ne sisälsivät 4,2 milj. euron Venäjän liiketoiminnan arvon alaskirjauksen. Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 6,0 milj. euroa (2,8 milj. euroa) ja tulos oli 5,3 milj. euroa (2,3 milj. euroa). Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 10,2 milj. euroa (2,8 milj. euroa) ja tulos 8,2 milj. euroa (2,3 milj. euroa).

Palveluliiketoiminta

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 15,7 milj. euroa (8,7 milj. euroa vertailukaudella) ja sen kasvu muodostui pääosin Scalan onnistumispalkkioista sekä JAM Advisorsin palkkioista. JAM Advisors yhdisteltiin konsernilukuihin 27.2.2019 alkaen.

Palveluliiketoiminnan kulut olivat 6,9 milj. euroa (4,8 milj. euroa). Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 9,1 milj. euroa (4,4 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 7,3 milj. euroa (3,4 milj. euroa). Segmentin yli kaksinkertaistunut tulos oli seurausta kaikkien palveluliiketoimintojen menestyksekkästä toiminnasta kuluneen vuoden aikana.

Sijoitustoiminta

CapMan luokitteli vuoden 2019 alussa uudelleen markkinasalkun osinko- ja korkotuotot tuloslaskelmassa liikevaihdosta sijoitusten käyvän arvon muutokseen. Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Sijoitusten käyvän arvon muutos vuonna 2019 oli yhteensä 12,3 milj. euroa (7,6 milj. euroa vuonna 2018).

Sijoitustoiminnan kulut olivat yhteensä 2,0 milj. euroa (1,2 milj. euroa).

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 10,2 milj. euroa tilikaudella (6,5 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tulos oli 8,0 milj. euroa (4,2 milj. euroa). Vertailukautta painoi markkinasalkun negatiivinen kehitys vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä ja CapMan jatkoi markkinasalkun myyntiä alkuvuonna 2019.

Taulukko 1: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 31.12.2019

	Käypä arvo 31.12.2019 (milj. euroa)
Rahastosijoitukset	115,9
Muut	2,7
Markkinasalkku	10,8
Yhteensä	129,4

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 115,9 milj. euroa 31.12.2019 (80,6 milj. euroa 31.12.2018). Rahastoihin tehtyjen sijoitusten käyvän arvon muutos oli +9,7 milj. euroa (+8,1 milj. euroa), mikä vastaa 9,5 prosentin arvonnousua vuonna 2019 (9,0 prosentin arvonnousua vertailukaudella). Rahastosijoitukset kehittyivät positiivisesti erityisesti Growth-rahaston, kiinteistörahastojen, Infra-rahaston sekä ulkopuolisten rahastojen ansiosta. Rahastosijoitukset sisälsivät pääosin CapManin hallinnoimia rahastoja. Yhteisyrityksiksi aikaisemmin luokitellut sijoitukset, yhteensä 4,6 milj. euroa, luokiteltiin kesäkuussa 2019 rahastosijoituksiksi.

CapMan sijoitti tilikaudella yhteensä 38,0 milj. euroa pääomaa pääomarahastoihin, pääosin CapMan Nordic Infrastructure I -rahastoon sen ensimmäisen sijoituksen myötä. Vertailukaudella CapMan sijoitti yhteensä 31,9 milj. euroa pääosin CapMan Growth -rahastoon sekä CapMan Real Estaten rahastoihin ja CapMan Infran ensimmäiseen mandaattiin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 17,5 milj. euroa (17,4 milj. euroa). Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 103,8 milj. euroa 31.12.2019 (98,0 milj. euroa 31.12.2018). Sijoitussitoumusten kasvu johtuu pääosin sitoumuksista CapMan Buyoutin uusimpaan rahastoon. Pääomakutsut, pääomanpalautukset ja jäljellä olevat sijoitussitoumukset esitellään tarkemmin tilinpäätöstiedotteen taulukko-osiossa.

Markkinainstrumentteihin sijoittavan **markkinasalkun** käypä arvo oli 10,8 milj. euroa 31.12.2019 (39,0 milj. euroa 31.12.2018). CapMan jatkoi markkinasalkun myymistä vuoden 2019 aikana ja sen käyvän arvon muutos oli +2,4 milj. euroa tilikaudella (-2,5 milj. euroa vertailukaudella). Markkinasalkun myynnistä realisoituja 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 herkkyysanalyysi sijoitusalueittain on esitetty tilinpäätöstiedotteen taulukko-osiossa.

Tase ja rahoitusasema 31.12.2019

Konsernin taseen loppusumma oli 216,5 milj. euroa 31.12.2019 (206,0 milj. euroa 31.12.2018). Pitkäaikaiset varat olivat 151,3 milj. euroa (99,8 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 15,3 milj. euroa (4,7 milj. euroa). Liikearvon kasvu johtui JAM Advisorsin hankinnasta. Liikearvoa kirjattiin alas 4,2 milj. euroa vuoden viimeisellä neljänneksellä Venäjän liiketoiminnan arvonalentumisen seurauksena.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 115,9 milj. euroa 31.12.2019 (80,6 milj. euroa 31.12.2018).

Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 2,7 milj. euroa (2,5 milj. euroa). Yhteisyritysten osuus arvostettuna käypään arvoon oli 0,0 milj. euroa (4,5 milj. euroa). Yhteisyritykset luokiteltiin tilikaudella rahastosijoituksiksi.

Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 9,4 milj. euroa (5,1 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 65,2 milj. euroa (106,2 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 10,8 milj. euroa (39,0 milj. euroa) ja sisälsivät markkinainstrumentteihin sijoittavan markkinasalkun. Rahavarat olivat 43,7 milj. euroa (54,5 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 9,3 milj. euroa 31.12.2019 (5,2 milj. euroa). CapMan maksoi tilikaudella takaisin 10 milj. euron suuruisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan ja nosti pitkäaikaisen rahoituslimiitin kokoa 40 milj. euroon. CapManin korolliset lainat 31.12.2019 on eritelty taulukossa 2.

Taulukko 2: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 31.12.19 (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 31.12.2019.

Ostovelat ja muut velat olivat 20,2 milj. euroa 31.12.2019 (16,8 milj. euroa 31.12.2018).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli tilikaudella -0,4 milj. euroa (-4,7 milj. euroa). Rahastojen hallinnointipalkkiot saadaan kahdesti vuodessa tammi ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien nettorahavirta +16,9 milj. euroa (+39,6 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset, mukaan lukien markkinasalkun myynnin.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli +16,5 milj. euroa (+34,9 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -27,4 milj. euroa (-3,7 milj. euroa), ja se sisälsi ryhmäjoukkovelkakirjalainan takaisinmaksun.

Hallinnoitavat pääomat 31.12.2019

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 tuottoajan perusteella, mikä lähtökohtaisesti sisältää ainoastaan rahaston oman pääoman eikä huomioi sen velkaosuutta. Hallinnoitavat pääomat kasvavat rahastojen varainhankinnan tai sijoitusmandaattien perusteella tehtyjen sijoitusten myötä, ja pienenevät sijoituskohteista irtautumisten seurauksena.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 3 245 milj. euroa 31.12.2019 (3 043 milj. euroa 31.12.2018). Hallinnoitavat pääomat kasvoivat vertailukaudesta pääosin CapMan Nordic Infrastructure I ja CapMan Buyout XI -rahastojen perustamisen sekä Infran vuonna 2019 toteutetun mandaatin myötä. Uuden hotellikiinteistörahaston perustamisella oli maltillinen vaikutus hallinnoitavien pääomien

määrään, sillä vanhan hotellikiinteistörahaston kohteet myytiin uudelle hotellikiinteistörahastolle. Uuden rahaston velkaosuus on aikaisemman hotellikiinteistörahaston mukaisesti huomioitu hallinnoitavissa pääomissa. Hallinnoitavat pääomat on eritelty rahastotyypeittäin taulukossa 3.

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

	31.12.19 (milj. euroa)	31.12.18 (milj. euroa)
Kiinteistöinvestitukset	1 931	1 896
Kohdeyhtiösijoitukset (Private Equity ja Credit)	973	944
Infrasijoitukset	293	203
Muut	48	0
Hallinnoitavat pääomat (ml. hotellikiinteistörahaston velkaosuus)	3 245	3 043

Avainlukuja 31.12.2019

CapManin oman pääoman tuotto oli 12,7 prosenttia (6,8 prosenttia vertailukaudella) ja sijoitetun pääoman tuotto 10,5 prosenttia (6,7 prosenttia). Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 16,0 prosenttia (6,8 prosenttia) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 13,5 prosenttia (6,7 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 59,9 prosenttia (58,7 prosenttia).

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

Taulukko 4: Avainlukuja

	31.12.19	31.12.18
Tulos / osake, senttiä	9,2	5,5
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	9,0	5,4
Oikaistu tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	11,6	5,4
Oma pääoma / osake, senttiä	85,1	82,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin	152 154 735	146 521 760
Oman pääoman tuotto, % p.a.*	12,7	6,8
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.*	16,0	6,8
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	10,5	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.	13,5	6,7
Omavaraisuusaste,%	59,9	58,7
Nettovelkaantumisaste,%	7,2	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.

Hallituksen ehdotus varojenjaosta

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Hallitus esittää yhtiön 11.3.2020 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että CapMan Oyj:n voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osakkeenomistajille yhteensä 0,13 euroa per osake, eli yhteensä noin 20,0 milj. euroa. Varojenjakoa jakautuu osinkoon 0,04 euroa per osake, eli yhteensä noin 6,1 milj. euroon, sekä sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaettavaan pääomanpalautukseen 0,09 euroa per osake, eli yhteensä noin 13,9 milj. euroon. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 88,9 milj. euroa 31.12.2019

Vuodelta 2018 osinkoa maksettiin 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 8,9 milj. euroa, sekä pääomanpalautusta 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 8,9 milj. euroa. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 90,3 milj. euroa 31.12.2018.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2020

CapMan-konsernin vuoden 2019 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2019 julkistetaan osana CapManin vuoden 2019 vuosikertomusta helmikuussa 2020 viikolla 8.

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 11.3.2020 klo 10.00 Helsingissä. Yhtiökokouskutsu ja hallituksen muut ehdotukset yhtiökokoukselle julkaistaan viimeistään 19.2.2020.

Osakeyhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 19.2.2020.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä osana yhtiön vuoden 2019 vuosikertomusta viikolla 8, ja se on saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 19.2.2020.

Vuoden 2019 yhtiökokousten päätökset

Yhtiökokousten päätökset varojenjaosta

CapManin varsinainen yhtiökokous 2019 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. Varojenjako koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 13.3.2019 sekä 25.3.2019 julkaistuissa pörssitiedotteissa yhtiökokousten päätöksistä.

Yhtiökokouksen päätös hallituksen kokoonpanosta

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 2019 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 pörssitiedotteissa yhtiökokouksen sekä hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä.

Yhtiökokouksen hallitukselle antamat valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 2019 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 tilikauden aikana.

Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2019. CapManin osakkeita oli yhteensä 153 754 648 kappaletta 31.12.2019 (147 142 163 kappaletta 31.12.2018). CapMan toteutti tilikaudella 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 31.12.2019. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 62 066 euroa 31.12.2019 (46 549 euroa 31.12.2018). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikaudella.

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 2,36 euroa 31.12.2019 (1,47 euroa 31.12.2018). Tilikauden osakevaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi oli 1,85 euroa (1,60 euroa), ylin kurssi 2,36 euroa (1,81 euroa) ja alin 1,48 euroa (1,39 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin tilikaudella 41,5 milj. kappaletta (29,4 milj. kappaletta), mikä vastasi 76,6 milj. euron (46,9 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 362,9 milj. euroa 31.12.2019 (216,6 milj. euroa 31.12.2018).

Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 9 prosenttia vertailukaudesta ja oli 19 936 omistajaa 31.12.2019 (18 278 osakkeenomistajaa 31.12.2018).

Tilikaudella annettiin kaksi liputusilmoitusta:

CapMan vastaanotti 21.11.2019 ilmoituksen Föreningen Konstsamfundet rf.:ltä Silvertärnan Ab:n lukuun. Liputusilmoituksen mukaan Silvertärnan Ab:n yhteenlaskettu omistus- ja ääniosuus CapManissa on ylittänyt 5 %:n ja 10 %:n rajat 21.11.2019. Liputusilmoitus perustuu kauppaan, jossa Silvertärnan Ab hankki yhteensä 16 226 519 kpl CapManin osaketta

21.11.2019 toteutuneessa pörssikaupassa. Toteutuneen kaupan myötä Silvertärnan Ab omistaa 10,56 % CapManin osakkeista ja äänistä.

CapMan vastaanotti 21.11.2019 ilmoituksen Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiöltä. Liputusilmoituksen mukaan liputusvelvollisen yhteenlaskettu omistus- ja ääniosuus CapManissa on alittanut 5 %:n rajan 21.11.2019. Liputusilmoitus perustuu 21.11.2019 toteutettuun pörssikauppaan.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin yhteensä 147 henkilöä (117 henkilöä 2018), joista 110 (77) 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 tilinpäätöstiedotteen taulukko-osiossa. CapManin palveluksessa ei ollut Venäjällä työskenteleviä henkilöitä 31.12.2019.

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 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 vuoden 2019 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 internetsivuilta osoitteessa www.capman.com/fi.

Merkittävät tapahtumat tilikaudella

CapMan on sopinut Venäjän liiketoiminnan myynnistä siitä vastanneelle tiimille ja kirjannut alas koko liiketoiminnan liikearvon 4,2 milj. euroa

vuoden 2019 lopussa. CapManin rahastosijoitukset sisältävät edelleen osuuksia Russia-rahastoissa, joiden käypä arvo 31.12.2019 oli 4,3 milj. euroa.

CapMan Nordic Infrastructure I -rahastoon on kerätty 174 milj. euroa vuoden 2019 loppuun mennessä. Rahaston varainhankinta jatkuu.

CapMan perusti CapMan Hotels II -rahaston jatkona vuonna 2008 perustetulle hotelliinteistörahastolle. Uusi rahasto on rakenteeltaan pitkäaikainen ja jatkuvasti avoin uusille sijoitussitoumuksille. CapMan Hotels II -rahastoon on perustamisvaiheessa kerätty omaa pääomaa 368 miljoonaa euroa ja se hankkii aloitussalkukseen aikaisemman hotelliinteistörahaston kaikki nykyiset kohteet. Uusi rahasto kerryttää toimialalle tyypillisiä hallinnointi- ja tuottopalkkiota siihen tehtyjen pääomasitoumusten perusteella.

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

CapMan perusti kesäkuussa yhdenentoista Buyout-rahastonsa, johon on kerätty noin 170 milj. euroa. Rahasto tuottaa CapManille toimialan mukaisia hallinnointipalkkioita ja voitonjako-osuustuottoja. CapManin oma sitoumus rahastoon on 30 milj. euroa. Rahaston varainhankinta jatkuu.

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.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

CapMan Oyj:n johtoryhmään on nimitetty JAM Advisorsin managing partner Christian Borgström sekä CaPSin managing partner Maximilian Marschan 1.2. alkaen.

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.

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 käyvien 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 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 saamiaan 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 7,7 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 rahoitussopimuksiin 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 2020

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 2020

aikana. Tavoitteenamme on Hallinnointi- ja Palveluliiketoimintojen yhteenlasketun kannattavuuden paraneminen ennen voitonjako-osuustuottoja sekä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

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

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoiminnan luonteeseen liittyvät vuositason vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2020.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kuvattu tämän tilinpäätöstiedotteen taulukko-osiossa.

Helsingissä 30.1.2020

CAPMAN OYJ

Hallitus

CapMan-konsernin osavuosisikatsaus kaudelta 1.1.-31.3.2020 julkistetaan torstaina 23.4.2020.

Lisätietoja:

Niko Haavisto, talousjohtaja, puh. 050 465 4125

Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

www.capman.com/fi

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	10-12/19	10-12/18	1-12/19	1-12/18
Hallinnointipalkkiot	7 316	5 592	24 851	22 123
Palveluiden myynti	3 881	2 927	17 211	10 337
Voitonjako-osuustuotot	5 404	122	6 910	1 022
Liikevaihto*	16 601	8 641	48 972	33 482
Liiketoiminnan muut tuotot	-1	0	6	4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-8 187	-5 030	-24 184	-19 863
Poistot ja arvonalentumiset	-4 569	-27	-5 583	-171
Liiketoiminnan muut kulut	-3 052	-2 788	-12 069	-9 102
Sijoitusten käyvän arvon muutokset*	2 630	-3 743	12 250	7 602
Liikevoitto	3 424	-2 947	19 392	11 951
Rahoitustuotot ja -kulut	60	-672	-1 783	-2 669
Voitto ennen veroja	3 484	-3 619	17 609	9 282
Tuloverot	131	443	-1 731	-801
Konsernin voitto	3 616	-3 176	15 878	8 481
Muut laajan tuloksen erät:				
Muuntoerot	79	117	-62	71
Konsernin laaja tulos yhteensä	3 695	-3 059	15 816	8 552

1 000 EUR	10-12/19	10-12/18	1-12/19	1-12/18
Kauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	3 526	-2 979	13 963	8 064
Määräysvallattomille omistajille	90	-197	1 915	418
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	3 605	-2 862	13 900	8 134
Määräysvallattomille omistajille	90	-197	1 915	418
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:				
Tulos/osake, senttiä	2,3	-2,0	9,2	5,5
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,2	-2,0	9,0	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 2 510 tuhatta euroa koko vuonna 2018.

Konsernin tase (IFRS)

1 000 EUR	31.12.19	31.12.18
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 428	317
Liikearvo	15 314	4 704
Muut aineettomat hyödykkeet	797	85
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset		
Rahastosijoitukset	115 918	80 583
Muut sijoitukset	2 731	2 548
Yhteisyritykset	0	4 470
Saamiset	9 395	5 075
Laskennalliset verosaamiset	3 726	2 026
	151 309	99 808
Lyhytaikaiset varat		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10 792	12 646
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	10 768	39 006
Rahavarat	43 665	54 544
	65 225	106 196
Varat yhteensä	216 534	206 003

1 000 EUR	31.12.19	31.12.18
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	772	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968
Muut rahastot	84 823	83 812
Muuntoerorahasto	-348	-286
Kertyneet voittovarot	3 218	-2 728
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	127 433	120 537
Määräysvallattomat omistajat	2 100	433
Oma pääoma yhteensä	129 533	120 970
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	2 156	3 285
Rahoitusvelat	59 110	49 705
Muut pitkäaikaiset velat	167	167
	61 433	53 157
Lyhytaikaiset velat		
Ostovelat ja muut velat	20 159	16 808
Lyhytaikaiset korolliset velat	939	9 989
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	4 469	5 078
	25 567	31 875
Velat yhteensä	87 000	85 032
Oma pääoma ja velat yhteensä	216 534	206 003

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					8 064	8 064	418
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				71		71	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				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	772	38 968	83 812	-286	-2 728	120 537	433
Oma pääoma 1.1.2019	772	38 968	83 812	-286	-2 728	120 537	433
Tilikauden tulos					13 963	13 963	1 915
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-61		-61	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-61	13 963	13 901	1 915
Osakemerkintä			9 027			9 027	
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus					397	397	418
Optioiden käyttö			1 130			1 130	
Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kirjaus					732	732	
Osingonjako ja pääomanpalautus			-9 146		-9 146	-18 291	-668
Oma pääoma 31.12.2019	772	38 968	84 823	-348	3 218	127 433	2 100

Rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	1-12/19	1-12/18
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden voitto	15 878	8 481
Oikaisut tilikauden tulokseen	-6 540	-766
Käyttöpääoman muutokset:		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-3 812	-5 853
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	1 308	-1 031
Maksetut korot	-2 643	-2 438
Maksetut verot	-4 553	-3 078
Liiketoiminnan nettorahavirta	-363	-4 686
Investointien rahavirrat		
Tytäryritysten hankinta	-540	-8 399
Tytäryritysten myynti*	5 900	
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-561	-77
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	12 390	47 204
Myönnettyt lainat	-3 034	-155
Lainasaamisten takaisinmaksut	2 594	972
Saadut korot investoinneista	158	67
Investointien nettorahavirta	16 907	39 612
Rahoituksen rahavirrat		
Osakemerkinnät	1 542	1 146
Lainojen nostot	130	49 748
Lainojen takaisinmaksut	-10 000	-38 489
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-924	
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-18 958	-16 079
Muiden rahoituserien rahavirta	787	
Rahoituksen nettorahavirta	-27 423	-3 674
Rahavarojen muutos	-10 879	31 253
Rahavarat tilikauden alussa	54 544	23 291
Rahavarat tilikauden lopussa	43 665	54 544

*Tytäryritysten myyntivoitto on esitetty konsernituloslaskelman liikevaihdon erässä Voitonjako-osuustuotot

Laatimisperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu standardin IAS 34 Osavuosikatsaukset 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. Tiedotteessa esitetyt koko vuoden luvut on tilintarkastettu.

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 3,9 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 konsernitiilinpäätös sisältää tarkempia tietoja käyttöönoton vaikutuksista.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehdotiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehdotiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehdotiset 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 vaihtoehdotiset 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 10-12/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	7 275	42			7 316
Palveluiden myynti	342	3 126		413	3 881
Voitonjako-osuustuotot	5 404				5 404
Liikevaihto, ulkoinen	13 021	3 167		413	16 601
Liiketoiminnan muut tuotot				-1	-1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-4 165	-1 341	3	-2 683	-8 187
Palkat ja bonukset	-4 165	-1 341	3	-2 511	-8 014
Osakeperusteiset maksut				-172	-172
Poistot	-146	-126		-66	-339
Arvonalentumiset	-4 230				-4 230
Liiketoiminnan muut kulut	-1 201	-747	-319	-784	-3 052
Yleiskustannusten kohdistus	-913	-54	-172	1 139	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			2 630		2 630
Liikevoitto / -tappio	2 366	899	2 142	-1 983	3 424
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liikearvon arvonalentuminen	4 230				4 230
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	4 230				4 230
Oikaistu liikevoitto / -tappio	6 596	899	2 142	-1 983	7 654
Rahoitustuotot ja -kulut			60		60
Tuloverot	90	-180	-175	397	131
Katsauskauden tulos	2 456	719	2 027	-1 586	3 616
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liikearvon arvonalentuminen ja muut arvonalentumiset	2 821				2 821
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 821				2 821
Oikaistu katsauskauden tulos	5 277	719	2 027	-1 586	6 436

Segmentti-informaatio 10-12/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Osakekohtainen tulos, senttiä					2,3
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					1,9
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					4,2
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					2,2
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					1,8
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					4,0
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	7 617	2 113		413	10 143
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	5 404	1 055			6 459
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	13 021	3 167		413	16 601

Segmentti-informaatio 10-12/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	5 592				5 592
Palveluiden myynti	500	2 044		383	2 927
Voitonjako-osuustuotot	122				122
Liikevaihto, ulkoinen	6 214	2 044		383	8 641
Liikevaihto, sisäinen		98		-98	
Liiketoiminnan muut tuotot	0				0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-3 084	-678	-43	-1 225	-5 030
Palkat ja bonukset	-3 084	-678	-43	-1 046	-4 851
Osakeperusteiset maksut				-179	-179
Poistot ja arvonalentumiset	-13	-2		-12	-27
Liiketoiminnan muut kulut	-1 699	-352	7	-744	-2 788
Yleiskustannusten kohdistus	-880	-310	-172	1 362	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-3 743		-3 743
Liikevoitto / -tappio	538	801	-3 951	-334	-2 947
Rahoitustuotot ja -kulut			-672		-672
Tuloverot	-108	-161	642	70	443
Katsauskauden tulos	431	640	-3 982	-264	-3 176
Osakekohtainen tulos, senttiä					-2,0
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					-2,0
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	6 092	1 683		383	8 158
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	122	361		0	483
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	6 214	2 044		383	8 641

Segmentti informaatio 1-12/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	24 684	167			24 851
Palveluiden myynti	1 188	15 530		493	17 211
Voitonjako-osuustuotot	6 910				6 910
Liikevaihto, ulkoinen	32 782	15 697		493	48 972
Liikevaihto, sisäinen		302		-302	
Liiketoiminnan muut tuotot	1	12		-7	6
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-13 586	-3 823	-241	-6 534	-24 184
Palkat ja bonukset	-13 586	-3 823	-241	-5 803	-23 453
Osakeperusteiset maksut				-731	-731
Poistot	-618	-471	0	-264	-1 353
Arvonalentumiset	-4 230	0	0	0	-4 230
Liiketoiminnan muut kulut	-4 732	-2 397	-1 097	-3 843	-12 069
Yleiskustannusten kohdistus	-3 638	-227	-688	4 553	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			12 250		12 250
Liikevoitto / -tappio	5 979	9 094	10 224	-5 904	19 392
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Yrityshankintoihin liittyvät kulut				1 126	1 126
Lahjoitukset			200	97	297
Liikearvon arvonalentuminen	4 230				4 230
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	4 230		200	1 223	5 653
Oikaistu liikevoitto / -tappio	10 209	9 094	10 424	-4 681	25 045
Rahoitustuotot ja -kulut			-1 783		-1 783
Tuloverot	-633	-1 819	-461	1 181	-1 731
Katsauskauden tulos	5 347	7 275	7 980	-4 724	15 878

Segmentti informaatio 1-12/2019

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Katsauskauden tulos	5 347	7 275	7 980	-4 724	15 878
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Yrityshankintoihin liittyvät kulut				991	991
Lahjoitukset			200	97	297
Liikearvon arvonalentuminen ja muut arvonalentumiset	2 821				2 821
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 821		200	1 088	4 108
Oikaistu katsauskauden tulos	8 167	7 275	8 180	-3 636	19 987
Osakekohtainen tulos, senttiä					9,2
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					2,7
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					11,9
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					9,0
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					2,6
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					11,6
Pitkäaikaiset varat	19 908	13 827	128 970	-11 397	151 309
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	25 872	7 882		493	34 248
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	6 910	7 814			14 724
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	32 782	15 697		493	48 972

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
Liikevaihto, ulkoinen	24 199	8 680	0	603	33 482
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
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

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
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	24 199	8 680		603	33 482

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 keskipurssiin 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. Molemmipuolisesta 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 syntynyt 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 49,5 milj. euroa (pro forma) ja katsauskauden tulos 15,7 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.

Seuraavassa taulukossa esitetään kauppahinna kohdistaminen eli vastike, hankittujen omaisuuserien ja velkojen käypä arvo hankintahetkellä sekä hankinnasta syntyvä liikearvo:

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

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

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 ja pääomanpalautukset

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.

Hallitus esittää yhtiön 11.3.2020 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan osinkoa 0,04 euroa per osake, yhteensä noin 6,1 milj.euroa, ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,09 euroa per osake, yhteensä noin 13,8 milj. euroa. Osingon ja pääomanpalautuksen ehdotettu yhteismäärä on noin 20,0 milj. euroa.

Johdannaissopimukset

Konserni on käyttänyt standardoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten käyvät arvot ja kohde-etuuksien 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. Raportointikauden lopussa konsernilla ei ollut johdannaissopimuksia käytössä.

1 000 EUR	31.12.19	31.12.18
Indeksijohdannaiset, ostetut osto-optiot, asetetut myyntioptiot ja asetetut futuurit		
Käypä arvo	0	-50
Kohde-etuuden arvo	0	-21 207

Pitkäaikaiset varat

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2019

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa			80 582	80 582
Lisäykset			38 037	38 037
Palautukset			-17 543	-17 543
Käyvän arvon muutos			9 692	9 692
Siirrot*	738		4 410	5 148
Kauden lopussa	738		115 180	115 918
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		166	2 381	2 547
Käyvän arvon muutos			184	184
Kauden lopussa		166	2 565	2 731
Yhteisyritykset				
Kauden alussa			4 470	4 470
Lisäykset			144	144
Siirrot**			-4 581	-4 581
Käyvän arvon muutos			-33	-33
Kauden lopussa			0	0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa	2 681	8 087		10 768

* 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. -yhtiön uudelleenluokiteltiin rahastosijoituksiin CapManin hankittua yhtiön koko osakekannan Q2 2019 aikana. Siirrot sisältää yhteisyrityksen käyvän arvon ennen hankintaa. Yhtiö on purkautunut Q4 2019 aikana.

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.

Tilikauden aikana on uudelleenluokiteltu rahastosijoituksissa oleva CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiön rahavarat tasolta 3 tasolle 1.

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 76,3 milj. euroa.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2018

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
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
Kauden lopussa		0	80 582	80 582
Kasvusijoitukset				
Kauden alussa			28 840	28 840
Lisäykset			0	0
Vähennykset			-26 626	-26 626
Siirrot			-2 214	-2 214
Kauden lopussa			0	0
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		124	18	142
Lisäykset		42		42
Käyvän arvon muutos			150	150
Siirrot			2 214	2 214
Kauden lopussa		166	2 381	2 547
Yhteisyritykset				
Kauden alussa			4 917	4 917
Lisäykset			106	106
Vähennykset			-832	-832
Käyvän arvon muutos			279	279
Kauden lopussa			4 470	4 470
Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa	28 960	10 046		39 006

* 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.

Päättäneen 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 31.12.2019

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31/12/2019	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Growth	16,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 12.2x	+/- 1.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	-/+ 0.4 MEUR
Buyout	9,6	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 8.9x	+ 2.3 MEUR / - 2.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22 %	- 0.7 MEUR /+ 0.6 MEUR
Real Estate	40,0	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Infrastructure	17,6	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	12 %	- 0.8 MEUR / + 0.9 MEUR
Russia	4,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 11.4x	+/- 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	36 %	-/+ 0.2 MEUR
Credit	2,6	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,2	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	0,8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	6 %	- 0.0 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Ulkopuoliset pääomarahasto-sijoitukset	22,8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Maneq-sijoitukset	3,7	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2019 8.7x	+/- 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22 %	-/+ 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 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
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 herkkyyksianalyysia.

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. 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 verrokkiryhmän kertoimiin"). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin CapManin arvioon.

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

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

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

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisaikakohdasta.

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

Henkilöstö keskimäärin

Maittain	31.12.19	31.12.18
Suomi	110	77
Ruotsi	20	19
Tanska	5	4
Venäjä	8	11
Luxemburg	1	1
Iso-Britannia	3	5
Yhteensä	147	117

Vastuositoumukset

1 000 EUR	31.12.19	31.12.18
Muut vuokrasopimukset*		3 172
Vakuudet ja muut vastuositoumukset	62 780	37 959
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	103 785	98 043
Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	39 451	11 883
Credit	1 485	1 846
Russia	1 114	1 123
Real Estate	4 249	9 130
Muut	4 199	3 610
Rahastojen rahastot	551	713
Growth equity	12 221	14 500
Infra	18 019	29 829
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	22 496	25 409
	103 785	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	31.12.19	31.12.18
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	643	3 797

Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin**Vuosi 2019**

MEUR	1-3/19	4-6/19	7-9/19	10-12/19	1-12/19
Liikevaihto	9,3	13,4	9,7	16,6	49,0
Hallinnointipalkkiot	6,1	5,4	6,0	7,3	24,9
Palveluiden myynti	3,0	7,3	3,0	3,9	17,2
Voitonjako-osuustuotot	0,1	0,7	0,7	5,4	6,9
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-8,8	-9,2	-8,0	-15,8	-41,8
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	4,2	1,7	3,8	2,6	12,1
Liikevoitto	4,7	5,8	5,5	3,5	19,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,6	-0,7	-0,6	0,1	-1,8
Tulos ennen veroja	4,1	5,1	4,9	3,6	17,6
Konsernin kauden tulos	4,0	4,2	4,1	3,7	15,9

Vuosi 2018

MEUR	1-3/18	4-6/18	7-9/18	10-12/18	1-12/18
Liikevaihto	7,3	10,4	7,1	8,6	33,4
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
Liikevoitto	4,1	6,0	4,8	-2,9	12,0
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
Konsernin kauden tulos	3,3	4,3	4,1	-3,2	8,5