

CapMan Oyj

Osavuositarkastus

1.1.-31.3.2018



CapMan Buyoutin kohdeyhtiö Harvia Oyj listautui Helsingin Pörssiin maaliskuussa 2018.

CapMan Oyj 1.1.-31.3.2018 osavuositiedot

TULOSKEHITYS JA MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLA:

- Konsernin liikevaihto oli 8,5 milj. euroa (7,5 milj. euroa 1.1.-31.3.2017).
- Konsernin liikevoitto oli 4,1 milj. euroa (10,5 milj. euroa).
- Konsernin tulos verojen jälkeen oli 3,3 milj. euroa (9,1 milj. euroa).
- Kauden laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 2,3 senttiä (5,9 senttiä, josta 5,2 senttiä oli seurausta Ideanin myynnistä Q1 2017).
- CapMan Buyoutin kohdeyhtiö Harvia Oyj listautui Helsingin Pörssiin maaliskuussa ja kohdeyhtiö Walki myytiin huhtikuussa katsauskauden jälkeen.
- CapMan laski liikkeelle nimellisarvoltaan 50 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan huhtikuussa katsauskauden jälkeen.

TOIMITUSJOHTAJA JOAKIM FRIMODIG

”Vuoden 2018 ensimmäinen neljännes kehittyi hyvin kaikilla liiketoiminta-alueillamme. Olen tyytyväinen, että viimeaikaiset kasvupanostukset näkyvät jo osin taloudellisissa luvuissa, vaikka pitkäaikaisen strategiaamme implementointi on vasta alussa.

Hallinnointiliiketoiminnan palkkiotuotot kasvoivat alkuvuonna noin 10 prosenttia, 5,8 miljoonaan euroon. Kasvun taustalla on erityisesti palkkiotuotot uusista kiinteistö- ja pääomasijoitusrahastoista. Samalla olemme pystyneet pitämään kulujen kasvun hallinnassa, jonka seurauksena tämän segmentin liikevoitto lähes kaksinkertaistui 0,8 miljoonaan euroon viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Strategiamme mukaisesti tavoittelemme yli 10 prosentin palkkiotuottojen kasvua vuodelle 2018. Segmentin kannattavuus tulee parantumaan kasvavien palkkiotuottojen ja maltillisten sekä hyvin kohdistettujen kulupanostusten yhdistelmänä.

”Vuoden 2018 ensimmäinen neljännes kehittyi hyvin kaikilla liiketoiminta-alueillamme.”

Palveluliiketoimintamme vahva ja kannattava kasvu jatkuu. Palveluiden liikevaihto kasvoi alkuvuonna 1,4 miljoonaan euroon, joka on yli 35 prosenttia enemmän viime vuoden vastaavaan kauteen nähden. Kasvun taustalla oli erityisesti hankintarengas CaPSin erinomaiset myyntivolyymit. Segmentin liikevoitto yli kaksinkertaistui 0,6 miljoonaan euroon viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Ensimmäinen vuosineljännes ei sisältänyt merkittäviä onnistumispalkkioita varainhankintapalveluliiketoiminnasta, mutta niitä on odotettavissa seuraaville vuosineljänneksille. Palveluliiketoiminnan kannattava kasvu tulee jatkumaan loppuvuonna 2018.

Sijoitustoiminnassamme näimme vahvaa kehitystä, erityisesti omissa rahastoissamme. Omien rahastosijoitusten annualisoitu tuottotaso oli hyvä, lähes 15 prosenttia, ja tähän vaikutti merkittävästi onnistunut irtautuminen Walkista. Buyout-kohdeyhtiö Harvian listautuminen toteutettiin myös katsauskauden aikana. Odotamme lisää irtautumisia kohdeyhtiöistämme lähitulevaisuudessa. Markkinasalkkumme kehittyi kohtuullisesti haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta ja sen annualisoitu alkuvuoden tuotto oli noin 4 prosenttia. Olemme katsauskauden jälkeen pienentäneet markkinasalkkumme kokoa ja pyrimme aiemmin ilmoitetun mukaisesti allokoimaan markkinasalkun varoja uusiin tuotteisiimme vuosien 2018 ja 2019 aikana. Sijoitustoiminta-segmenttimme liiketulos ensimmäisellä neljänneksellä oli 3,2 miljoonaa euroa. Tulos lähes kolminkertaistui viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, jos otetaan pois Idean-kaupan merkittävä kertaluontoinen tulosvaikutus ensimmäisellä neljänneksellä 2017.

Rahoituskulumme laskivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tähän vaikutti viime vuonna takaisin maksettu 15 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina. Tiedotimme lisäksi katsauskauden jälkeen uudesta 50 miljoonan euron joukkovelkakirjalainasta, joka ylimerkittiin selvästi vahvan kysynnän seurauksena. Uusi joukkovelkakirjalaina pidentää merkittävästi velkasalkkumme maturiteettia.

Infra-rahaston varainkeruuhanke on käynnistynyt ja tavoitteenamme on perustaa 300 miljoonan euron pohjoismainen rahasto. Viimeaikaisten rekrytointien myötä olemme luoneet vahvan tiimin, jolla on monipuolista kansainvälistä infraosaamista. Olemme lisäksi edenneet pitkälle mandaattipohjaisissa hankkeissa, jotka toteutuessaan tuovat pitkäaikaista palkkiovirtaa CapManille. Olen vakuuttunut, että nyt otetut askeleet kantavat pitkälle tulevaisuuteen ja ovat keskeisessä roolissa kasvustrategiassamme.

Tavoitteenamme on kasvattaa CapManista johtava, aktiivista arvонуontityötä tekevä pääomasijoitusalan asiantuntija. Tämän tavoitteen mukaisesti työstämme uusia tuote- ja palveluratkaisuja, joilla voimme täydentää nykyistä pääomasijoitusalan tarjoomamme uusille sijoittaja- ja asiakasryhmille.”

TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NÄKYMÄARVIO VUODELLE 2018

Kasvutavoite hallinnointi- ja palveluliiketoiminnalle on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Tavoite nettovelkaantumisasteelle, eli korollisen nettovelan suhteelle omaan pääomaan, on keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia. CapManin tavoite on maksaa osinkoa vähintään 75 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainluvuissa odotetaan vuositasen vaihtelua liiketoiminnan luonne huomioiden. CapMan odottaa palveluista saatavien palkkiotuottojen kasvun jatkuvan hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan tuloksessa vuoden 2018 aikana. Tavoitteenamme on hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kannattavuuden paraneminen ennen voitonjako-osuustuottoja sekä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys, inflaatiokehitys, verrokkiyritysten arvostuskertoimet, valuuttakurssit sekä muut CapManista riippumattomat tekijät sekä kyseisten tekijöiden yhteisvaikutus vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sijoituskohteen oman arvonkehityksen lisäksi.

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoimintaan liittyvä vuositasen vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2018. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kuvattu tämän osavuositarkastuksen taulukko-osiossa.

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS TAMMI-MAALISKUUSSA 2018

Konsernin liikevaihto oli 8,5 milj. euroa (7,5 milj. euroa 1.1.-31.3.2017). Liikevaihdon kasvu oli seurausta erityisesti parantuneista hallinnointipalkkioista ja palveluliiketoimintaan kuuluvan hankintarengas CapSin myynnin kasvusta.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 6,9 milj. euroa (7,3 milj. euroa).

Konsernin liikevoitto oli 4,1 milj. euroa (10,5 milj. euroa). Katsauskaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukaudella liikevoittoon vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -0,5 milj. euroa (-0,9 milj. euroa). Rahoituskulut laskivat Q4 2017 takaisin maksetun joukkovelkakirjalainan johdosta. Tulos ennen veroja oli 3,5 milj. euroa (9,6 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 3,3 milj. euroa (9,1 milj. euroa).

Tulos/osake oli 2,3 senttiä (6,0). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 2,3 senttiä (5,9). Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty vertailukaudelle kohdistuvat oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korot (netto) sekä sen ennenaikaiseen takaisinmaksuun liittyvät kulut. Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä katsauskauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty osavuositarkastuksen taulukko-osiossa.

Taulukko 1: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

1 000 EUR	1-3/18	1-3/17
Hallinnointipalkkiot	5 627	4 996
Palveluiden myynti	1 606	1 354
Voitonjako-osuustuotot	107	
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	1 115	1 149
Liikevaihto, ulkoinen	8 455	7 499
Liiketoiminnan muut tuotot	1	3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-4 699	-5 007
Palkat ja bonukset	-4 586	-4 957
Osakeperusteiset maksut	-113	-50
Poistot ja arvonalentumiset	-52	-56
Liiketoiminnan muut kulut	-2 158	-2 204
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 511	10 308
Liikevoitto / -tappio	4 058	10 543
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Norvestian integrointiin liittyvät kulut		360
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä		360
Oikaistu liikevoitto / -tappio	4 058	10 903
Rahoitustuotot ja -kulut	-515	-901
Tuloverot	-203	-586
Katsauskauden tulos	3 340	9 057
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Norvestian integrointiin liittyvät kulut		288
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä		288
Oikaistu katsauskauden tulos	3 340	9 345

Osakekohtainen tulos, senttiä	2,3	6,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä		0,2
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä	2,3	6,2
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,3	5,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä		0,2
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,3	6,1
Pitkäaikaiset varat	94 747	99 182
Varat sisältävät:		
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset		87
Yhteisyritykset	5 307	5 362

HALLINNOINTILIIKETOIMINTA

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 5,9 milj. euroa (5,3 milj. euroa vertailukaudella). Liikevaihdon kasvu muodostui pääosin CapMan Nordic Property Income-, CapMan Nordic Real Estate II- ja CapMan Growth Equity -rahastojen hallinnointipalkkioista.

Hallinnointipalkkiot olivat 5,8 milj. euroa (5,0 milj. euroa). Katsauskaudella kirjattiin 0,1 miljoonaa euroa (0 milj. euroa) voitonjako-osuustuottoja, jotka muodostuivat pääosin Access Capitalin Partnersin hallinnoimista rahastoista. Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 0,8 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Katsauskauden tulos oli 0,6 milj. euroa (0,3 milj. euroa).

PALVELULIIKETOIMINTA

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 1,4 milj. euroa (1,0 milj. euroa vertailukaudella) ja se muodostui pääosin hankintarengaspalvelu CaPSin myynnin kasvusta. Ensimmäiselle neljännekselle ei kirjattu merkittäviä onnistumispalkkioita Scala Fund Advisoryn varainhankinta- ja neuvonantopalveluista. Onnistumispalkkioista

vain pieni osa maksetaan ennakoon ja kokonaispalkkiot voivat näin ollen vaihdella merkittävästi jaksosta toiseen.

Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 0,6 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Katsauskauden tulos oli 0,5 milj. euroa (0,2 milj. euroa).

SIOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan liikevaihto oli 1,1 milj. euroa katsauskaudella (1,1 milj. euroa vertailukaudella) kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista saatujen osinko- ja korkotuottojen johdosta.

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 3,2 milj. euroa katsauskaudella (10,3 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tulos oli 2,6 milj. euroa (8,9 milj. euroa). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät vertailukaudelle on esitetty taulukko-osioissa segmentti-informaation yhteydessä.

Taulukko 2: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 31.3.2018

	Käypä arvo 31.3.2018 (milj. euroa)
Rahastosijoitukset	77,1
Yhteisyritykset	5,3
Muut	2,4
Lyhytaikaiset rahoitusvarat (ml. kaupankäyntisalkku)	72,6
Yhteensä	157,4

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 77,1 milj. euroa 31.3.2018 (51,7 milj. euroa 31.3.2017). Rahastoihin tehtyjen sijoitusten käyvän arvon muutos oli 2,6 milj. euroa (0,9 milj. euroa), mikä vastaa 3,5 prosentin arvonnousua katsauskaudella (1,8 prosentin arvonnousua vertailukaudella). Rahastosijoitusten positiivinen käyvän arvon kokonaismuutos oli seurausta CapManin omien sijoitusten kannalta merkittävien kohdeyhtiöiden positiivisesta kehityksestä. Rahastosijoitukset sisälsivät myös muita kuin CapManin hallinnoimia rahastoja.

CapMan sijoitti tilikaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 17,2 milj. euroa (0,6 milj. euroa). CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 1,2 milj. euroa (1,4 milj. euroa).

Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 54,9 milj. euroa 31.3.2018 (35,9 milj. euroa 31.3.2017), mukaan lukien sitoumukset Norvestian hankinnan seurauksena saatuihin rahastoihin.

Markkinainstrumentteihin sijoittavan **kaupankäyntisalkun** käypä arvo oli 72,3 milj. euroa maaliskuun 2018 lopussa (79,9 milj. euroa 31.3.2017).

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

TASE JA RAHOITUSASEMA 31.3.2018

Konsernin taseen loppusumma oli 200,5 milj. euroa 31.3.2018 (229,9 milj. euroa 31.3.2017). Pitkäaikaiset varat olivat 94,7 milj. euroa (99,2 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 4,7 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 77,1 milj. euroa 31.3.2018 (51,7 milj. euroa 31.3.2017).

Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 2,4 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Yhteisyritysten osuus arvostettuna käypään arvoon oli 5,3 milj. euroa (5,4 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 3,1 milj. euroa (4,4 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 105,8 milj. euroa (130,8 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 72,6 milj. euroa (80,2 milj. euroa) ja sisälsivät markkinainstrumentteihin sijoittavan kaupankäyntisalkun. Rahavarat olivat 21,5 milj. euroa (43,9 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 26,5 milj. euroa 31.3.2018 (21,9 milj. euroa). CapManin korolliset lainat 31.3.2018 on eritelty taulukossa 3.

Pankkilainoihin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.3.2018.

Ostovelat ja muut velat olivat 27,9 milj. euroa (31,9 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli tilikaudella -2,7 milj. euroa (3,2 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien nettorahavirta 14,4 milj. euroa (28,3 milj. euroa) sisältää muun muassa tehty sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli 11,8 milj. euroa (31,6 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -13,6 milj. euroa (-32,6 milj. euroa).

Taulukko 3: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 31.3.2018	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko	Lainan koko 31.12.2017
Pankkirahoitusta käytössä	8,5 milj. euroa	Q2 2019		8,5 milj. euroa
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina (2014)	10 milj. euroa	Q2 2019	1,85 %	10 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2015)	30 milj. euroa	Q4 2019	4,20 %	30 milj. euroa
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(10 milj. euroa)			(10 milj. euroa)

AVAINLUKUJA 31.3.2018

CapManin oman pääoman tuotto oli 11,2 prosenttia (27,6 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 9,6 prosenttia (21,4 prosenttia). Nettovelkaantumisaste oli 23,1

prosenttia 31.3.2018 (18,2 prosenttia). Tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia ja nettovelkaantumisasteelle keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia.

Taulukko 4: CapManin avainlukuja

	Vertailukelpoiset avainluvut					
	31.3.18	31.3.17	31.12.17	31.3.18	31.3.17	31.12.17
Tulos / osake, senttiä	2,3	6,0	10,4	2,3	6,2	13,1
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,3	5,9	10,2	2,3	6,1	13,0
Oma pääoma / osake, senttiä	78,4	82,7	87,3			
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	145 743 650	144 990 351	145 179 460			
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa	146 201 925	144 990 351	145 625 985			
Ulkona olevien osakkeiden määrä	146 175 626	144 964 052	145 599 686			
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299	26 299			
Oman pääoman tuotto, % p.a.	11,2	27,6	11,5	11,2	28,4	14,5
Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.	9,6	21,4	10,1	9,6	21,9	12,4
Omavaraisuusaste, %	57,6	53,1	60,0			
Nettovelkaantumisaste, %	23,1	18,2	19,4			
Korolliset nettovelat, milj. euroa	26,5	21,9	24,6			

HALLINNOITAVAT PÄÄOMAT 31.3.2018 SEKÄ OMIEN RAHASTOJEN VARAINHANKINTA KATSAUSKAUDELLA

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa pääosin oman pääoman ehtoista sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan tai

mandaattien kohdalla vaihtoehtoisesti käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuottopohjan perusteella, eli sijoituskapasiteetti sisältää oman pääoman lisäksi rahastojen velkaosuuden niissä tapauksissa, joissa hallinnointipalkkioita maksetaan myös rahaston velkaosuuden pohjalta. Hallinnoitavat pääomat kasvavat rahastojen varainhankinnan tai sijoitusmandaattien perusteella tehtyjen sijoitusten myötä, ja pienenevät sijoituskohteista irtautumisten seurauksena.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 2 799,0 milj. euroa 31.3.2018 (2 671,0 milj. euroa 31.3.2017). Vuoden 2017 lopulla perustetut CapMan Nordic Real Estate II ja CapMan Growth Equity -rahastot johtivat hallinnoitavien pääomien kasvuun vertailukauteen nähden. Hallinnoitavista pääomista 1 636 milj. euroa (1 389 milj. euroa) oli kiinteistöpääomarahastoissa ja 1 163 milj. euroa (1 282 milj. euroa) kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa.

YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 14.3.2018. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle sekä toimitusjohtajille tilikaudelta 2017.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle sille esitetyn ehdotuksen mukaisesti. Osakkeenomistajille maksettavan osingon määräksi päätettiin hallituksen ehdotuksen mukaisesti 0,11 euroa osakkeelta eli yhteensä noin 16,1 milj. euroa. Osinko maksettiin osakkeenomistajille 23.3.2018.

Yhtiökokous valitsi yhtiön hallitukseen viisi jäsentä toimikaudeksi, joka jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Andreas Tallberg, Mammu Kaario ja Ari Tolppanen. Catarina Fagerholm ja Eero Heliövaara valittiin hallituksen uusiksi jäseniksi.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, joka on ilmoittanut, että KHT Ulla Nykky tulee toimimaan päävastuullisena tilintarkastajana.

Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamisesta valmistelevaan hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista sekä hallituksen valiokuntien jäsenten palkitsemista koskevat ehdotukset seuraaville varsinaisille yhtiökokouksille sekä tarvittaessa ylimääräisille yhtiökokouksille ja hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta korvaa hallituksen nimittämän nimitysvaliokunnan ja se koostuu yhtiön neljän suurimman osakkeenomistajan nimeämistä edustajista sekä yhtiön hallituksen puheenjohtajasta asiantuntijajäsenenä.

Päätöksiä on kuvattu tarkemmin 14.3.2018 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

YHTIÖKOKOUKSEN HALLITUKSELLE ANTAMAT VALTUUTUKSET

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

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 14.3.2018 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

HENKILÖSTÖ

CapManin palveluksessa oli 31.3.2018 yhteensä 115 henkilöä (108 henkilöä 31.3.2017), joista 72 (71) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty osavuositarkastuksen taulukko-osiossa.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut tilikauden aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.3.2018. CapManin osakkeita oli yhteensä 146 201 925 kappaletta 31.3.2018.

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

OSAKKEENOMISTAJAT

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 31 prosenttia vertailukaudesta ja oli 17 576 omistajaa 31.3.2018 (13 412 osakkeenomistajaa 31.3.2017).

OMAT OSAKKEET

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa osaketta 31.3.2018. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 37 871 euroa 31.3.2018 (37 345 euroa 31.3.2017). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikaudella.

KAUPANKÄYNTI JA MARKKINA-ARVON KEHITYS

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 1,44 euroa 31.3.2018 (1,42 euroa 31.3.2017). Katsauskauden osakevaihdolla painotettu keskimurssi oli 1,67 euroa (1,44 euroa), ylin kurssi 1,81 euroa (1,64 euroa) ja alin 1,44 euroa (1,24 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin katsauskaudella 13,6 milj. kappaletta (20,3 milj. kappaletta), mikä vastasi 22,8 milj. euron (28,9 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 210,5 milj. euroa 31.3.2018 (205,9 milj. euroa 31.3.2017).

KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

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

järjestelmän bonukset perustuvat kyseisen sijoitusalueen hallinnointiliiketoiminnan tulokseen, ja niiden maksamista koskee myös osakekohtaisen tuloksen minimivaatimus.

Pitkäaikainen kannustinjärjestelmä sisältää sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot ja avainhenkilöiden optio-ohjelmat. Lisäksi CapManilla on sijoitukseen perustuva pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä yhtiön avainhenkilöille. Sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot perustuvat ao. rahastoihin tehtyihin sijoituksiin ja niiden menestykseen. Järjestely perustuu kansainväliseen pääomasijoitustoimialalla vallitsevaan käytäntöön. Sijoitukseen perustuvassa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

CapMan Oyj:llä oli katsauskauden lopussa voimassa kaksi optio-ohjelmaa henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2013 ja Optio-ohjelma 2016. Uuden sijoitukseen perustuvan kannustinjärjestelmän myötä CapMan ei jaa uusia optio-oikeuksia nykyisistä optio-ohjelmista 2013 ja 2016. Optio-ohjelmien ehdot ovat saatavissa CapManin internetsivuilta.

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

MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLA

CapMan Buyoutin kohdeyhtiö Harvia Oyj listautui Helsingin Pörssiin maaliskuussa.

CapMan tiedotti suunnittelevansa uuden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskua ja julkisti olemassa olevien, vuonna 2019 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen vapaaehtoisin lunastamisen maaliskuussa.

CapMan-konsernin raportointisegmenttien rakenne muuttui maaliskuussa.

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

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

CapMan Buyout myi kohdeyhtiö Walkin huhtikuussa.

CapMan Growth Equity sijoitti kasvavan kyberturvallisuusalan yhtiöön Arctic Securityyn huhtikuussa.

CapMan tiedotti huhtikuussa, että se aikoo laskea liikkeeseen nimellisarvoltaan 50 miljoonan euron suuruisen, senior-ehtoisen, vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalaina erääntyy 16.4.2023 ja sille maksetaan kiinteää 4,125 prosentin korkoa vuodessa.

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Pääomasijoitustoimintaan liittyy yleisesti muun muassa riski sijoitusten epälikvidisyydestä eli epävarmuus arvonnousun realisoimisesta, riski yleisestä talouden kehityksestä ja markkinatilanteesta sekä riski kohdemaan taloudellisesta ja poliittisesta tilanteesta.

CapManin harjoittama sijoitustoiminta altistuu yleiselle markkinariskille. Markkina-arvojen muutoksiin vaikuttavat muun muassa osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömarkkinoiden heilahtelut. Markkina-arvojen muutokset vaikuttavat CapManin tulokseen sijoitusomaisuuden arvostusten kautta. Osakemarkkinoiden muutokset heijastuvat myös listaamattomien kohdeyhtiöiden arvostukseen, koska rahastoissa käytetyissä arvostusmenetelmissä käytetään osin vertailukohtana soveltuvien listattujen yhtiöiden osakkeiden arvoja. Taloudellinen epävarmuus voi vaikuttaa paitsi

suoraan CapManin sekä CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminnan onnistumiseen, myös esimerkiksi rahastojen nykyisten ja potentiaalisten sijoittajien sijoitettavissa olevaan varallisuuteen tai maksukykyyn.

CapManin liiketoimintaan liittyy merkittävä riski epäonnistumisesta uusien pääomarahastojen perustamisesta ja niiden varainhankinnassa. Onnistunut rahastojen varainhankinta on merkittävä tekijä hallinnointipalkkiotuottojen muodostumisessa ja luo mahdollisuuksia voitonjako-osuustuottojen saamiselle tulevana vuosina. Esimerkiksi CapManin hallinnoimien rahastojen tekemien sijoitusten heikko kehitys, kiristytvä kilpailu, taikka muut CapManista riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että varainhankinta uusilta tai nykyisiltä sijoittajilta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua.

Kasvuyritysten arvot voivat vaihdella positiivisesti tai negatiivisesti lyhyelläkin aikavälillä, mikäli verrokkiryhmässä tai potentiaalisten ostajien kiinnostuksessa yhtiötä kohtaan tapahtuu muutoksia. Irtautumisprosessien seurauksena onnistuneissa kasvusijoituksissa realisoituu tyypillisesti merkittäviä tuottoja lyhyelläkin aikavälillä, koska myyntihinta perustuu ostajalle syntyvään strategiseen arvoon ja synergioihin, eikä suoraan verrokkiryhmän kertoimiin.

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

Konserniin kuuluvat rahastoja hallinnoivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamia voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteessa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallinnointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskelman mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot. CapMan kirjaa voitonjako-osuustuoton, kun se perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin, takaisinmaksuriski on arvioitu hyvin alhaiseksi, CapManilla on voitonjako-osuustuottoon oikeus, se on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana. Vastaavasti clawback-ehtojen mukaan palautettavat voitonjako-osuustuotot tulisivat rasittamaan CapManin tulosta siltä osin kuin mahdollisesti tehty

palautusvaraus ei olisi riittävä. CapMan on kirjannut 7,6 milj. euron suuruisen mahdollisen palautusvarauksen CapMan Real Estate I Ky -rahaston osalta. Varauksen riittävyyttä tarkastellaan johdon toimesta kvartaaleittain, mutta sen todellinen määrä tiedetään vasta kun kaikki rahaston sijoituskohteet on realisoitu. Clawback-vastuun realisoitumisella olisi negatiivinen kassavirtavaikutus ja on mahdollista, että tehty varaus ei ole riittävä.

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

Muutokset CapManin sovellettavassa rahoitusmarkkinoiden sääntelyssä, olennaisessa kansallisessa tai kansainvälisessä verosääntelyssä tai verotuskäytännössä ja yleisesti liiketoimintaa koskevassa sääntelyssä tai viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano, voivat vaikuttaa merkittävästi CapManin liiketoimintaan.

TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NÄKYMÄARVIO VUODELLE 2018

Kasvutavoite hallinnointi- ja palveluliiketoiminnalle on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Tavoite nettovelkaantumisasteelle, eli korollisen nettovelan suhteelle omaan pääomaan, on keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia. CapManin tavoite on maksaa osinkoa vähintään 75 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainluvuissa odotetaan vuositasen vaihtelua liiketoiminnan luonne huomioiden. CapMan odottaa

palveluista saatavien palkkiotuottojen kasvun jatkuvan hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan tuloksessa vuoden 2018 aikana. Tavoitteenamme on hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kannattavuuden paraneminen ennen voitonjako-osuustuottoja sekä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys, inflaatiokehitys, verrokkiyritysten arvostuskertoimet, valuuttakurssit sekä muut CapManista riippumattomat tekijät sekä kyseisten tekijöiden yhteisvaikutus vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sijoituskohteen oman arvonkehityksen lisäksi. CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoimintaan liittyvä vuositasen vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2018.

CapMan Oyj Hallitus

CapMan-konsernin puolivuosisikatsaus 2018 julkistetaan torstaina 9.8.2018.

Helsingissä 26.4.2018
CAPMAN OYJ
Hallitus

Lisätietoja:

Niko Haavisto, talousjohtaja, puh. 050 465 4125

Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy
Keskeiset tiedotusvälineet
www.capman.fi

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (IFRS)

1 000 EUR	1-3/18	1-3/17	1-12/17
Hallinnointipalkkiot	5 627	4 996	19 583
Palveluiden myynti	1 606	1 354	7 108
Voitonjako-osuustuotot	107		4 418
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	1 115	1 149	3 735
Liikevaihto	8 455	7 499	34 843
Liiketoiminnan muut tuotot	1	3	15
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-4 699	-5 007	-21 366
Poistot ja arvonalentumiset	-52	-56	-1 716
Liiketoiminnan muut kulut	-2 158	-2 204	-9 876
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 511	10 308	17 582
Liikevoitto	4 058	10 543	19 482
Rahoitustuotot ja -kulut	-515	-901	-3 171
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta			-87
Voitto ennen veroja	3 543	9 642	16 224
Tuloverot	-203	-586	-757
Konsernin voitto	3 340	9 057	15 467
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot	65		-256
Konsernin laaja tulos yhteensä	3 405	9 057	15 211
Kauden tuloksen jakautuminen:			

Emoyhtiön omistajille	3 378	9 057	15 473
Määräysvallattomille omistajille	-39		-5
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	3 444	9 057	15 216
Määräysvallattomille omistajille	-39		-5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, senttiä	2,3	6,0	10,4
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,3	5,9	10,2

Vertailukausilla joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) korko verojen jälkeen on vähennetty osakekohtaisesta tuloksesta.

KONSERNITASE (IFRS)

1 000 EUR	31.3.18	31.3.17	31.12.17
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	303	172	287
Liikearvo	4 704	6 204	4 547
Muut aineettomat hyödykkeet	165	230	208
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset		87	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	77 091	51 658	58 264
Kasvusijoitukset		28 158	28 840
Muut sijoitukset	2 387	179	142
Yhteisyritykset	5 307	5 362	4 917
Saamiset	3 066	4 419	3 143
Laskennalliset verosaamiset	1 724	2 712	1 752
	94 747	99 182	102 100
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	11 680	6 661	8 725
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	72 635	80 174	77 144
Rahavarat	21 457	43 931	23 291
	105 772	130 766	109 160
Varat yhteensä	200 518	229 947	211 259

1 000 EUR	31.3.18	31.3.17	31.12.17
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	772	772	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968	38 968
Muut rahastot	83 088	82 188	82 550
Muuntoerorahasto	-292	-101	-357
Kertyneet voittovarot	-7 938	-1 933	4 766
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	114 598	119 894	126 699
Määräysvallattomat omistajat	-24		-5
Oma pääoma yhteensä	114 574	119 894	126 694
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	8 793	11 591	8 573
Pitkäaikaiset korolliset velat	45 253	48 103	45 215
Muut pitkäaikaiset velat	124	124	124
	54 170	59 818	53 912
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	27 869	31 899	26 837
Lyhytaikaiset korolliset velat	3 000	18 000	3 000
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	905	337	816
	31 774	50 235	30 653
Velat yhteensä	85 944	110 053	84 565
Oma pääoma ja velat yhteensä	200 518	229 947	211 259

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2017	772	38 968	97 111	-101	6 229	142 979	
Tilikauden tulos					9 057	9 057	
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot							
Tilikauden laaja tulos yhteensä					9 057	9 057	
Optioiden käyttö							
Optioiden kirjaus			77		-26	51	
Osingonjako					-13 047	-13 047	
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinmaksu			-15 000		-4 146	-19 146	
Oma pääoma 31.3.2017	772	38 968	82 188	-101	-1 933	119 894	
Oma pääoma 1.1.2018	772	38 968	82 550	-357	4 766	126 699	-5
Tilikauden tulos					3 378	3 378	-39
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				65		65	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				65	3 378	3 443	-39
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus							20
Optioiden käyttö			423			423	
Optioiden kirjaus			115		-3	112	
Osingonjako					-16 079	-16 079	
Oma pääoma 31.3.2018	772	38 968	83 088	-292	-7 938	114 598	-24

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)

1 000 EUR	1-3/18	1-3/17	1-12/17
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto	3 340	9 057	15 468
Oikaisut tilikauden tulokseen	-1 578	-8 715	-11 810
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-2 926	174	-1 812
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-1 041	3 546	19
Maksetut korot	-220	-751	-3 864
Maksetut verot	-222	-65	-1 624
Liiketoiminnan nettorahavirta	-2 647	3 246	-3 623
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta		-1 117	-1 173
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-24	-12	-260
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	14 347	28 100	32 560
Myönnettyt lainat	-28	-35	-236
Lainasaamisten takaisinmaksut	77	1 193	2 304
Saadut osingot			210
Saadut korot investoinneista	44	185	286
Investointien nettorahavirta	14 417	28 314	33 690

Rahoituksen rahavirrat			
Osakemerkinnät	423		421
Lainojen nostot			9 000
Lainojen takaisinmaksut		-15 000	-42 000
Osinkojen ennakonpidätysvelan maksu		-6 151	-6 151
Maksetut osingot	-14 026	-11 480	-13 047
Rahoituksen nettorahavirta	-13 603	-32 631	-51 777
Rahavarojen muutos	-1 833	-1 071	-21 710
Rahavarat tilikauden alussa	23 291	45 001	45 001
Rahavarat tilikauden lopussa	21 457	43 931	23 291

LAATIMISPERIAATTEET

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä tilinpäätöksessä. Esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta.

CapMan on alkanut soveltamaan seuraavia uusia IFRS-standardeja 1.1.2018 alkaen:

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit
- IFRS 15 Myyntituottojen tulouttaminen asiakassopimuksissa

IFRS 15 -standardin osalta yhtiö on tarkentanut liikevaihdon esittämistapaa tuloslaskelmassa ja segmenttiraportoinnissa. Uusilla standardeilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT JA VAIHTOEHTOISET TUNNUSLUVUT

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehtoiset tunnusluvut johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään 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 merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

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

SEGMENTTI-INFORMAATIO

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

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

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

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

Scala Fund Advisoryn kautta pääomasijoitusalan varainhankinta- ja neuvonantopalveluja rahastoyhtiöille sekä sijoittajille. Palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankintapalvelusta (CaPS) ja varainhankinnan konsultointipalveluista (Scala) saaduista palkkioista.

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkaan ja hajautetusti listatulle markkinalle. CapMan sijoittaa pääosin omiin rahastoihin. Sijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat sijoitusten käypien arvojen kehitys sekä irtautumisten ja juoksevien tuottojen, kuten korkojen ja osinkojen, myötä realisoituneet tuotot.

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

1-3/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	5 627				5 627
Palveluiden myynti	183	1 386		37	1 606
Voitonjako-osuustuotot	107				107
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			1 115		1 115
Liikevaihto, ulkoinen	5 918	1 386	1 115	37	8 455
Liikevaihto, sisäinen		116		-116	
Liiketoiminnan muut tuotot				1	1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-2 998	-466	-136	-1 099	-4 699
Palkat ja bonukset	-2 998	-466	-136	-986	-4 586
Osakeperusteiset maksut				-113	-113
Poistot ja arvonalentumiset	-40	-1		-11	-52
Liiketoiminnan muut kulut	-1 226	-157	-139	-636	-2 158
Yleiskustannusten kohdistus	-898	-310	-172	1 380	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			2 511		2 511
Liikevoitto / -tappio	757	568	3 178	-446	4 058
Rahoitustuotot ja -kulut			-515		-515
Tuloverot	-151	-114	-28	89	-203
	606	455	2 636	-355	3 340
Katsauskauden tulos					
Osakekohtainen tulos, senttiä					2,3
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					2,3

Pitkäaikaiset varat	4 860	22	89 437	427	94 747
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			5 307		5 307

1-3/2017

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	4 996				4 996
Palveluiden myynti	300	1 026		28	1 354
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			1 149		1 149
Liikevaihto, ulkoinen	5 297	1 026	1 149	28	7 499
Liikevaihto, sisäinen		58		-58	
Liiketoiminnan muut tuotot				3	3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-2 523	-550	-734	-1 200	-5 007
Palkat ja bonukset	-2 523	-550	-734	-1 150	-4 957
Osakeperusteiset maksut				-50	-50
Poistot ja arvonalentumiset	-45	-2	-1	-8	-56
Liiketoiminnan muut kulut	-1 311	-184	-250	-459	-2 204
Yleiskustannusten kohdistus	-990	-98	-186	1 273	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			10 308		10 308
Liikevoitto / -tappio	427	251	10 285	-420	10 543
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			360		360
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			360		360
Oikaistu liikevoitto / -tappio	427	251	10 645	-420	10 903
Rahoitustuotot ja -kulut			-901		-901
Tuloverot	-85	-50	-534	84	-586
Katsauskauden tulos	342	201	8 850	-335	9 057
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			288		288

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			288		288
Oikaistu katsauskauden tulos	342	201	9 138	-335	9 345
Osakekohtainen tulos, senttiä					6,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,2
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					6,2
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					5,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,2
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					6,1
Pitkäaikaiset varat	6 398		92 413	371	99 182
Varat sisältävät:					
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset			87		87
Yhteisyritykset			5 362		5 362

1-12/2017

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	19 549			34	19 583
Palveluiden myynti	1 098	5 563		447	7 108
Voitonjako-osuustuotot	4 418				4 418
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			3 735		3 735
Liikevaihto, ulkoinen	25 065	5 563	3 735	480	34 843
Liikevaihto, sisäinen		252		-252	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	117				117
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	117				117
Oikaistu liikevaihto	25 182	5 815	3 735	229	34 960
Liiketoiminnan muut tuotot			3	12	15
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-11 301	-2 346	-2 177	-5 543	-21 366
Palkat ja bonukset	-11 301	-2 346	-2 177	-5 387	-21 210
Osakeperusteiset maksut				-156	-156
Poistot ja arvonalentumiset	-1 666	-4	-13	-34	-1 716
Liiketoiminnan muut kulut	-5 436	-818	-1 127	-2 494	-9 876
Yleiskustannusten kohdistus	-9 982	-390	-743	5 115	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			17 582		17 582
Liikevoitto / -tappio	2 680	2 258	17 259	-2 716	19 482
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	117				117
Norvestian hankintaan liittyvät kulut			645		645

Norvestian integrointiin liittyvät kulut			1 204		1 204
Uudelleenjärjestelykulut	956				956
Liikearvon arvonalentuminen	1 500				1 500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 573		1 849		4 422
Oikaistu liikevoitto / -tappio	5 253	2 258	19 108	-2 717	23 903
Rahoitustuotot ja -kulut			-3 171		-3 171
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta			-87		-87
Tuloverot	-543	-452	-295	534	-757
Katsauskauden tulos	2 137	1 806	13 706	-2 183	15 467
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	94				94
Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot			653		653
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			1 025		1 025
Uudelleenjärjestelykulut	759				759
Liikearvon arvonalentuminen	1 500				1 500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 352		1 678		4 031
Oikaistu katsauskauden tulos	4 489	1 806	15 385	-2 182	19 498
Osakekohtainen tulos, senttiä					10,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					2,8
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					13,1
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					10,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					2,7
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					13,0
Pitkäaikaiset varat	4 702		96 920	478	102 100
Varat sisältävät:					
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset					
Yhteisyritykset			4 917		4 917

TULOVEROT

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

OSINGOT

Vuodelta 2017 osinkoa maksettiin 0,11 euroa osakkeelta, yhteensä noin 16,1 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 23.3.2018. Vuodelta 2016 osinkoa maksettiin 0,09 euroa osakkeelta, yhteensä noin 13,0 milj. euroa.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

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

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Indeksijohdannaiset, ostetut osto-optiot, asetetut myyntioptiot ja asetetut futuurit		
Käypä arvo	4 129	37
Kohde-etuuden arvo	-29 609	-21 962

PITKÄAIKAiset VARAT

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Kirjanpitoarvo kauden alussa	58 264	51 394
Lisäykset	17 220	10 543
Vähennykset		-35
Palautukset	-1 189	-7 157
Käyvän arvon muutos	2 566	3 422
Siirrot	230	97
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	77 091	58 264
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain:		
Buyout	24 125	22 020
Credit	1 980	1 749
Russia	3 957	4 505
Real Estate	24 432	17 885
Muut	3 009	2 795
Rahastojen rahastot	464	511
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	9 615	8 799
Growth equity	9 508	
Yhteensä	77 091	58 264

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 40,3 milj. euroa.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat kasvusijoitukset

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Kirjanpitoarvo kauden alussa	28 840	37 856
Lisäykset		1 856
Vähennykset	-26 626	-20 920
Käyvän arvon muutos		9 959
Siirrot	-2 214	89
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	0	28 840

CapMan myi suurimman osan kasvuyrityksissä olevista omistuksistaan perustamaansa rahastoon tammikuussa 2018.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat muut sijoitukset

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Kirjanpitoarvo kauden alussa	142	179
Lisäykset		
Vähennykset		-5
Käyvän arvon muutos	31	-32
Siirrot	2 214	
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 387	142

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset yhteisyrityksiin

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 917	5 376
Lisäykset		173
Vähennykset		-63
Palautukset		-210
Käyvän arvon muutos	390	-359
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 307	4 917

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat 31.3.2018

	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	77 091			77 091
Kasvusijoitukset	0			0
Yhteisyritykset	5 307			5 307
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	2 387		124	2 263
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	72 635	61 935	10 700	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.

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset				
31.3.2018				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa		19	58 245	58 264
Lisäykset			17 220	17 220
Palautukset		-4	-1 185	-1 189
Käyvän arvon muutos		-15	2 581	2 566
Siirrot			230	230
Kauden lopussa			77 091	77 091
Kasvusijoitukset				
Kauden alussa			28 840	28 840
Lisäykset				
Vähennykset			-26 626	-26 626
Käyvän arvon muutos			-2 214	-2 214
Kauden lopussa				
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		124	18	142
Siirrot			2 214	2 214
Käyvän arvon muutos			31	31
Kauden lopussa		124	2 263	2 387
Yhteisyritykset				
Kauden alussa			4 917	4 917
Lisäykset				
Käyvän arvon muutos			390	390
Kauden lopussa			5 307	5 307

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

Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön.

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat 31.12.2017

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

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset				
31.12.2017				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa		41	51 353	51 394
Lisäykset			10 543	10 543
Vähennykset			-35	-35
Palautukset		-22	-7 135	-7 157
Käyvän arvon muutos			3 422	3 422
Siirrot*			97	97
Kauden lopussa		19	58 245	58 264
Kasvusijoitukset				
Kauden alussa			37 856	37 856
Lisäykset			1 856	1 856
Vähennykset			-20 920	-20 920
Käyvän arvon muutos			9 959	9 959
Siirrot			89	89
Kauden lopussa			28 840	28 840
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		124	55	179
Vähennykset			-5	-5
Käyvän arvon muutos			-32	-32
Kauden lopussa		124	18	142
Yhteisyritykset				
Kauden alussa			5 376	5 376
Lisäykset			173	173
Vähennykset			-63	-63

Palautukset	-210	-210
Käyvän arvon muutos	-359	-359
Kauden lopussa	4 917	4 917

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

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

Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön.

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

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.3.2018

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.3.2018	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Kasvusijoitukset	9,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 9.9x	+/- 0,8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	29 %	-/+ 0.3 MEUR
Buyout	24,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 8.9x	+/- 2.5 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	24 %	+/- 0.8 MEUR
Real Estate	24,4	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Ulkopuoliset pääoma- rahastosijoitukset	9,6	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Yhteisyritykset	5,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 8.6x	+/- 0.3 MEUR

			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	23 %	-/+ 0.1 MEUR
Russia	4,0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 10.4x	+/- 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	29 %	+/- 0.1 MEUR
Credit	2,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,5	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	5,2	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 8.4x	+/- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	10 %	-/+ 0.0 MEUR

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2017

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2017	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Kasvusijoitukset	28,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/Sales 2017 1.1x EV/EBITDA 2017 10.9x	+/- 2.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	26 %	-/+ 0.8 MEUR
Buyout	22,0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 9.4x	+ 3.7 / - 3.8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	26 %	+/- 1.4 MEUR
Real Estate	17,9	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Ulkopuoliset pääoma- rahastosijoitukset	8,8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Yhteisyritykset	4,9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 9.5x	+/- 0.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	29 %	-/+ 0.3 MEUR
Russia	4,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 11.5x	+/- 0.4 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	30 %	+/- 0.1 MEUR

Credit	1,7	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,5	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	2,4	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2017 8.9x	+/- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoiimiin	15 %	-/+ 0.0 MEUR

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

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

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

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusosalalla 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 mynnistä 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 soveltuva menetelmä tai menetelmiä, ottaen huomioon kyseisen rahaston kokonaistilanne.

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

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

Kiinteistörahastojen osalta käyvät arvot määritetään itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella. Arvioitsijoiden työn perustana ovat kotimaiset ja kansainväliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden 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 markkinavuokratason;
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 käyttöiän aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
Tuottovaatimus	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
Jäännösarvo	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käyttöasteista sekä markkinavuokrista.

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

PITKÄAIKAiset VELAT

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Pitkäaikaiset korolliset velat kauden lopussa	45 253	45 215

LIIKETOIMINNAN KAUSILUONTEISUUS

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisajankohdasta.

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

HENKILÖSTÖ

Maittain	31.3.18	31.12.17
Suomi	72	74
Ruotsi	21	22
Tanska	3	4
Venäjä	13	12
Luxemburg	1	1
Iso-Britannia	5	5
Yhteensä	115	118

VASTUUSITOUMUKSET

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Muut vuokrasopimukset	3 709	4 012
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset	46 199	46 264
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	54 857	67 081
Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	11 590	13 178
Credit	2 097	2 316
Russia	1 476	1 477
Real Estate	9 265	10 584
Muut	4 189	3 272
Rahastojen rahastot	715	717
Growth equity*	17 429	26 626
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	8 096	8 911
Yhteensä	54 857	67 081

*Sitomus liittyy 11.12.2017 perustettuun uuteen kasvusijoituksiin keskittyvään rahastoon, johon liittyen CapMan myi rahastolle omistuksensa kasvuyrityksissä tammikuussa 2018.

LÄHIPIIRI**Lainat lähipiirille**

CapMan on myöntänyt johtoryhmän jäsenelle lyhytaikaisen lainan 133 tuhatta euroa, jonka korko on sidottu 12 kk:n Euriboriin + 1 %:n marginaali. Laina on myönnetty alun perin tammikuussa 2016 ja se on uusittu joulukuussa 2017. Laina erääntyy joulukuussa 2018.

Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	31.3.18	31.12.17
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	3 903	3 903

Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta noin 35-40 milj. euroa seuraavien 4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömästä sijoituskapasiteetista.

LIKEVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**Vuosi 2018**

MEUR	1-3/18
Liikevaihto	8,5
Hallinnointipalkkiot	5,6
Palveluiden myynti	1,6
Voitonjako-osuustuotot	0,1
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	1,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-6,9
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2,5
Liikevoitto	4,1
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	0,0
Tulos ennen veroja	3,5
Konsernin kauden tulos	3,3

Vuosi 2017

MEUR	1-3/17	4-6/17	7-9/17	10-12/17	1-12/17
Liikevaihto	7,5	9,1	9,4	8,8	34,8
Hallinnointipalkkiot	5,0	4,7	4,6	5,3	19,6
Palveluiden myynti	1,4	2,2	1,6	1,9	7,1
Voitonjako-osuustuotot	0,0	0,0	3,1	1,3	4,4
Osinko- ja korkotuotot	1,1	2,2	0,1	0,2	3,7
kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista					
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-7,3	-7,4	-6,3	-12,0	-33,0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	10,3	5,6	2,0	-0,3	17,6
Liikevoitto	10,5	7,3	5,1	-3,5	19,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,9	-0,8	-0,7	-0,8	-3,2
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Tulos ennen veroja	9,6	6,4	4,5	-4,4	16,1
Konsernin kauden tulos	9,1	5,8	3,8	-3,2	15,5