

Tilinpäätös

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS).....	51	19. Myyntisaamiset ja muut saamiset	71
Konsernin tase (IFRS)	52	20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	71
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS).....	53	21. Rahavarat	72
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	54	22. Oma pääoma ja osakkeet	72
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot		23. Pitkäaikaiset korolliset velat	74
1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	55	24. Muut pitkäaikaiset velat	74
2. Segmentti-informaatio	62	25. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset	74
3. Liikevaihto	63	26. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	74
4. Liiketoiminnan muut tuotot	64	27. Rahoitusvarat ja -velat	75
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut ja henkilöstö	64	28. Vastuusitoumukset	76
6. Poistot ja arvonalentumiset	64	29. Osakeperusteiset maksut	77
7. Liiketoiminnan muut kulut	65	30. Lähipiiriä koskevat tiedot	79
8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut	65	31. Rahoitusriskien hallinta	81
9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	65	Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	89
10. Rahoitustuotot ja -kulut	66	Emoyhtiön tase (FAS)	90
11. Tuloverot	66	Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)	91
12. Osakekohtainen tulos	67	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	92
13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	67	Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	99
14. Liikearvo	68	Tilintarkastuskertomus.....	100
15. Muut aineettomat hyödykkeet	68	Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista	104
16. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	69	Osakkeet ja osakkeenomistajat	105
17. Pitkäaikaiset saamiset	69	Tietoa osakkeenomistajille.....	106
18. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	70		

Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	1 754	2 619
Liikearvo	14	15 314	15 314
Muut aineettomat hyödykkeet	15	459	725
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	16		
Rahastosijoitukset		130 011	116 066
Muut sijoitukset		393	191
Saamiset	17	10 066	9 084
Laskennalliset verosaamiset	18	1 836	2 439
		159 834	146 438
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	15 223	14 017
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	0	312
Rahavarat	21	65 207	58 002
		80 429	72 331
Varat yhteensä		240 263	218 768

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
	22		
Osakepääoma		772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		52 718	71 416
Muuntoerot		-286	-247
Kertyneet voittovarot		33 607	1 616
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		125 778	112 524
Määräysvallattomat omistajat			
		1 616	742
Oma pääoma yhteensä		127 394	113 266
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	18	4 627	2 703
Pitkäaikaiset korolliset velat	23	82 038	82 612
Muut pitkäaikaiset velat	24	7 552	6 936
		94 217	92 250
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	25	16 722	11 075
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	26	970	908
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		959	1 269
		18 652	13 252
Velat yhteensä		112 869	105 502
Oma pääoma ja velat yhteensä		240 263	218 768

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

1 000 EUR	Liite- tieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus
Oma pääoma 1.1.2020	22	772	38 968	84 823	-348	3 218	127 433	2 100
Tilikauden tulos						5 142	5 142	1 136
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					100		100	
Tilikauden laaja tulos					100	5 142	5 242	1 136
Optioiden käyttö				447			447	
Osakepalkkio-ohjelma						-994	-994	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-13 854		-6 282	-20 136	-1 708
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa						532	532	-786
Oma pääoma 31.12.2020	22	772	38 968	71 416	-247	1 616	112 524	742
Tilikauden tulos						34 320	34 320	1 042
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					-39		-39	
Tilikauden laaja tulos					-39	34 320	34 281	1 042
Optioiden käyttö				90			90	
Osakepalkkio-ohjelma						787	787	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-18 788		-3 131	-21 920	-328
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa						15	15	161
Oma pääoma 31.12.2021	22	772	38 968	52 718	-286	33 607	125 778	1 616

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	2021	2020
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		35 362	6 278
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	-22 337	5 009
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos		-1 545	-3 169
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		6 087	-12 551
Maksetut korot		-3 971	-3 197
Maksetut verot		-2 571	-4 277
Liiketoiminnan nettorahavirta		11 025	-11 907
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta		231	-255
Tytäryritysten myynti		221	7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-140	-389
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		17 522	17 670
Myönnetyt lainat		-144	-410
Lainasaamisten takaisinmaksut		1 389	673
Saadut korot investoinneista		91	166
Investointien nettorahavirta		19 170	17 461

1 000 EUR	Liitetieto	2021	2020
Rahoituksen rahavirrat			
Osakemerkinnät		90	447
Lainojen nostot		140	69 724
Lainojen takaisinmaksut	27	0	-38 590
Vuokrasopimusvelkojen maksut		-976	-942
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset		-22 244	-21 854
Rahoituksen nettorahavirta		-22 990	8 784
Rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa		58 002	43 665
Rahavarat tilikauden lopussa	21	65 207	58 002

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

Konsernin liiketoiminta koostuu pääomarahastojen hallinnoinnista, pääomasijoittamiseen liittyvistä asiantuntijapalveluista, hankintarengaspalveluista sekä sijoitustoiminnasta. Hallinnointiliiketoiminnassa konsernin hallinnoimat pääomarahastot tekevät sijoituksia pohjoismaisiin ja venäläisiin yrityksiin sekä pohjoismaisiin kiinteistöihin ja infrastruktuurikohteisiin. Hallinnointiliiketoimintaan kuuluu myös pienemmille sijoittajille tarjottavat varainhoitopalvelut. Palveluliiketoiminta koostuu analyysi- ja raportointipalveluista sekä yrityksille tarjottavista hankintarengaspalveluista. Sijoitustoiminnassaan konserni sijoittaa pääasiassa omiin rahastoihinsa, mutta valikoidusti myös ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin.

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

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-sivuilta www.capman.com tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 2.2.2022 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksytyjen ja 31.12.2021 voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

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

Päätyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2021 voimaantulleita uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

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

Seuraavat muutokset on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa:

- Muutokset standardeihin IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen, IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja IAS 37 Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat (sovellettava 1.1.2022 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Näillä muutoksilla tehdään lisäselvennyksiä standardien soveltamisen yhdenmukaistamiseksi tai ajantasaistetaan viittauksia.
- Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin 2018-2020 (sovellettava 1.1.2022 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Vuosittaisilla parannuksilla pyritään nykyaikaistamaan ja selventämään nykyisiä standardeja. Vuosittaiset parannukset sisältävät muutoksia standardeihin IAS 41 Maatalous, IFRS 1 Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto ja IFRS 9 Rahoitusinstrumentit.

Konserni ei odota näillä muutoksilla olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

Koska CapMan on todennut olevansa sijoitusyhteisön määritelmän mukainen yritys, sen tytäryritykset luokitellaan joko operatiiviseksi tytäryritykseksi, joiden katsotaan olevan emoyhtiön toiminnan jatke ja yhdistellään konsernitiilinpäätökseen, tai sijoitusyhteisöiksi, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaiikutteisesti. Erilaiset tytäryritystyypit ja niiden käsittely konsernitiilinpäätöksessä ovat seuraavat:

- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointiyritykset) tai hallinnoivat suoria sijoituksia, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitiilinpäätökseen;
- Tytäryritykset, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointiyritykset) ja lisäksi tekevät suoria sijoituksia rahastoihin, yhdistellään konsernitiilinpäätökseen ja rahastoihin tehdyt sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaiikutteisesti;
- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastosijoittamista koskevia neuvontapalveluja (sijoitusneuvontayritykset) katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitiilinpäätökseen;
- Sijoitusyhteisöiksi katsottavat tytäryritykset, joiden kautta CapMan tekee omat rahastosijoituksensa (CapMan Fund Investments SICAV-SIF), arvostetaan käypään arvoon tulosvaiikutteisesti.

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitiilinpäätöstä laadittaessa – peruste sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle

CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska sen liiketoiminnan pääasiallisena tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja suljettuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä sijoitusten arvonnousun että sijoitustuottojen muodossa. Suoria sijoituksia on verrattain vähäinen määrä hallinnoita viin pääomiin verrattuna. CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluvalla sijoituksella on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset

ja kiinteistösisijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypää arvoa koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokittelamista sijoitusyhteisöksi: CapMan on itse tehnyt rahastoihin useita sijoituksia, useat eri sijoittajat ovat tehneet sijoituksia rahastoihin, sijoittajat eivät kuulu yrityksen lähipiiriin, ja suurin osa sijoituksista on oman pääoman ehtoisia.

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitiilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva määräysvalta

Yksi merkittävimmistä harkintaan perustuvista ratkaisuista laadittaessa yhtiön konsernitiilinpäätöstä on sen määrittäminen, että yhteisöllä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoisissa. Määräysvallan odotetaan syntyvän, kun emoyrityksellä on sijoituskohdetta koskeva valta, se altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon, ja se pystyy käyttämään valtaansa ja näin vaikuttamaan saamansa tuoton määrään. CapMan hallinnoi sijoittajilta saamaansa hallinnointipalkkiota vastaan rahastoja sijoittajien kanssa sovitun hallintamandaatin perusteella ja tekee myös suoria sijoituksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Tämän vuoksi CapManin on täytynyt ratkaista, toimiiko se rahastoja koskevaa valtaa käyttäessään pääasiallisesti päämiehenä vai agenttina.

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

Näin ollen johto on todennut, että vaikka se juridis-muodollisesti käyttää päätösvaltaa rahastoissa harjoittaen määräysvaltaa rahaston hallinnointiyhtiössä, sen tosiasiallisia toimintaedellytyksiä on hallintamandaatissa rajattu niin merkittävästi, että sen toiminta on katsottava agentiksi. Myös CapManin tosiasiallinen vaikutusmahdollisuus tuoton määrään ja vaihteluun on edellä mainituista syistä vähäistä. Näistä syistä CapMan katsoo, että sillä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa.

Tytäryritykset

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

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

Osakkuusyhtiöt

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

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

Segmenttiraportointi

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

CapMan on muuttanut raportoitavien segmenttien koostumusta 1.1.2021 alkaen ja oikaissut vertailuvuoden tietoja vastaavasti. Aiemmin osana Palveluliiketoimintaa raportoitu liiketoimintayksikkö CapMan Wealth Services raportoidaan osana Hallinnointiliiketoimintaa 1.1.2021 alkaen. Samalla yhtiö lopettaa liikevoiton jälkeisten erien, kuten rahoitustuottojen ja -kulojen sekä tuloverojen, sekä pitkäaikaisten varojen raportoinnin segmenttitasolla, koska konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä ei seuraa näitä tietoja segmenttikohteisesti.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan kunkin yrityksen toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Rahoitukseen liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään rahoituserissä. Valuuttamääräisten lainasaatavien kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin valuuttamääräisiä eriä ei ole suojattu.

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

Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien

muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

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

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

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy IFRS 16:n mukaisesti arvostettuja käyttöoikeusomaisuuseriä, jotka on eritelty liitetiedoissa ja joista on lisätietoa laatimisperiaatteiden kohdassa Vuokrasopimukset.

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

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

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

Muut aineettomat hyödykkeet

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

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut sopimukset ja tavaramerkit kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Niiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen, joten ne merkitään taseeseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla. Hankitut tietojärjestelmät aktivoidaan kyseisen ohjelmiston hankinnasta ja käyttövalmiiksi saattamisesta aiheutuvien menojen perusteella. Poistot jaksotetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoaajat ovat seuraavat:

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

Arvonalentumiset

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

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aikarvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonalennukset kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi.

Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo.

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

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

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- 2) jaksotettuun hankintameno- ja rahoitusvarat

Oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan aina käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen, kuten myynti- ja lainasaamisten luokittelu perustuu niiden hallinnoinnissa noudatettavaan liiketoimintatamallin ja sopimusperusteisiin rahavirtaominaisuuksiin. Hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvat vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan jaksotettuun hankintameno- ja rahoitusvarat, koska niitä pidetään yksinomaan sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi, jotka liittyvät ainoastaan pääoman ja koron maksuun. Sijoitustoiminnan markkinasalkkuun kuuluvat lyhytaikaiset vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, koska niitä pidetään

kaupankäyntitarkoituksessa. Sijoitustoiminnan pitkäaikaisia vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen (pääoman ja koron) saamiseksi ja konserni nimenomaisesti luokittelee ne käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen voittojen ja tappioiden kirjanpitoikäistelyn epäjohdonmukaisuutta, koska konserni sijoitusyhteisönä hallinnoi ja arvioi näiden sijoitusten tuloksellisuutta käyvän arvon pohjalta yhtiön investointistrategian mukaisesti.

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

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

Pitkäaikaisissa varoissa olevat rahastosijoitukset ja muut sijoitukset luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi ja niiden käyvän arvon muutos esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset. Pitkäaikaisten rahastosijoitusten käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja myös muille sijoittajille yhtiön hallinnoimissa rahastoissa. Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen perustuu International Private Equity

and Venture Capital Guidelines (IPEVG) –arvonmäärittämissuhteisiin ja IFRS 13 -standardiin.

Lyhytaikaisissa varoissa olevat sijoitukset listattuihin osakkeisiin, rahasto- ja korkosijoitukset sekä ne johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja tai joiden suhteen ei sovelleta suojauslaskentaa, ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä ja kirjataan tästä syystä käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Listatut osakkeet ja johdannais-sopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaisten rahastosijoitusten käypään arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaiset korkosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon. Lyhytaikaisiin varoihin sisältyvien sijoitusten käypien arvojen muutokset sekä osakesijoituksista saadut osinkotuotot ja korkosijoituksista saadut korkotuotot esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset.

Jaksotettuun hankintameno- ja rahoitusvarat

Jaksotettuun hankintameno- ja rahoitusvarat sisältävät pääasiassa hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvia korottomia myyntisaamisia ja korollisia lainasaamisia, joita pidetään sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määrítettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, paitsi jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymispäivästä, jolloin ne luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi.

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

Tuloutusperiaatteet

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

Hallinnointipalkkiot

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

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot tuloutetaan ajan kuluessa, koska rahaston hallinnointi on sopimuksen ainoa suoritevelvoite ja rahastonhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa.

Hallinnointiliiketoiminta sisältää myös varainhoitopalveluja instituutiosijoittajille, säätiöille sekä varakkaille yksityishenkilöille ja perheiden sijoitusyhtiöille. Näistä saatavat palkkiot kirjataan ajan kuluessa, kun palvelu suoritetaan ja siihen liittyvä määräysvalta siirtyy asiakkaalle lukuun ottamatta onnistumis- ja transaktiopalkkioita, jotka tuloutetaan kerralla, koska niihin liittyvä suoritevelvoite täyttyy tiettyinä ajankohtana ja suoritevelvoitteeseen liittyvän palvelun määräysvalta siten siirtyy asiakkaalle tiettyinä ajankohtana.

Palveluiden myynti

CapManin palveluliiketoiminta sisältää JAY Solutions Oy:n tarjoamia analyysi-, raportointi- ja back office -palveluja sekä CapMan Procurement Servicesin (CaPS) tarjoamia hankintarengaspalveluja. Palveluista saatava myyntituotto kirjataan pääasiassa ajan kuluessa.

Joihinkin palveluliiketoimintaan aiemmin sisältyneiden varainhankintapalveluiden asiakassopimuksiin liittyy merkittävä rahoituskomponentti, jolloin niiden transaktiohintaa määrittävässä luvattua vastikemäärää oikaistaan rahan aika-arvon ja asiakkaan luotto-ominaisuuksien vaikutuksella.

Voitonjako-osuustuotot

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

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

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

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

Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon ja voitonjako-osuus perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin ja johto on arvioinut olevan erittäin todennäköistä, että takaisinmaksuriskiä rahastolle ei ole. Voitonjako-osuustuot-

to kirjataan, kun CapManilla on siihen oikeus, on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana.

Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback)

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

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

Tuloverot

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



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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehotiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehotisia tunnuslukuja, kuten oikaistu liikevoitto, kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehotiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslujien lisäksi. Vaihtoehotiset tunnusluvut, jos sellaisia käytetään, johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuksi.

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

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja oletuk-

set vaikuttavat tilinpäätöksessä taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Arvioilla on merkittävä vaikutus konsernin liiketulokseen. Arvioita ja oletuksia on käytetty mm. liikearvon arvonalentumistestauksessa, rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä, aineettomien sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestauksessa, poistoajkojen määrittämisessä, odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämisessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

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

Rahastosijoitusten arvonnääritystä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 31.

Muiden sijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Muiden sijoitusten käypä arvo määritetään sisäisesti neljännesvuosittain käyttäen IPEVG:n ja IFRS 13:n mukaisia arvonnääritysmenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verrokkiyhtymän kertoimiin. Arvonnäärityksessä käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää ja käypien arvojen varmistamiseksi teetetään ulkopuoliset arvonnääritykset vähintään kerran vuodessa.

Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvon arvonalentumistestaus tehdään vuosittain. Kerrytetävissä olevan rahamäärän arvioinnin kannalta merkittävimmät oletukset koskevat liikevaihdon kasvuvauhtia, liikevoittomarginaalia, diskonttokorkoa sekä jäännösarvoa laskettaessa käytettävää loppuarvojakson kasvuoletttamaa. Liikevaihdon ja liikevoittomarginaalin arvioinnin pohjana on nykyinen kustannusrakenne ja nykyisten asiakkaiden tuoma liikevaihto ja sellainen liikevaihdon kasvuvauhti, mitä rahavirtaa tuottavan yksikön nykyisillä henkilöstö- ja muilla resursseilla voidaan perustellusti odottaa saavutettavan. Tällöin liiketoimintasuunnitelman mukaisista rahavirtaennusteista on poistettu se osa liikevaihdosta ja lisäkuluista, joiden arvioidaan syntyvän toiminnan laajentamisen myötä ja näkyvän etupäässä asiakaskunnan ja henkilöstömäärän kasvuna.

Liikearvon arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 14.

2. Segmentti-informaatio

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

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan hallinnoi pääomarahastoja sekä tarjoaa varainhoitopalvelua. Partnership-mallilla toimivat sijoitustiimit sijoittavat pääomarahastojen pääomia kohteisiin, jotka ovat pääasiassa pohjoismaisia listaamattomia yrityksiä, kiinteistöjä tai infrastruktuuri kohteita. CapMan kerää rahastoihin varoja pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä sijoittajilta. CapMan Wealth Services tarjoaa kokonaisvaltaista listaamattoman ja listatun markkinan varainhoitopalveluita pienemmille sijoittajille, kuten perheiden sijoitusyhtiöille, pienemmille instituutiosijoittajille sekä varakkaille yksityishenkilöille. Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat palkkiotuotoista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen hallinnointiyhtiönä, palkkiot muista rahastojen hallinnointiin läheisesti liittyvistä palveluista sekä varainhoitopalveluista saadut palkkiot.

Palveluliiketoiminnassa CapMan tarjoaa hankintarengaspalveluja CapMan Procurement Services (CaPS) -palvelun kautta yrityksille Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa sekä sijoittajille teknologia lähtöistä raportointia, analytiikkaa ja back office -palveluja JAY Solutions -palvelun kautta. Vertailukaudella palveluliiketoimintaan sisältyi lisäksi vuoden 2020 puolivälissä toimintansa päättänyt Scala Fund Advisory, joka tarjosi pääomasijoitusalan varainhankinta- ja neuvonantopalveluja rahastoyhtiöille. Vuodesta 2021 alkaen palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankinta-palvelusta (CaPS) sekä analyysi- ja raportointipalveluista (JAY Solutions) saaduista palkkioista.

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkaan ja pääasiassa 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.

2021

1 000 EUR

	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	36 585				36 585
Palveluiden myynti	4 185	8 619		536	13 341
Voitonjako-osuustuotot	2 858				2 858
Liikevaihto, ulkoinen	43 629	8 619		536	52 784
Liikevaihto, sisäinen	242	664		-906	
Liiketoiminnan muut tuotot		19		3	22
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-19 989	-3 371	-866	-6 405	-30 632
Palkat ja bonukset	-19 989	-3 371	-866	-5 618	-29 845
Osakeperusteiset maksut				-787	-787
Poistot	-895	-340	-15	-226	-1 476
Liiketoiminnan muut kulut	-6 086	-1 004	-333	-2 545	-9 969
Yleiskustannusten kohdistus	-3 708	-413		4 121	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			33 912		33 912
Liikevoitto / -tappio	13 193	4 173	32 698	-5 422	44 642
Rahoitustuotot ja -kulut					-4 042
Tuloverot					-5 239
Katsauskauden tulos					35 362
Osakekohtainen tulos, senttiä					21,9
Osakekohtainen tulos, laimennus- vaikutuksella oikaistu, senttiä					21,4
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					29 379
Muut maat					23 405
Yhteensä					52 784

2020

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	28 995				28 995
Palveluiden myynti	3 862	8 564		696	13 122
Voitonjako-osuustuotot	873				873
Liikevaihto, ulkoinen	33 730	8 564		696	42 989
Liikevaihto, sisäinen		780		-780	
Liiketoiminnan muut tuotot	8	90			97
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-13 922	-3 038	-338	-6 618	-23 916
Palkat ja bonukset	-13 922	-3 038	-338	-4 699	-21 997
Osakeperusteiset maksut				-1 919	-1 919
Poistot ja arvonalentumiset	-820	-433		-249	-1 503
Liiketoiminnan muut kulut	-5 948	-1 196	-88	-2 496	-9 728
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-3 545	-158	-15	3 718	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			4 398		4 398
Liikevoitto / -tappio	9 502	4 608	3 958	-5 729	12 339
Rahoitustuotot ja -kulut					-3 120
Tuloverot					-2 941
Katsauskauden tulos					6 278
Osakekohtainen tulos, senttiä					3,3
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					3,3
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					20 159
Muut maat					22 830
Yhteensä					42 989

3. Liikevaihto

Asiakassopimuksista kirjatut myyntituotot koostuvat hallinnointipalkkioista, palveluiden myynneistä ja voitonjako-osuustuotoista.

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

Alla olevassa taulukossa on esitetty asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon jakautuminen ajan kuluessa ja tietyllä ajanhetkellä tuloutettaviin eriin ja miten tämä jaottelu yhdistyy kunkin raportoitavan segmentin liikevaihtoon.

2021

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	39 845	8 619		536	49 001
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 783				3 783
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	43 629	8 619		536	52 784

2020

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	32 274	6 754		696	39 724
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	1 456	1 810			3 266
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	33 730	8 564		696	42 989

4. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 EUR	2021	2020
Muut tuottoerät	22	97
Yhteensä	22	97

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 EUR	2021	2020
Palkat	25 553	18 815
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	3 564	2 669
Osakeperusteiset maksut	787	1 919
Muut henkilösivukulut	728	513
Yhteensä	30 632	23 916

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 30. Lähipiiriä koskevat tiedot.

Tuloslaskelmaan kirjatut osakeperusteiset maksut perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään. Lisätietoa osakeperusteisista maksuista on esitetty kohdassa 29.

Konsernin henkilökunta keskimäärin

	2021	2020
Maittain		
Suomi	125	112
Ruotsi	25	22
Tanska	5	6
Venäjä	1	0
Luxemburg	1	2
Iso-Britannia	4	4
Yhteensä	161	146

	2021	2020
Segmenteittäin*		
Hallinnointiliiketoiminta	92	75
Palveluliiketoiminta	30	36
Sijoitustoiminta ja muut	39	35
Yhteensä	161	146

* Vertailukauden tietoja oikaistu vastaamaan konsernin vuonna 2021 päivitettyä segmenttirakennetta.

6. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 EUR	2021	2020
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	447	481
Yhteensä	447	481
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	65	64
Käyttöoikeusomaisuuserät, toimitilat (IFRS 16)	932	894
Käyttöoikeusomaisuuserät, kone ja kalusto (IFRS 16)	32	64
Yhteensä	1 029	1 022
Poistot yhteensä	1 476	1 504

Tilikaudella ja edellisellä tilikaudella ei kirjattu arvonalentumisia.

7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2021	2020
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 062	775
Toimistokulut	542	529
Matka- ja edustuskulut	542	391
Ulkopuoliset palvelut	5 740	5 813
Muut kulut	2 083	2 220
Yhteensä	9 969	9 728
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (IFRS 16)	236	295
Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin liittyvät vuokratulot (IFRS 16)	134	98

Tilintarkastajan palkkiot

Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille

1 000 EUR	2021	2020
Tilintarkastus	293	283
Veroneuvonta	0	8
Muut palvelut	10	20
Yhteensä	303	312

Ernst & Young Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut CapMan-konsernin yhtiöille tili-kaudella 2021 olivat yhteensä 10 (2020: 28) tuhatta euroa. Palvelut koostuivat muista palveluista, joita ostettiin 10 (20) tuhannella eurolla. Vertailukaudella ostettiin myös veroneuvontaa 8 tuhannella eurolla.

8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta

1 000 EUR	2021	2020
Henkilöstökulut	787	1 919
Poistot ja arvonalentumiset	1 476	1 503
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-33 912	-4 398
Rahoitustuotot ja -kulut	4 042	3 120
Verot	5 239	2 941
Muut oikaisut	32	-75
Yhteensä	-22 337	5 009
Vuokrasopimuksista lähtevä rahavirta yhteensä (IFRS 16)	-1 020	-1 008

9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1 000 EUR	2021	2020
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat		
Rahastosijoitukset	33 857	7 036
Markkinasalkku	55	-124
Yhteisyrietykset	0	15
Muut sijoitukset*	0	-2 529
Yhteensä	33 912	4 398

* Sisältää vuonna 2020 2,5 milj. euroa nettotappiota sijoituksista, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

10. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2021	2020
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	171	271
Muut rahoitustuotot	0	4
Valuuttakurssivoitot	142	0
Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos	0	338
Yhteensä	313	613
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-3 390	-2 684
Luottotappiovarauksen muutos	41	-101
Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos	-414	
Muut rahoituskulut	-547	-607
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut (IFRS 16)	-44	-66
Valuuttakurssitappiot	0	-274
Yhteensä	-4 354	-3 732

11. Tuloverot

1 000 EUR	2021	2020
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	2 653	1 743
Edellisten tilikausien verot	155	-631
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	2 431	1 829
Yhteensä	5 239	2 941
Tuloverojen täsmäytyslaskelma		
Tulos ennen veroja	40 600	9 219
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	8 120	1 844
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	110	7
Verovapaat tuotot	-2 638	-189
Vähennyskelvottomat kulut	219	49
Osakepalkkiojärjestelmä	157	-131
Edellisten tilikausien tappioista kirjaamattomien verosaamisten hyödyntäminen ja tilikauden tappioista kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset	-851	2 537
Edellisten tilikausien verot	155	-631
Laskennallisten verovelkojen uudelleenarvionti	0	-573
Muut erot	-33	28
Verot tuloslaskelmassa	5 239	2 941

12. Osakekohtainen tulos

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

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

	2021	2020
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1 000 EUR)	34 320	5 142
Tilikauden voitto osakekohtaisen tuloksen laskennassa	34 320	5 142
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	156 580	155 797
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	156 553	155 771
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien vaikutus (1 000 kpl)	3 994	1 344
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	160 547	157 114
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	21,9	3,3
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	21,4	3,3

13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 EUR	2021	2020
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 389	2 389
Lisäykset	9	13
Yritysosot	-51	0
Muuntoerot	0	1
Vähennykset	0	-14
Hankintameno 31.12.	2 347	2 389
Kertyneet poistot 1.1.	-2 118	-2 036
Tilikauden poisto	-65	-82
Kertyneet poistot 31.12.	-2 183	-2 118
Kirjanpitoarvo 31.12.	164	271
Käyttöoikeusomaisuuserät		
Koneet ja kalusto (IFRS 16)		
Lisäykset	12	42
Tilikauden poisto	-32	-64
Kirjanpitoarvo 31.12.	24	44
Toimitilat (IFRS 16)		
Lisäykset	194	190
Tilikauden poisto	-932	-894
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 543	2 281
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	23	24
Vähennykset	0	-1
Kirjanpitoarvo 31.12.	23	23
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 754	2 619

14. Liikearvo

1 000 EUR	2021	2020
Hankintameno 1.1.	28 009	28 009
Hankintameno 31.12.	28 009	28 009
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-12 695	-12 695
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-12 695	-12 695
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 314	15 314

Arvonalentumistestaus

Liikearvo testataan arvonalentumisen varalta vähintään kerran vuodessa ja se on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille alla olevan taulukon mukaisesti:

1 000 EUR	2021	2020
CapMan Wealth Services	7 412	
JAY Solutions	7 428	
JAM Advisors		14 840
Muut	474	474
Yhteensä	15 314	15 314

Tilikaudella 2019 hankittiin analyysi-, raportointi- ja varainhoitoyhtiö JAM Advisors Oy, joka muodosti rahavirtaa tuottavan yksikön JAM Advisors. Hankinnan yhteydessä liikearvoa syntyi 14,8 milj. euroa. Tilikauden 2020 aikana JAM Advisors jakautui kahteen liiketoimintayksikköön, CapMan Wealth Servicesiin ja JAY Solutionsiin, mutta liikearvo testattiin silloin rahavirtaa tuottavien yksiköiden ryhmän ("JAM Advisors") tasolla. Tilikauden 2021 alusta CapMan Wealth Services siirrettiin Hallinnointiliiketoiminta-segmenttiin ja JAY Solutions jäi osaksi Palveluliiketoimintaa. Tämän johdosta liikearvo on kohdistettu uudelleen CapMan Wealth Servicesin ja JAY Solutionsin välillä ja testattiin erikseen arvonalentumisen varalta tilikaudella 2021.

Sekä CapMan Wealth Servicesin ja JAY Solutionsin rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty perustuen käyttöarvoon, joka määritellään viiden vuoden rahavirtojen nykyarvona perustuen johdon hyväksymään liiketoimintasuunnitelmaan, josta on poistettu sellaiset tulevaisuuden rahavirrat, joiden perustana on henkilöstömäärän kasvattamisen mukanaan tuoma lisämyynti ja jotka siten liittyvät toiminnan laajentamiseen ja suorituskyvyn lisäämiseen. Suunnittelukauden ylittävät rahavirrat on laskettu ns. loppuarvomenetelmällä. Testauksessa käytetyt keskeiset oletukset on esitetty seuraavassa taulukossa:

1 000 EUR	2021	2020	
	CapMan Wealth Services	JAY Solutions	JAM Advisors
Diskonttokorko ennen veroja	8,9 %	10,6 %	11,0 %
Myyntin keskimääräinen vuotuinen kasvuolettava	18,3 %	37,2 %	12,5 %
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	48,1 %	38,4 %	34,0 %
Loppuarvojakson kasvuolettava jäännösarvoa laskettaessa	1,0 %	1,0 %	0,8 %

Arvonalentumistestin perusteella CapMan Wealth Servicesille tai JAY Solutionsille kohdistetun liikearvon ei todettu olevan arvoltaan alentunut. Keskeisistä oletuksista kerrytettävissä oleva rahamäärä on herkin myynnin kasvuvauhdin muutoksille suunnittelukauden aikana. Tehdyn herkkyysanalyysin perusteella myynnin suunnittelukauden aikaisen vuotuisen kasvuvauhdin jääminen CapMan Wealth Servicesin osalta 13 ja JAY Solutionsin osalta 15 prosenttiyksikköä alemmaksi johtaisi tilanteeseen, jossa rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo. Tällä hetkellä CapMan Wealth Servicesin kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää sen kirjanpitoarvon 38 milj. eurolla ja JAY Solutionsin vastaavasti 28 milj. eurolla eikä minkään muun keskeisen oletuksen jokseenkin mahdollinen muutos johtaisi arvonalentumistappion kirjaamiseen.

15. Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 EUR	2021	2020
Hankintameno 1.1.	6 762	6 371
Lisäykset	131	391
Siirrot erien välillä	51	0
Hankintameno 31.12.	6 944	6 762
Kertyneet poistot 1.1.	-6 037	-5 574
Tilikauden poisto	-447	-463
Kertyneet poistot 31.12.	-6 484	-6 037
Kirjanpitoarvo 31.12.	459	725

16. Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset

Rahastosijoitukset

1 000 EUR	2021	2020
Tilikauden alussa	116 066	115 918
Lisäykset	19 750	17 869
Palautukset	-40 047	-24 746
Käyvän arvon muutos	34 135	7 131
Siirrot	107	-106
Tilikauden lopussa	130 011	116 066
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa		
Buyout	10 926	7 244
Credit	1 821	2 672
Russia	3 368	4 363
Real Estate	43 965	39 408
Muut sijoitusalueet	21 265	16 172
Rahastojen rahastot	133	137
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	37 990	29 658
Infra	10 543	16 412
Yhteensä	130 011	116 066

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo on 76,9 milj. euroa.

Muut sijoitukset

1 000 EUR	2021	2020
Tilikauden alussa	191	2 731
Lisäykset	202	6
Käyvän arvon muutos	0	-2 546
Tilikauden lopussa	393	191

17. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 EUR	2021	2020
Myyntisaamiset	5 661	6 148
Lainasaamiset	1 731	2 827
Korkosaamiset	135	109
Muut saamiset	2 539	
Yhteensä	10 066	9 084

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

Pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät 1,1 milj. euron saamisen Norum Russia Co-Investment Ltd:ltä, 0,4 milj. euron saamisen Buyout X Guernsey Ltd:ltä, 0,2 milj. euron saamisen CapMan Russia Team Guernsey Ltd:ltä.

Pitkäaikaisiin lainasaamiin ei sisälly arvoltaan alentuneita eriä. Lainasaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on esitetty erikseen 12 kuukaudelta ja koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita vastaavaan määrään arvostettuna. Koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita vastaava vähennyserä liittyy kokonaan sellaisiin lainasamiin, joiden luottoriski on lisääntynyt merkittävästi alkuperäisen kirjaamisen jälkeen.

1 000 EUR	2021	2020
Lainasaamiset, brutto	1 805	2 947
Luottotappiota koskeva vähennyserä 12 kuukaudelta	-1	-3
Luottotappiota koskeva vähennyserä koko voimassaoloajalta	-73	-117
Lainasaamiset, netto	1 731	2 827

Pitkäaikaisiin muut saamiset liittyvät pääasiassa myytyjen sijoitusten myöhemmin maksettaviin kauppahinnan osiin.

18. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2021 aikana:

1 000 EUR	31.12.2020	Kirjattu tulos- laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2021
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	2 438	-602	0	0	1 836
Yhteensä	2 438	-602	0	0	1 836
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	643	-156	-2	97	582
Realisoitumattomat arvonnousut	2 059	1 986			4 045
Yhteensä	2 702	1 830	-2	97	4 627

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2020 aikana:

1 000 EUR	31.12.2019	Kirjattu tulos- laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2020
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	3 726	-1 288	0	0	2 438
Yhteensä	3 726	-1 288	0	0	2 438
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	974	-335	4	0	643
Realisoitumattomat arvonnousut	1 182	877			2 059
Yhteensä	2 156	542	4	0	2 702

19. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 EUR	2021	2020
Myyntisaamiset	6 002	6 267
Lainasaamiset	280	251
Siirtosaamiset	1 305	1 480
Muut saamiset	7 637	6 019
Yhteensä	15 224	14 017

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

1 000 EUR	2021	2020
Myyntisaamiset, brutto	6 076	6 323
Luottotappiota koskeva vähennyserä	-74	-56
Myyntisaamiset, netto	6 002	6 267

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

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

Lainasaamiset koostuvat pääosin lähipiirille tai muille työntekijöille myönnettyistä lyhytaikaisista lainoista.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin ennakkomaksuista.

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

Lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	Valuuttamäärä	Euromäärä	Osuus
EUR		17 356	69 %
USD	7 906	6 980	28 %
SEK	9 123	890	4 %
GBP	18	21	0 %
DKK	242	33	0 %
NOK	81	8	0 %

20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2021	2020
Kaupankäyntisalkku	0	312
Yhteensä	0	312

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava kaupankäyntisalkku on myyty tilikauden aikana. Edellisen tilikauden lopussa se sisälsi kaupankäyntitarkoituksessa tehtyjä sijoituksia listattuihin osakkeisiin, jotka arvostettiin käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä.

21. Rahavarat

1 000 EUR	2021	2020
Pankkitilit	65 207	58 002
Yhteensä	65 207	58 002

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä. Rahavaroista 2,0 milj. euroa liittyy tilikauden 2019 aikana toteutetun hotellikiinteistörahaston järjestelyyn eikä ole konsernin käytettävissä.

22. Oma pääoma ja osakkeet

1 000 KPL	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2020	153 728	153 728
Optioiden käyttö	702	702
Osakemerkintä	2 002	2 002
31.12.2020	156 433	156 433
Optioiden käyttö	158	158
31.12.2021	156 591	156 591

1 000 EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Yhteensä
1.1.2020	772	38 968	84 823	124 563
Optioiden käyttö			447	447
Pääomanpalautus			-13 854	-13 854
31.12.2020	772	38 968	71 416	111 156
Optioiden käyttö			90	90
Pääomanpalautus			-18 788	-18 788
31.12.2021	772	38 968	52 718	92 458

Muut rahastot

Tilikauden ja edellisen tilikauden aikana sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon (SVOP) kirjattiin optio-oikeuksien nojalla merkityt osakkeet sekä vähennettiin maksettu pääomanpalautus. Lisäksi edellisen tilikauden aikana vuoden 2018 osakepalkkio-ohjelman päättämisen yhteydessä annettiin vastikkeetta 2 002 208 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa.

Optio-ohjelmat ja osakepalkkiojärjestelmät on esitetty kohdassa 29. Osakeperusteiset maksut.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot ja pääomanpalautukset

Vuodelta 2020 osinkoa ja pääomanpalautusta maksettiin yhteensä 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 21,9 milj. euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin kahdessa samansuuruisessa erässä. Noin 11,0 milj. euron suuruisen ensimmäinen erä maksettiin 26.3.2021 ja toinen erä, noin 11,0 milj. euroa, maksettiin 27.9.2021.

Hallitus esittää yhtiön 16.3.2022 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaettaisiin osinkoa 0,04 euroa per osake, yhteensä noin 6,3 milj.euroa, ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,11 euroa per osake, yhteensä noin 17,2 milj. euroa. Osingon ja pääomanpalautuksen ehdotettu yhteismäärä on noin 23,5 milj. euroa ja varojenjakoa ehdotetaan maksettavaksi kahdessa erässä noin kuuden kuukauden välein.

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2021 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

Osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2021

Raja	Omistajia kpl	%	Osake- ja äänimäärä, kpl	%
1–1 000	18 211	64,57 %	6 545 541	4,18 %
1 001–10 000	8 665	30,72 %	27 382 651	17,48 %
10 001–100 000	1 156	4,10 %	27 602 323	17,62 %
100 001–500 000	75	0,27 %	14 338 265	9,15 %
500 001–1 000 000	11	0,04 %	8 074 560	5,16 %
1 000 001–	19	0,07 %	66 909 348	42,72 %
Tuntematon	65	0,23 %	5 764 605	3,68 %
Yhteensä	28 202	100,00 %	156 617 293	100,00 %
Josta hallintarekisteröityjä			9 436 636	6,03 %
Josta yhteistilillä			18 709	0,01 %

Sektori	Osake- ja äänimäärä, kpl	%
Kotitaloudet	78 368 332	50,04 %
Muut	44 310 904	28,29 %
Eläke ja vakuutus	18 350 063	11,72 %
Rahastoyhtiö	8 528 837	5,45 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1 268 253	0,81 %
Omat osakkeet	26 299	0,02 %
Tuntematon	5 764 605	3,68 %
Yhteensä	156 617 293	100,00 %
Josta hallintarekisteröityjä	9 436 636	6,03 %
Josta yhteistilillä	18 709	0,01 %

Lähde:Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2021. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 156 617 293 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 28 202. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 osaketta 31.12.2021.

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2021

	Osakkeet ja äänät	Osuus osakkeista (%)
Silvertärnan Ab*	16 226 519	10,36 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	10 318 326	6,59 %
Mikko Laakkonen	6 378 320	4,07 %
OY Inventiainvest AB	4 286 860	2,74 %
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	3 675 215	2,35 %
Joensuun Kauppa ja Kone Oy	3 289 502	2,10 %
Vesasco Oy	3 088 469	1,97 %
Valtion Eläkerahasto	2 500 000	1,60 %
Nordea Rahastot	2 345 639	1,50 %
Handelsbanken Rahastot	2 193 707	1,40 %
Yhteensä	54 302 557	33,28 %
Hallintarekisteröidyt osakkeet	9 436 636	6,03 %
Johtohenkilöiden omistus	6 365 626	4,06 %

* Frimodigin määräysvalta-yhtiö Boldhold Oy on vähemmistöomistaja Silvertärnan Ab:ssa.

Vuoden 2021 aikana ei ole vastaanotettu liputusilmoituksia. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.com

23. Pitkäaikaiset korolliset velat

1 000 EUR	2021	2020
Joukkovelkakirjalainat	81 235	81 116
Pääomalainat	120	0
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	683	1 496
Yhteensä	82 038	82 612

CapMan laski joulukuussa 2020 liikkeeseen 50 milj. euron vakuudettoman kiinteäkorkoisen joukko-velkakirjalainan ja lunasti samalla takaisin 18,5 milj. euron osuuden huhtikuussa 2018 liikkeeseen lasketusta 50 milj. euron joukkovelkakirjalainasta, jonka jälkeen viimeksi mainittua on jäljellä 31,5 milj. euroa. Uusi joulukuussa 2020 liikkeeseen laskettu laina erääntyy 9.12.2025 ja sille maksetaan 4,000 %:n vuotuista kuponnikorkoa, joka maksetaan kerran vuodessa. Huhtikuussa 2018 liikkeeseen laskettu laina erääntyy 16.4.2023 ja sille maksetaan 4,125 %:n vuotuista kuponnikorkoa, joka maksetaan kaksi kertaa vuodessa.

24. Muut pitkäaikaiset velat

1 000 EUR	2021	2020
Yrityshankintoihin liittyvät velat	7 183	6 769
Muut velat	369	167
Yhteensä	7 552	6 936

Yrityshankintoihin liittyvät velat koostuvat osto- ja myyntioptioista, jotka on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja joiden käyvän arvon muutos on kirjattu rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

25. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset

1 000 EUR	2021	2020
Ostovelat	1 230	1 027
Saadut ennakot	1 200	343
Siirtovelat	10 947	6 204
Muut velat	3 346	3 501
Yhteensä	16 722	11 075

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

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.

Merkittävimmät erät siirtoveloissa liittyvät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	Valuuttamäärä	Euromäärä	Osuus
EUR		13 050	78 %
SEK	26 811	2 616	16 %
GBP	361	430	3 %
DKK	4 058	546	3 %
NOK	794	80	0 %

26. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1 000 EUR	2021	2020
Lyhytaikainen pankkilimiitti		
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	930	888
Velka määräysvallattomille omistajille	40	20
Yhteensä	970	908

27. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat 2021

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	16	130 011	130 011
Muut sijoitukset*	16	393	393
Lainasaamiset	17	1 731	1 731
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	20 885	20 885
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	0	0
Rahavarat	21	65 207	65 207
Yhteensä		218 227	218 227

* Muut sijoitukset käsittävät rahoitusvarat, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Rahoitusvarat 2020

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	16	116 066	116 066
Muut sijoitukset*	16	191	191
Lainasaamiset	17	2 827	2 827
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	20 165	20 165
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	312	312
Rahavarat	21	58 002	58 002
Yhteensä		197 563	197 563

* Muut sijoitukset käsittävät rahoitusvarat, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Rahoitusvelat 2021

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset velat	23	82 038	82 038
Pitkäaikaiset korottomat velat	24	7 552	7 552
Ostovelat ja muut velat	25	16 722	16 722
Lyhytaikaiset korolliset velat	26	970	970
Yhteensä		107 282	107 282

Rahoitusvelat 2020

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Pitkäaikaiset korolliset velat	23	82 612	82 612
Pitkäaikaiset korottomat velat	24	6 936	6 936
Ostovelat ja muut velat	25	11 075	11 075
Lyhytaikaiset korolliset velat	26	908	908
Yhteensä		101 531	101 531

Rahoitusvelkojen täsmäyslaskelma

1 000 EUR	2021	2020
Rahavarat	65 207	58 002
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	-970	-908
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	-82 038	-82 612
Nettovelka	-17 801	-25 518
Rahavarat	65 207	58 002
Korolliset velat, vaihtuvakorkoiset	-1 653	-2 384
Korolliset velat, kiinteäkorkoiset	-81 355	-81 136
Nettovelka	-17 801	-25 518

Rahoituksesta johtuvien velkojen muutokset

1 000 EUR	1.1.2021	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2021
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	81 116	120	118	81 354
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	1 496	-813		683
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	20	20		40
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	888	-163	205	930
Yhteensä	83 520	-836	323	83 007

1 000 EUR	1.1.2020	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2020
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	49 718	31 398		81 116
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2 285	-789		1 496
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	130	-110		20
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	809	-153	232	888
Yhteensä	52 942	30 346	232	83 520

28. Vastuusitoumukset

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1 000 EUR	2021	2020
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0	500
Yrityskiinnitykset	60 000	60 000
Muut vastuusitoumukset	2 365	2 271
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	35 871	38 895
Credit	2 438	1 476
Russia	1 066	1 117
Real Estate	10 558	12 330
Muut	3 554	3 556
Rahastojen rahastot	245	246
Growth equity	11 298	14 021
Infra	4 952	19 506
Special Situations	3 135	0
CapMan Wealth Services -rahastot	8 794	0
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	8 429	17 913
Yhteensä	90 340	109 061

Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta noin 65–75 milj.euroa seuraavien 4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömästä sijoituskapasiteetista.

29. Osakeperusteiset maksut

CapManilla on tilinpäätöshetkellä voimassa yksi sijoitukseen perustuva pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä ("Osakepalkkio-ohjelma 2020-2023"). Optio-ohjelma 2016 on päättynyt tilikauden aikana. Ohjelmia käytetään sitouttamisen välineenä johdon ja avainhenkilöiden sekä yhtiön osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistamiseksi. Sijoitukseen perustuvassa osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

Sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on yksi ansaintajakso. Ansaintajakso alkoi 1.4.2020 ja päättyi 31.3.2023. Osallistujat voivat ansaita ansaintajaksolta 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 (TSR) ja osallistujan työ- tai toimituhteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmän palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuonna 2023 ja järjestelmä on siten omana pääomana maksettava. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän piirissä on tilinpäätöshetkellä 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitukseen perustuvan kannustinjärjestelmän 2020-2023 käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Järjestelyn käypä arvo on määritetty Monte Carlo -simulaatiolla, jonka syöttötietoja ovat osakkeen hinta myöntämishetkellä, järjestelyn voimassaoloajaksi ennustettu annualisoitu volatiliteetti, riskitön korkokanta, odotettavissa olevat osingot sekä ansaittavien osakepalkkioiden lukumäärä osakkeen hinnan eri tavoitetasoilla. Simulaatiossa on mallinnettu osakkeen hinnan kehittymistä ansaintajakson aikana ja siten järjestelyn ehtojen mukaisten tavoitetasojen saavuttamisen myötä myönnettävien osakepalkkioiden lukumäärää. Käypää arvoa määritettäessä on myös huomioitu poistumaolettama.

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

Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten liiketoimien tilikaudella kirjattujen kulujen yhteismäärä oli 0,8 milj. euroa. Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista. Yhtiön osakkeen tilinpäätöspäivän päätöskurssiin perustuen yhtiö arvioi pidättävänsä 6,8 milj. euroa tulevien ennakonpidätysveloitteiden kattamiseksi osakepalkkio-ohjelman 2020-23 osalta.

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

Sijoitukseen perustuvat kannustinjärjestelmät

Osakepalkkio-ohjelma

2020–2023

Myöntämispäivä	16.4.2020
Oikeuden syntymisajanjakso alkaa	16.4.2020
Oikeuden syntymisajanjakso päättyy	31.8.2023
Tilikauden aikana myönnettävien osakepalkkioiden enimmäislukumäärä	405 000
Järjestelmän puitteissa myönnettävien osakepalkkioiden enimmäislukumäärä	4 500 000
Osakkeen hinta myöntämishetkellä, euroa	1,764
Osakkeen hinta tilikauden päättyessä, euroa	3,035
Ennustettu volatiliteetti	27 %
Riskitön korko	0,0 %
Odotettavissa olevien osinkojen nykyarvo myöntämispäivänä, euroa	0,45
Poistumaolettama	10 %
Käyvän arvon lisäys tilikauden aikana, milj. euroa	0,2
Järjestelmän käypä arvo, milj. euroa	2,7
Tilikauden aikana kuluksi kirjattu, milj. euroa	0,8
Kumulatiivisesti kuluksi kirjattu, milj. euroa	1,3
Ennakonpidätysveloitteiden maksun arvioitu rahavirtavaikutus, milj. euroa	-6,8
Järjestelmän piirissä henkilöitä	20

Tilikauden aikana voimassa olleet optio-ohjelmat

	Optio-ohjelma 2016
	2016 A-optiot
Optioiden määrä, kpl	1 410 000
Oikeuttavat merkitsemään	16.4.2020
B-osakkeita, kpl	1 410 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.5.2019
Osakkeen merkintäaika päättyy	30.4.2021
Osakkeen merkintähinta	Osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2016 lisättyä 10 prosentilla ja vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,52 euroa
Black-Scholes - mallissa käytetyt oletukset	
Oletettu volatiiliteetti %	21,56 %
Riskitön korko %	0,0 %

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

	Optio-ohjelma 2016
	2016 A-optiot
Optio-oikeuksien alkuperäinen lukumäärä, kpl	1 410 000
Optio-oikeuksia jaettu, kpl	673 958
Ulkona olevat optio-oikeudet 1.1.2021, kpl	145 873
Muutokset tilikauden aikana:	
Kaudella myönnetty	0
Kaudella toteutetut	140 783
Toteutushinnan painotettu keskiarvo, euroa	0,57
Osakehinnan painotettu keskiarvo tilikaudella olleen merkintäajan aikana	2,62
Ulkona olevat optio-oikeudet 31.12.2021, kpl	0
Optio-oikeuksilla toteutettu 31.12.2021 mennessä, kpl	668 868

30. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistus-osuus	emoyhtiön omistus-osuus
CapMan Plc, parent company	Suomi		
CapMan Capital Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Sweden AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan Mezzanine (Guernsey) Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Classic GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Oy	Suomi	100 %	100 %
Dividum Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan RE I GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan RE II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Technology 2007 GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Technology Fund 2007 GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Private Equity Advisors Limited	Kypros	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Russia GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Investment Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan Fund Investments SICAV-SIF	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Mezzanine V Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout X GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Russia II GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
Maneq 2012 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Nordic Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Buyout X GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Endowment GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Collection Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate UK Limited	Iso-Britannia	100 %	
Nest Capital 2015 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Dividum AB	Ruotsi	100 %	
Valo Advisors Oy	Suomi	100 %	100 %

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistus-osuus	emoyhtiön omistus-osuus
Valo Fund Management Oy	Suomi	100 %	
Kokoelmakeskus GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Norventures Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Equity Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Management Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Infra Lux Management S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CapMan Growth Equity 2017 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Scala Fund Advisory Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Nordic Infrastructure Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Lynx GP Oy	Suomi	60 %	
CapMan Buyout XI GP S.á.r.l	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan AIFM Oy	Suomi	100 %	100 %
Nest Capital III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Procurement Services (CaPS) Oy	Suomi	95 %	95 %
CapMan Buyout Management Oy	Suomi	70 %	70 %
CapMan Hotels II Holding GP Oy	Suomi	100 %	100 %
JAY Solutions Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Wealth Services Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Growth Equity II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations Oy	Suomi	65 %	65 %
Nest Capital Management AB	Ruotsi	100 %	100 %
CM III Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CaPS Baltic OÜ	Viro	60 %	
Maneq 2010 AB	Ruotsi	86 %	86 %
Maneq 2009 AB	Ruotsi	100 %	100 %
Maneq 2008 AB	Ruotsi	100 %	100 %
Maneq 2006 AB	Ruotsi	100 %	100 %
Maneq 2005 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Residential Manager SA	Luxemburg	60 %	60 %
CMRF Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CMRF Advisors Oy	Suomi	60 %	60 %

Liiketapahtumat lähipiirin kanssa

Tilikaudella myytiin johtoryhmään kuuluvan Maximilian Marschanin määräysvalta-yhteisölle Äkäs Capital Oy:lle 0,5 % omistusosuus tytäryhtiössä CapMan Procurement Services (CaPS) Oy 50 tuhannella eurolla. Edellisellä tilikaudella 2020 on kirjattu palkkioita talous- ja lakiasian-palveluista hallituksen jäsen Olli Liitolan määräysvalta-yhteisö Momea Invest Oy:lle yhteensä noin 3 tuhatta euroa sekä konsultointipalveluista hallituksen jäsen Eero Heliövaaran määräys-valta-yhteisö Heliocabala Oy:lle yhteensä 12 tuhatta euroa.

Lainat lähipiirille

Yhtiöllä on 9 tuhannen euron pitkäaikainen kiinteäkorkoinen lainasaaminen johtoryhmän jäsenen määräysvalta-yhteisöltä.

Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	2021	2020
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin		643
Lainasitoumus johtoryhmän jäsenen määräysvalta-yhteisölle	66	

Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR	2021	2020
Toimitusjohtaja Joakim Fridodig		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	376	362
Lakisääteiset eläkemaksut	65	62
Lisäeläkemaksut	38	36
Osakeperusteiset maksut	236	668
Yhteensä	715	1 128
Muu johtoryhmä		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	3 135	1 976
Osakeperusteiset maksut	382	942
Yhteensä	3 517	2 919

Hallituksen palkat ja palkkiot

1 000 EUR		2021	2020
Andreas Tallberg		68	70
Johan Bygge	17.3.2021 alkaen	34	
Peter Ramsay	17.3.2021 saakka	11	44
Mammu Kaario		55	55
Catarina Fagerholm		45	46
Eero Heliövaara		43	44
Olli Liitola		42	42
Johan Hammarén	11.3.2020 alkaen	42	33
Yhteensä		341	334

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

Toimitusjohtajalla on kuuden kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika.

Toimitusjohtaja on oikeutettu 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erorahaan siinä tapauksessa, että sopimus irtisanottaisiin yrityksen toimesta.

Toimitusjohtajalla sekä osalla johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus.

Toimitusjohtajaneläkkeelle siirtymisikä on 63 vuotta.

Konsernin johto on kohdentanut sijoitukseen perustuvaan pitkän aikavälin kannustinjärjestel-mään yhteensä 785 000 osaketta (v. 2020: 745 000 osaketta). Konsernin johdolle ei myönnetty uusia osakeoptioita tilikautena eikä edellisenä tilikautena. Johdon optio-oikeuksissa on samanlai-set ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa.

31. Rahoitusriskien hallinta

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

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

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

a) Maksuvalmiusriski

Liiketoiminnan sisääntuleva rahavirta muodostuu ennustettavista hallinnointipalkkioista ja palveluliiketoiminnan tuottamista palkkioista sekä vaikeammin ennustettavista transaktiopohjaisista palkkioista ja voitonjako-osuustuotoista. Liiketoiminnan lähtevä rahavirta koostuu pääasiassa liiketoiminnan kiinteiden kulujen, korkojen ja verojen maksuista, jotka ovat suhteellisen hyvin ennustettavissa lyhyellä aikavälillä. Rahavirran hallintaan vaikuttaa merkittävästi myös sijoitustoiminnan rahavirrassa näkyvä tehtyjen sijoitussitoumusten edellyttämät maksut rahastoille sekä tuotot rahastosijoituksista, joiden ajoitus on vaikeammin ennustettavissa. Konserni ylläpitää tästä syystä riittävää likviditeettiä, jotta se pystyy vastaamaan vaikeammin ennakoitavissa oleviin pääomakutsuihin. Rahoituksen rahavirta koostuu pääasiassa lainojen nostoista ja takaisinmaksuista sekä osingonmaksuista ja pääomanpalautuksista.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot sekä palveluliiketoiminnan palkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja niillä on tarkoitus kattaa konsernin operatiivisen toiminnan kulut. Hallinnointipalkkiotuotot ja palveluliiketoiminnan tuotot ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle. Hallinnointiliiketoimintaan sisältyy myös vaikeammin ennustettavia transaktiopohjaisia palkkioita sekä voitonjako-osuustuottoja.

Voitonjako-osuustuottojen ajoittuminen on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa tulosheilahtelua. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin rahavirtoihin. Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voi merkittävästi vaikuttaa rahavirtaan ja näiden ajoituksen tarkka ennustaminen on vaikeaa. Konserniin kuuluvat rahastoja hallinnoivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamiaan voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteissa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallinnointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskelman mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot. Yhtiöllä ei ole tilikauden päättyessä voitonjako-osuustuottojen palauttamiseen liittyvää varausta.

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. 31.12.2021 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteenä 90,3 milj. euroa (109,1 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (konsernin käytettävissä olevat rahavarat ja nostamattomat lainat) 83,2 milj. euroa (96,0 milj. euroa).

CapMan laski joulukuussa 2020 liikkeeseen 50 milj. euron vakuudettoman kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan ja lunasti samalla takaisin 18,5 milj. euron osuuden huhtikuussa 2018 liikkeeseen lasketusta 50 milj. euron joukkovelkakirjalainasta, jonka jälkeen viimeksi mainittua on jäljellä 31,5 milj. euroa. Joulukuussa 2020 liikkeeseen laskettu laina erääntyy 9.12.2025 ja sille maksetaan 4,000 %:n vuotuista kuponkikorkoa, joka maksetaan kerran vuodessa. Huhtikuussa 2018 liikkeeseen laskettu laina erääntyy 16.4.2023 ja sille maksetaan 4,125 %:n vuotuista kuponkikorkoa, joka maksetaan kaksi kertaa vuodessa. Molempiin lainasopimukseen sisältyy konsernin omavaraisuusasteeseen liittyvä kovenanttiehto.

Tilikauden päättyessä CapManilla on pitkäaikainen käyttämättä oleva rahoituslimiitti, jonka kokoa laskettiin tilikaudella 40 milj. eurosta 20 milj. euroon. Yhtiö ei ole käyttänyt rahoituslimiittiä tilikauden aikana. Pitkäaikaisen rahoituslimiitin ehtoihin sisältyy nettovelkaantumistaseseen liittyvä kovenanttiehto.

b) Korkoriski

Tilikauden päättyessä konsernin korollinen vieras pääoma on kiinteäkorkoista. Korkoriski aiheutuu vaihtuvakorkoisesta pitkäaikaisesta rahoituslimiitistä, jota tilikauden aikana ei ole käytetty. Vaihtuvakorkoisen 20 milj. euron rahoituslimiitin viitekoron ollessa negatiivinen, kuten vuoden 2021 aikana, sen kokonaiskorko muodostuu käytännössä sovitusta korkomarginaalista.

Joulukuussa 2020 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 4,000 % ja se maksetaan kerran vuodessa. Huhtikuussa 2018 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 4,125 % ja se maksetaan kaksi kertaa vuodessa.

Lainat korkokannan mukaan

1 000 EUR	2021	2020
Vaihtuvakorkoiset	0	0
Kiinteäkorkoiset	81 355	81 136
Yhteensä	81 355	81 136

c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät pääasiassa jaksotettuun hankintamenoön kirjattuun myyntisaamisiin, lainasaamisiin ja muihin saamisiin, joista johtuva suurin mahdollinen luottotappio on koko nimellisarvoon kirjatun saamisen menettäminen. Saamisiin ei liity vakuuksia ja historiallisesti niihin ei ole kohdistunut luottotappioita. Saamisten odotettavissa olevista luottotappioista on lisätietoa liitetiedoissa 17 ja 19.

Konsernin luottositoumukset liittyvät tiimiyhtiöille annettaviin lainoihin, joilla tiimiyhtiöt tekevät yhteissijoituksia konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Näihin liittyvä luottoriski on arvioitu vähäiseksi, koska lainojen takaisinmaksuehto on yleensä sidottu lainanottajan rahastoista takaisin saamaan rahavirtaan.

d) Valuuttariski

Valuuttakurssimuutokset, erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen vaihtosuhte vaikuttavat konsernin tulokseen, koska osa konsernin rahastosijoituksista on tehty dollarimääräisinä ja osa konsernin pitkäaikaisista myyntisaamisista ovat dollarimääräisiä. Näin ollen yhdysvaltain dollarin vahvistuminen tai heikentyminen suhteessa euroon parantaa tai heikentää käyvän arvon muutosta Yhdysvaltain dollarimääräisten rahastojen osalta sekä parantaa tai heikentää liikevaihtoa myyntisaamisten valuuttakurssierojen osalta.

Konsernissa on merkittävä määrä myös Ruotsin kruununmääräisiä rahoitusvaroja, joten Ruotsin kruunun ja euron välisen vaihtosuhteen muutoksilla on vaikutusta konsernin tulokseen.

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

Tilikauden päättyessä konsernin rahoitusvaroista noin 88 % oli euroissa, 10 % Yhdysvaltain dollareissa, 2 % Ruotsin kruunuissa ja alle 1 % muissa valuutoissa. Alla olevassa taulukossa on esitetty ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa.

Ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa

1 000 EUR	SEK	USD	Muut valuutat	Yhteensä
2021	4 369	23 268	729	28 366
2020	5 101	19 796	2 396	27 293

e) Pääoman hallinta

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

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

CapManilla on tilinpäätöshetkellä kaksi joukkovelkakirjalainaa, 9.12.2025 erääntyvä 50 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen joukkovelkakirjalaina sekä 16.4.2023 erääntyvä joukkovelkakirjalaina, josta on jäljellä 31,5 milj. euroa. CapManilla on lisäksi 5.8.2024 saakka käytettävissään 20 milj. euron pitkäaikainen rahoituslimiitti, joka tilinpäätöshetkellä ei ollut käytössä.

Pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin sekä joukkovelkakirjalainoihin liittyy rahoituskovenanteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen.

1 000 EUR	2021	2020
Korolliset rahoitusvelat	83 008	83 520
Rahavarat	-65 207	-58 002
Nettovelat	17 801	25 518
Oma pääoma	127 394	113 266
Nettovelkaantumisaste	14,0 %	22,5 %
Oman pääoman tuotto	29,4 %	5,2 %
Omavaraisuusaste	53,3 %	51,9 %

f) Sijoitusten hintariski

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

g) Käyvän arvon määrittäminen

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2021

1 000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	130 011	236	0	129 776
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	393	368	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	0	0	0	0

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

Taso 2 Muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	951		115 115	116 066
Lisäykset			20 912	20 912
Palautukset			-23 542	-23 542
Vähennykset			-16 505	-16 505
Käyvän arvon muutos			34 135	34 135
Siirrot*	-715		-339	-1 054
Kauden lopussa	236		129 776	130 011
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	166	0	25	191
Lisäykset	202			202
Kauden lopussa	368	0	25	393

* Sisältää Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2020

1 000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	116 066	951	0	115 115
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	191	166	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	312	312	0	0

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	738		115 180	115 180
Lisäykset			17 869	17 869
Palautukset			-24 746	-24 746
Käyvän arvon muutos			7 131	7 131
Siirrot*	213		-319	-106
Kauden lopussa	951		115 115	116 066
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		166	2 565	2 731
Lisäykset			6	6
Siirrot	166	-166	0	0
Käyvän arvon muutos			-2 546	-2 546
Kauden lopussa	166	0	25	191

* Sisältää Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen.

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2021

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2021	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Growth	19.0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 12.6x	+/- 10%	+/- 1.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	31%	+/- 10%	-/+ 0.8 MEUR
Buyout	10.9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 8.2x	+/- 10%	+ 3.8 MEUR /- 3.7 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	30%	+/- 10%	-/+ 1.9 MEUR
Real Estate	44.0	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus				
Infrastructure	10.5	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 17.8x	+/- 5%	+/- 0.8 MEUR
			Diskonttokorko; markkina-korko ja riskipreemio	13%	+/- 100 bps	- / + 1.1 MEUR
Russia	3.4	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 12.3x	+/- 10%	+/- 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	44%	+/- 10%	-/+ 0.2 MEUR
Credit	1.8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkina-korko ja riskipreemio	9%	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Special Situations	1.9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 16.0x	+/- 10%	+/- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	23%	+/- 10%	-/+ 0.0 MEUR
Ulkopuoliset pääomarahasto-sijoitukset	38.1	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2020

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2020	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Growth	13.9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2020 13.9x	+/- 10%	+/- 1.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	24%	+/- 10%	-/+ 0.6 MEUR
Buyout	7.2	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2020 11.5x	+/- 10%	+ 2.1 / -2.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21%	+/- 10%	-/+ 0.5 MEUR
Real Estate	39.3	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus				
Infrastructure	16.4	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 15.9x	+/- 5%	+/- 1.8 MEUR
			Diskonttokorko; markkina-korko ja riskipremio	12%	+/- 100 bps	- 1.0 / + 1.1 MEUR
Russia	4.4	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2020 10.7x	+/- 10%	+/- 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	41%	+/- 10%	-/+ 0.3 MEUR
Credit	2.6	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkina-korko ja riskipremio	9%	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Ulkopuoliset pääomarahasto-sijoitukset	29.8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Maneq-sijoitukset	1.6	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2020 8.1x		+ 0.2 /- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22%		- 0.0 / + 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 herkkyyshanalyysia.

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

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

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoituslalla perustuu kansainvälisiin arvonmäärityseräisiin, 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 tulosvaikuttavasti 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. Arviointijoiden työn perustana ovat kotimaiset ja kansainväliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden arvonmäärityksessä 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 markkina-vuokratason;
Diskonttokorot	Perustuvat arvioihin kassavirtojen summista ja ajoitukseen liittyvästä epävarmuudesta;
Arvioidut vajaakäyttöasteet	Arviot voimassa olevan vuokrasopimuksen erääntymisen jälkeiselle ajalle, perustuen tämänhetkisiin sekä odotettuihin markkinaolosuhteisiin;
Kiinteistön käyttökustannukset	Kustannuksiin luettu mukaan odotetun taloudellisen käyttöajan aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
Tuottovaatimus	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
Jäännösarvo	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käyttöasteista sekä markkinavuokrista.

Koronaviruksesta johtuvassa poikkeuksellisessa markkinatilanteessa verrokkiyhtiöiden kurssikehityksen lisääntynyt volatiliiteetti, poikkeuksellisen epävarma kohdeyhtiöiden ja kiinteistökohteiden taloudellinen tilanne ja tulevaisuuden näkymät sekä markkinan tuottovaatimustason vaihtelu lisäävät arvonmäärityksiin liittyvää epävarmuutta normaalitilanteeseen verrattuna huomattavasti. Pandemiatilanteesta johtuva johdon harkinta heijastuu käypään arvoon kirjattaviin sijoituksiin siten, että verrokkiryhmien arvostuskertoimiin perustuvissa arvonmäärityksissä on esimerkiksi suurennettu negatiivista oikaisua verrokkiryhmän kertoimiin. Lisäksi arvostuskohteiden tulos- ja rahavirtaennusteita on pääsääntöisesti tarkistettu alaspäin, mikäli se on ollut perusteltua pandemia-tilanteesta johtuen. Kiinteistökohteiden arvonmäärityksessä käytettävät ulkopuoliset arviointisijat ovat tarkistettujen rahavirtaennusteiden lisäksi nostaneet käytettäviä diskonttokorkoja erityisesti niiden kiinteistöjen kohdalla, joiden vuokralaisena on hotellioperaattori tai vähittäismyyjä.

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Liikevaihto	1	6 160 794,33	13 146 627,47
Liiketoiminnan muut tuotot	2	171 248,39	0,00
Materiaalit ja palvelut	3	-312 181,99	-10 309 664,21
Henkilöstökulut	4	-5 425 486,62	-6 209 226,78
Poistot	5	-99 902,75	-82 396,99
Liiketoiminnan muut kulut	6	-3 120 533,38	-3 296 505,56
Liiketulos		-2 626 062,02	-6 751 166,07
Rahoitustuotot ja -kulut	7	721 167,76	4 277 339,27
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-1 904 894,26	-2 473 826,80
Tilinpäätössiirrot	8	8 449 936,42	5 405 000,00
Tuloverot		1 981,20	-31 434,15
Tilikauden tulos		6 547 023,36	2 899 739,05

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	94 242,75	92 537,36
Aineelliset hyödykkeet	10	141 559,88	184 055,95
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		110 727 424,33	117 885 122,13
Osuudet osakkuusyriksissä		34 211,38	34 211,38
Muut sijoitukset		10 558 185,53	12 446 125,49
Sijoitukset yhteensä		121 319 821,24	130 365 459,00
Pysyvät vastaavat yhteensä		121 555 623,87	130 642 052,31
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	12	0,00	312 181,99
Pitkäaikaiset saamiset	13	2 766 557,73	3 619 196,64
Lyhytaikaiset saamiset	14	33 083 540,33	30 352 127,62
Rahat ja pankkisaamiset		32 456 355,12	37 076 738,94
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		68 306 453,18	71 360 245,19
Vastaavaa yhteensä		189 862 077,05	202 002 297,50

EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	15		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		49 671 049,95	68 369 002,56
Edellisten tilikausien voitto		689 906,06	921 542,99
Tilikauden voitto		6 547 023,36	2 899 739,05
Oma pääoma yhteensä		96 647 752,59	111 930 057,82
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	16	82 933 766,44	82 654 621,87
Lyhytaikainen vieras pääoma	17	10 280 558,02	7 417 617,81
Vieras pääoma yhteensä		93 214 324,46	90 072 239,68
Vastattavaa yhteensä		189 862 077,05	202 002 297,50

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	817 845	-2 473 827
Rahoitustuotot ja -kulut	-3 443 907	-4 277 339
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	99 903	82 397
Sulautumiserotuksen poisto	0	592 576
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitto	-90 464	0
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-123 559	-931 272
Vaihto-omaisuuden muutos	312 182	9 665 251
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	1 332 499	-526 697
Maksetut korot	-3 231 057	-4 463 232
Saadut korot	302 332	386 988
Saadut osingot	5 137 929	9 396 712
Maksetut välittömät verot	6 376	-2 227 740
Liiketoiminnan nettorahavirta	1 120 079	5 223 817
Investointien rahavirrat		
Tytäryhtiöhankinnat	-1 417 416	0
Tytäryhtiön rahavarat purkautumis- tai sulautumishetkellä	9 573	0
Sijoitukset tytäryhtiöihin	-11 729 576	-11 141 978
Tytäryhtiöosakkeiden myynti	221 465	6 847
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	19 682 180	10 537 212
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-59 112	-13 112
Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto	1	185 032
Myönnetyt lainat	-4 012 050	-7 209 893
Lainasaamisten takaisinmaksut	5 481 026	4 269 415
Investointien nettorahavirta	8 176 091	-3 366 479

EUR	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Rahoituksen rahavirrat		
Maksullinen osakeanti	90 303	446 907
Pääomanpalautukset	-18 788 256	-13 854 146
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	49 723 500
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-18 480 000
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	20 000 000
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-94 600	-24 148 946
Maksetut osingot	-3 127 876	-6 154 943
Konsernitilivelkojen muutos	2 698 874	-1 528 656
Saatu konserniavustus	5 305 000	2 293 704
Rahoituksen nettorahavirta	-13 916 554	8 297 421
Rahavarojen muutos	-4 620 384	10 154 759
Rahavarat tilikauden alussa	37 076 739	26 921 980
Rahavarat tilikauden lopussa	32 456 355	37 076 739

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2021 on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti.

Ulkomaan rahan määraisten erien muuntaminen

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

Sijoitukset

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Vaihto-omaisuus

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

Saamiset

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

Pitkäaikainen vieras pääoma

CapMan-konsernin rahoitusriskien hallinta on keskitetty emoyhtiöön. Rahoitusriskien hallintaperiaatteet on esitetty CapManin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 31. Rahoitusriskien hallinta.

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

Vuokrat

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

Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Liikevaihto

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

Tuloverot

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

Tilinpäätössiirot

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

1. Liikevaihto

EUR	2021	2020
Palveluiden myynti		
Kotimaa	1 996 547	1 451 407
Ulkomaat	3 797 075	1 311 576
Liikevaihto vaihto-omaisuusarvopapereista	367 172	10 383 645
Yhteensä	6 160 794	13 146 627

2. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2021	2020
Liiketoiminnan muut tuotot	171 248	0
Yhteensä	171 248	0

3. Materiaalit ja palvelut

EUR	2021	2020
Varaston muutos	-312 182	-9 717 088
Sulautumiserotuksen poisto*	0	-592 576
Yhteensä	-312 182	-10 309 664

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

4. Henkilöstökulut

EUR	2021	2020
Palkat ja palkkiot	4 684 192	5 394 823
Eläkekulut	635 511	589 399
Muut henkilösivukulut	105 783	225 004
Yhteensä	5 425 487	6 209 227
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Joakim Frimodig	376 060	1 415 321
Hallituksen jäsenten palkkiot	340 554	334 266
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	37	36

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään konsernitilinpäätöksen kohdassa 30. Lähipiiriä koskevat tiedot.

5. Poistot

EUR	2021	2020
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	53 120	37 891
Koneet ja kalusto	46 782	44 506
Yhteensä	99 903	82 397

6. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2021	2020
Muut henkilöstökulut	361 276	185 820
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	399 743	459 593
Matka- ja edustuskulut	207 002	105 779
Ulkopuoliset palvelut	1 798 776	1 833 840
Sisäiset palveluostot	95 579	559 379
Muut liiketoiminnan kulut	258 158	152 094
Yhteensä	3 120 533	3 296 506
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	96 340	98 061
Muut palvelut	10 200	7 300
Yhteensä	106 540	105 361

7. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2021	2020
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	5 743 329	8 782 604
Omistusyhteisyryksiltä	0	614 108
Osinkotuotot yhteensä	5 743 329	9 396 712
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	710 347	891 641
Muilta	583 781	230 692
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 294 128	1 122 333
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Osakkeiden ja osuuksien arvonalentumiset	-2 717 801	-2 029 152
Saamisten arvonalentumiset	-7 451	0
Saman konsernin yrityksille	-6 856	-93 816
Muille	-3 584 182	-4 118 737
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-6 316 290	-6 241 705
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	721 168	4 277 340

8. Tilinpäätössiirrot

EUR	2021	2020
Saadut konserniavustukset	8 449 936	5 405 000

9. Aineettomat hyödykkeet

EUR	2021	2020
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	828 188	828 188
Hankintameno 31.12.	828 188	828 188
Kertyneet poistot 1.1.	-828 188	-828 188
Kertyneet poistot 31.12.	-828 188	-828 188
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 622 692	2 622 692
Lisäykset	54 826	
Hankintameno 31.12.	2 677 518	2 622 692
Kertyneet poistot 1.1.	-2 530 155	-2 492 264
Tilikauden poisto	-53 120	-37 891
Kertyneet poistot 31.12.	-2 583 275	-2 530 155
Kirjanpitoarvo 31.12.	94 243	92 537
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	94 243	92 537

10. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2021	2020
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 211 699	1 198 587
Lisäykset	4 286	13 112
Hankintameno 31.12.	1 215 985	1 211 699
Kertyneet poistot 1.1.	-1 050 383	-1 005 877
Tilikauden poisto	-46 782	-44 506
Kertyneet poistot 31.12.	-1 097 165	-1 050 383
Kirjanpitoarvo 31.12.	118 820	161 316
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	22 739	22 739
Kirjanpitoarvo 31.12.	22 739	22 739
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	141 559	184 055

11. Sijoitukset

EUR	2021	2020
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	116 845 122	119 207 203
Lisäykset	19 498 370	11 141 978
Vähennykset	-23 203 328	-11 544 059
Arvon alentumiset	-2 792 740	-1 960 000
Hankintameno 31.12.	110 347 424	116 845 122
Osuudet osakkuusyrittöissä		
Hankintameno 1.1.	34 212	118 820
Vähennykset	0	-84 609
Hankintameno 31.12.	34 212	34 211
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	12 446 125	12 615 700
Lisäykset	232 780	30 224
Vähennykset	-2 120 720	-7 573
Arvon alentumiset	0	-192 226
Hankintameno 31.12.	10 558 186	12 446 125
Sijoitukset yhteensä	120 939 821	129 325 459

Konserniyritykset ja osakkuusyrittöiset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 30. Lähipiiriä koskevat tiedot.

12. Vaihto-omaisuus

EUR	2021	2020
Pörssiosakkeet	0	312 182
Vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo yhteensä	0	312 182
Vaihto-omaisuuteen kuuluvien arvopapereiden markkina-arvo	0	312 182
Erutus	0	0

13. Pitkäaikaiset saamiset

EUR	2021	2020
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Pääomalainasaamiset	380 000	1 040 000
Lainasaamiset	1 290 194	587 535
Muut lainasaamiset	1 284 363	2 818 662
Myyntisaamiset	192 000	213 000
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	3 146 558	4 659 197

14. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2021	2020
Samana konsernin yritysiltä		
Myyntisaamiset	74 618	0
Osinkosaamiset	322 270	322 270
Lainasaamiset	20 424 619	20 129 297
Muut saamiset	10 884 722	7 474 444
Yhteensä	31 706 230	27 926 011
Myyntisaamiset	630 773	673 977
Lainasaamiset	241 145	37 571
Muut saamiset	122 131	1 149 042
Siirtosaamiset	383 262	565 527
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	33 083 540	30 352 128

15. Oma pääoma

EUR	2021	2020
Osakepääoma 1.1.	771 587	771 587
Osakepääoma 31.12.	771 587	771 587
Ylikurssirahasto 1.1.	38 968 186	38 968 186
Ylikurssirahasto 31.12.	38 968 186	38 968 186
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	68 369 002	81 776 241
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto, vähennykset	-18 788 256	-13 854 146
Optioiden käyttö	90 303	446 907
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	49 671 050	68 369 002
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	3 821 282	7 078 941
Osingonjako	-3 131 376	-6 157 398
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	689 906	921 543
Tilikauden voitto	6 547 023	2 899 739
Oma pääoma yhteensä	96 647 753	111 930 057

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

EUR	2021	2020
Voitto edellisiltä tilikausilta	689 906	921 543
Tilikauden voitto	6 547 023	2 899 739
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	49 671 050	68 369 002
Yhteensä	56 907 979	72 190 285

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

KPL	2021	2020
B-sarja (1 ääni/osake)	156 617 293	156 458 970

16. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2021	2020
Joukkovelkakirjalainat	81 238 545	81 132 735
Muut pitkäaikaiset velat	1 695 221	1 521 887
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	82 933 766	82 654 622

17. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2021	2020
Ostovelat	353 532	428 345
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka Pohjola Pankki Oyj	6 252 796	3 553 922
Myyntisaamiset	0	298 443
Ostovelat	15 009	71 085
Muut velat	50 428	861 054
Korkovelat	0	40 074
Siirtovelat	89 537	89 537
Yhteensä	6 407 770	4 914 115
Muut velat	1 341 514	920 061
Siirtovelat	2 177 741	1 155 097
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	10 280 558	7 417 618

18. Vastuusitoumukset

Vuokrasopimukset

EUR	2021	2020
Leasingsovimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	113 746	83 179
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	63 077	60 738
Yhteensä	176 823	143 917
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	529 955	525 151
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	1 104 073	1 619 215
Yli viiden vuoden kuluttua		
Yhteensä	1 634 028	2 144 366

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

EUR	2021	2020
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000 000	60 000 000
Sijoitussitoumukset Maneq-rahastoihin	0	643 372
Sijoitussitoumukset muihin rahastoihin	245 040	246 478
Muut vastuusitoumukset	2 347 089	2 240 880
Yhteensä	62 592 129	63 130 730
Konserniyritysten puolesta annetut vakuudet		
Sijoitussitoumukset	643 372	0
Takaukset sitoumusten vakuudeksi	0	500 000
Yhteensä	643 372	500 000

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikka käsiteltiin tilintarkastuksessa	Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikka käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p>Tuloutus</p> <p><i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä liitetietoon 3.</i></p> <p>CapManin liikevaihto konsernitilinpäätöksessä oli 52,8 miljoonaa euroa ja se koostui hallinnointipalkkioista, palvelujen myynnistä sekä voitonjako-osuustuotoista.</p> <p>Tuloutuksen ajoitukseen voi liittyä arvionvairausuutta, koska myynti voidaan tulouttaa joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana riippuen olosuhteista ja tarjotuista palveluista. Myynnin tulouttamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.</p> <p>Tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski oikea-aikaisen ja -määräisen tuloutuksen osalta.</p>	<p>Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaisiin tilinpäätösstandardeihin nähden. Tunnistimme ja testasimme myös tuloutuksiin liittyviä kontroleja.</p> <p>Tarkastimme myynnin jaksotusta analyttisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme pistokokein tapahtumataso testauksilla, että tuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia.</p> <p>Lisäksi arvioimme konsernin tuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.</p>	<p>Epälikvidien sijoitusten arvostus</p> <p><i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 16 ja 31.</i></p> <p>Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2021 oli 130,4 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Rahastojen käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonnäyttösuojaisiin ja IFRS sääntöihin, jotka pohjautuvat ennustetuihin kassavirtoihin tai verokkirymän kertymisiin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonnäyttösuojaisiin sisältyy monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voi johtaa erilaisiin arvioihin käyvän arvosta.</p> <p>Epälikvidien sijoitusten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.</p>	<p>Tilintarkastustoimenpiteisiimme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä epälikvidien sijoitusten arvostuksessa, kuului sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyvien kontrollien tunnistaminen ja testaaminen.</p> <p>Suoritimme lisäksi tarkastustoimenpiteitä alueisiin, joihin sisältyi korkea riski tai merkittäviä arvioita. Tarkastukseen osallistui sisäinen arvonnäyttösuojaisantuntijamme.</p> <p>Tarkastustoimenpiteemme sisälsivät:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Käsitelmien muodostamisen pääoma- ja kiinteistöarvostuksista. • Viimeaikaisten transaktioiden ja sijoitusten hintojen läpikäynnin. • Arvostuksissa käytettyjen oletusten arvioinnin ja käsitelmien muodostaminen siitä, että arvostukset heijastavat asianmukaisesti sijoituksiin liittyvää riskiä. • Käytettyjen oletusten vertaamisen olemassa oleviin toimintaohjeisiin ja sen toteuttamisen, onko toimintaohjeita noudatettu asianmukaisesti. • CapManin tai ulkopuolisten tahojen laatimien arvostuslaskelmien läpikäynnin. • Sen arvioimisen, onko IPEV arvonnäyttösuojaisia ja IFRS:n mukaisia arvostusmenetelmiä noudatettu asianmukaisesti. <p>Lisäksi arvioimme konsernin arvostuksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.</p>

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka**Liikearvon arvostus**

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 14.

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2021 liikearvon määrä oli 15,3 miljoonaa euroa, joka on 6 % konsernin kokonaisvaroista ja 12 % konsernin omasta pääomasta.

Liikearvon arvostus perustuu johdon arvioihin konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvosta. Käyttöarvon määrittämiseen vaikuttavia oletuksia ovat mm. liikevaihdon kasvu, käyttökate sekä rahavirtojen diskontauksessa käytetty diskonttokorko.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvioidut käyttöarvot voivat vaihdella merkittävästi niihin sisältyvien oletusten muuttuessa ja muutokset edellä mainituissa yksittäisissä oletuksissa voivat johtaa liikearvon arvonalentumiseen.

Liikearvon arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska testaukseen liittyy arvionvaraisuutta, se perustuu pitkälle tulevaisuuteen ulottuviin markkinoita ja taloutta koskeviin oletuksiin ja koska liikearvon määrä on olennainen tilinpäätöksen kannalta.

Miten seikka käsiteltiin tilintarkastuksessa

Liikearvon arvostukseen liittyvissä tarkastustoimenpiteissä hyödynsimme EY:n arvonnäytysasiantuntijoita, jotka avustivat meitä johdon arvonalentumistestauksessa käyttämien menetelmien, arvostuslaskelmien sekä laskelmiin sisältyvien oletusten asianmukaisuuden arvioinnissa.

Osana johdon käyttämien menetelmien tarkastusta vertasimme arvonalentumistestauksessa noudatettuja periaatteita IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin vaatimuksiin sekä tarkastimme arvonalentumislaskelmien matemaattista asianmukaisuutta.

Perehdyimme myös johdon aiempaan ennustetarkkuuteen ja vertasimme johdon arvonalentumistestauksessa käyttämiä oletuksia

- hyväksytyihin budjetteihin ja pitkän aikavälin ennusteisiin,
- ulkoisista tietolähteistä saataviin tietoihin sekä
- itse laskemiimme toimialan keskiarvoihin esimerkiksi rahavirtojen diskonttaamisessa käytetyn pääoman keskimääräisen kustannuksen osalta.

Arvioimme myös tilinpäätöksessä liikearvon osalta esitettyjen liitetietojen riittävyyttä sekä arvonalentumistestauksesta esitettyjen herkkyyksien asianmukaisuutta.

mintaansa ja soveltuissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toi-



- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mah-

dolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

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

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti neljä vuotta.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

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

Helsingissä 2.2.2022

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky
KHT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan on pohjoismainen pääomarahastojen hallinnointiyhtiö sekä listaamattoman markkinan asiantuntija. Emoyhtiön osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001. CapManilla oli vuoden 2021 lopussa 28 137 osakkeenomistajaa.

Osakesarjat ja osakepääoma

CapManin osakkeet on noteerattu Helsingin pörssin (Nasdaq Helsingin) päälisellä. Kaikilla osakkeilla on yhtäläinen äänioikeus sekä yhtäläinen oikeus osinkoon. CapManilla oli 156 617 293 osaketta 31.12.2021. Osakkeet on merkitty arvo-osuusjärjestelmään, eikä niillä ole nimellisarvoa. CapMan Oyj:n osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2021.

Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinninohitaja. Vuoden 2021 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 6 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistus- määräjakaumat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2021

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen.

Hallituksen varojenjakoesitys vuoden 2022 varsinaiselle yhtiökokoukselle on yhteensä 0,15 euroa osakkeelta.

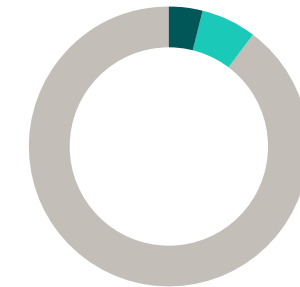
Sijoittajakontaktit

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

Lue lisää

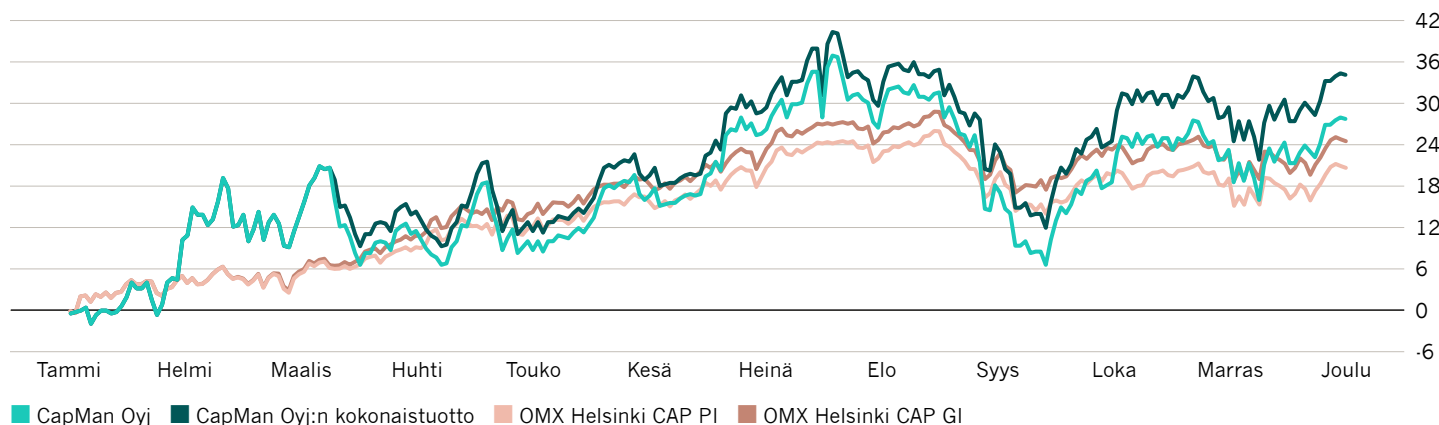
www.capman.com/fi/osakkeenomistajat

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin

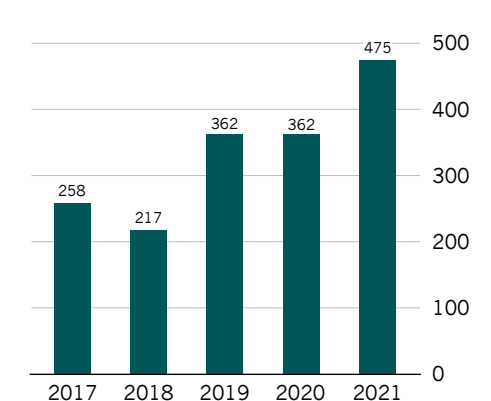


- Johto ja muu henkilöstö 4,1 %
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus 6,4 %
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet 89,5 %

Osakekurssin ja indeksin kehitys 2021



Markkina-arvon kehitys, M€



Tietoa osakkeenomistajille

Vuoden 2022 varsinainen yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2022 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 16.3.2022 kello 10.00 alkaen CapMan-konsernin pääkonttorissa osoitteessa Ludviginkatu 6, 00130 Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 4.3.2022 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Covid-19-pandemian leviämisen rajoittamiseksi Yhtiökokous järjestetään ilman osakkeenomistajien tai näiden asiamiesten läsnäoloa kokouspaikalla. Osakkeenomistajat voivat osallistua Yhtiökokoukseen ja käyttää osakkeenomistajan oikeuksiaan vain äänestämällä ennakkoon (joko henkilökohtaisesti tai asiamiehen välityksellä), esittämällä vastaehdotuksia ennakkoon ja esittämällä kysymyksiä ennakkoon. Myös asiamiesten tulee äänestää ennakkoon. Tarkemmat ohjeet löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.com/fi/osakkeenomistajat/yhtiokokoukset/

Osinko ja pääomanpalautus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2021 maksetaan yhteensä 0,15 euroa/osake, josta osinkoa 0,04 euroa/osake ja pääomanpalautusta 0,11 euroa/osake.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2022

CapMan-konserni julkaisee vuonna 2022 puolivuosikatsauksen sekä kaksi osavuositähtäystä seuraavasti:

- Osavuositähtäys 1.1.–31.3.2022 28.4.2022
- Puolivuositähtäys 1.1.–30.6.2022 4.8.2022
- Osavuositähtäys 1.1.–30.9.2022 27.10.2022

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

CapMan Oyj:tä seuraavat analyytikot

Evli Jerker Salokivi, puh. 045 133 2229
Inderes Sauli Vilén, puh. 044 025 8908 ja
Matias Arola 040935 3632
Nordea Svante Kokfors, puh. 09 5300 5337 ja
Joni Sandvall, puh. 09 5300 5484