

CapMan Oyj

Puolivuosikatsaus 2018



CapMan Infra teki ensimmäisen sijoituksensa johtavaan sähköverkko- ja kaukolämpöyhtiö Eleniaan toukokuussa 2018.

CapMan Oyj puolivuosisikatsaus 2018

TULOSKEHITYS JA MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLA:

- Konsernin liikevaihto oli 19,9 milj. euroa (16,6 milj. euroa 1.1.-30.6.2017).
- Konsernin liikevoitto oli 10,1 milj. euroa (17,8 milj. euroa).
- Konsernin tulos verojen jälkeen oli 7,6 milj. euroa (14,8 milj. euroa).
- Kauden laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 4,8 senttiä (9,8 senttiä, josta 5,2 senttiä oli seurausta Ideanin myynnistä Q1 2017).
- CapMan Infra teki ensimmäisen 70 milj. euron sijoituksen Eleniaan ja käynnisti 300 milj. euron varainkeruun toukokuussa.
- CapMan tiedotti toukokuussa, että sen uudistunut johtoryhmä on sijoittanut yhtiön osakkeisiin noin 1,6 miljoonaa euroa henkilökohtaisia varoja.
- CapMan julkaisi uuden osinkopolitiikan ja päivitetty pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet katsauskauden jälkeen.

TOIMITUSJOHTAJA JOAKIM FRIMODIG

”CapMan on palannut kasvu-uralle. Tästä osoituksena ovat alkuvuoden hallinnointi- ja palveluliiketoimintamme palkkiot, jotka kasvoivat noin 30 prosenttia vertailukauteen nähden. Erityisen positiivista on, että palkkioihin perustuva kannattavuutemme parani tätäkin enemmän; hallinnointi- ja palveluliiketoimintamme yhdistetty ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto kasvoi lähes kolminkertaiseksi viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna ja oli 4,5 miljoonaa euroa. Kasvun taustalla ovat tuotot uusista pääoma- ja kiinteistörahastoista sekä erityisesti palveluliiketoiminnan katsauskaudelle kohdistuneet onnistumispalkkiot ja vahvasti kasvaneet palkkiotuotot.

Sijoitustoiminnassa hyvä aktiviteetti jatkui ja sen ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto oli 6,6 miljoonaa euroa. Sijoitusten tuottama nettorahavirta oli myös

“ CapMan on palannut kasvu-uralle.”

toteutuneiden irtautumisien myötä vahva. Buyout-liiketoiminnassamme on viimeisen kahdeksan kuukauden aikana saatu päätökseen jo yhteensä kuusi onnistunutta irtautumista, ja lisää myyntejä odotetaan loppuvuoden aikana. Olemme myös alkuvuoden aikana tehneet uusia sijoituksia; CapMan Growth Equity sijoitti kahteen nopeasti kasvavaan suomalaiseen yhtiöön ja CapMan Real Estate sai päätökseen kahdeksan kiinteistökauppaa eri puolilla Pohjoismaita. Markkinasalkkumme kehittyi positiivisesti. Katsauskauden aikana pienensimme suunnitellusti markkinasalkkuamme noin 20 miljoonaa euroa ja nämä varat sijoitettiin pääosin omiin, uusiin rahastoihimme.

Strategiset kasvuhankkeemme etenevät suunnitellusti. Infra-rahaston varainkeruu etenee hyvin ja odotamme rahaston ensimmäisen sulkemisvaiheen toteutuvan vuoden 2018 aikana. Infra-liiketoiminnassa olemme katsauskaudella toteuttaneet mandaattipohjaisen hankkeen, jossa CapMan Infra johtaa suomalaisen konsortion 70 miljoonan euron sijoitusta sähköverkkoyhtiö Eleniaan. Työstämme myös muita mandaattipohjaisia hankkeita, jotka toteutuessaan tuottavat tasaista ja pitkäaikaista palkkiovirtaa CapManille. Lisäksi kehitämme uusia sijoitustuotteita ja tutkimme vaihtoehtoja jakelun vahvistamiseksi.

“ CapMan haluaa olla entistä parempi osingonmaksaja.”

Tiedotimme tänään CapManin uudesta osinkopolitiikasta ja päivitetystä taloudellisista tavoitteista. Uuden osinkopolitiikan myötä CapMan haluaa olla entistä parempi osingonmaksaja, jonka tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Yhtiön hyvä taloudellinen tila ja vahva tase tukevat tätä

tavoitetta. Olemme kasvattaneet osakekohtaista osinkoa jokaisena vuotena vuodesta 2012 lähtien.

Katsauskaudella tiedotimme CapManin johtoryhmän merkittävästä sijoituksesta yhtiön osakkeisiin. Olen ylpeä, että uudistettu johtoryhmämme on näin vahvasti sitoutunut yhteiseen tavoitteeseemme kasvattaa CapManin osakkeenomistajien arvoa.”

TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NÄKYMÄARVIO VUODELLE 2018

CapMan julkisti katsauskauden jälkeen yhtiön uuden osinkopolitiikan ja päivitettyt pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet.

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli maksaa osinkoa vähintään 75 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Nämä tavoitteet pidetään ennallaan. Yhtiön uutena tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli, että nettovelkaantumisaste olisi keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia.

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 kehityksen 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-KESÄKUUSSA 2018

Konsernin liikevaihto oli 19,9 milj. euroa (16,6 milj. euroa 1.1.-30.6.2017). Liikevaihdon kasvu oli seurausta erityisesti kasvaneista hallinnointipalkkioista ja palveluliiketoimintaan kuuluvan varainhankinta- ja neuvonantopalveluita tarjoavan Scala Fund Advisoryn onnistumispalkkioista. Myös hankintarengas CaPSin myynti jatkoi vahvaa kasvuaan.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 15,0 milj. euroa (14,7 milj. euroa). Operatiiviset kulut sisälsivät uudelleenorganisointikuluja sekä CapMan Infra -liiketoimintaan liittyviä kuluja 1,0 milj. euroa.

Konsernin liikevoitto oli 10,1 milj. euroa (17,8 milj. euroa). Vertailukaudella liikevoittoon vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 9,4 miljoonaa euroa.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -1,5 milj. euroa (-1,7 milj. euroa) ja ne sisälsivät 30 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksuun liittyvät järjestelypalkkiot 0,2 milj. euroa. Rahoituskulut laskivat Q4 2017 takaisin maksetun joukkovelkakirjalainan sekä Q2 2018 takaisinmaksetun joukkovelkakirjan ja pankkilainan seurauksena. Tulos ennen veroja oli 8,6 milj. euroa (16,1 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 7,6 milj. euroa (14,8 milj. euroa). Vertailukaudella tulokseen ennen veroja ja verojen jälkeen vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 9,4 miljoonaa euroa.

Tulos/osake oli 4,8 senttiä (9,9). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 4,8 senttiä (9,8). 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-osioissa.

Taulukko 1: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

1 000 EUR	1-6/18	1-6/17
Hallinnointipalkkiot	11 358	9 749
Palveluiden myynti	5 714	3 462
Voitonjako-osuustuotot	711	
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	2 088	3 357
Liikevaihto, ulkoinen	19 871	16 569
Liiketoiminnan muut tuotot	37	11
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-10 172	-9 982
Palkat ja bonukset	-9 894	-9 892
Osakeperusteiset maksut	-278	-91
Poistot ja arvonalentumiset	-104	-124
Liiketoiminnan muut kulut	-4 755	-4 590
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	5 188	15 914
Liikevoitto / -tappio	10 066	17 798
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Norvestian hankintaan liittyvät kulut		51
Norvestian integrointiin liittyvät kulut		437
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä		488
Oikaistu liikevoitto / -tappio	10 066	18 286
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 469	-1 747
Tuloverot	-1 006	-1 207
Katsauskauden tulos	7 591	14 844

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:		
Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot		89
Norvestian integrointiin liittyvät kulut		350
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä		439
Oikaistu katsauskauden tulos	7 591	15 283
Osakekohtainen tulos, senttiä	4,8	9,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä		0,3
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä	4,8	10,2
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	4,8	9,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä		0,3
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	4,8	10,1

HALLINNOINTILIHKETOIMINTA

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 12,4 milj. euroa (10,4 milj. euroa vertailukaudella). Liikevaihdon kasvu muodostui pääosin CapMan Nordic Property Income-, CapMan Nordic Real Estate II- ja CapMan Growth Equity -rahastojen hallinnointipalkkioista. Lisäksi liikevaihto sisälsi CapMan Infran ensimmäisestä sijoituskohteesta Eleniasta saadut palkkiot.

Hallinnointipalkkiot olivat 11,4 milj. euroa (9,8 milj. euroa). Katsauskaudella kirjattiin 0,7 miljoonaa euroa (0 milj. euroa) voitonjako-osuustuottoja, jotka muodostuivat pääosin InfoCaren irtautumisesta. Hallinnointi-liiketoiminnan liikevoitto oli 1,5 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Katsauskauden tulos oli 1,2 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Segmentin parantunut tulos oli seurausta kasvaneista hallinnointipalkkioista.

PALVELULIHKETOIMINTA

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 5,2 milj. euroa (2,8 milj. euroa vertailukaudella) ja sen kasvu muodostui pääosin varainhankinta- ja neuvonantopalveluita tarjoavan Scala Fund Advisoryn onnistumispalkkioista sekä

hankintarengas CaPSin myynnin vahvasta kasvusta katsauskaudella. Scalan palkkioista merkittävä osa on onnistumispalkkioita ja ne voivat vaihdella jaksosta toiseen.

Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 3,0 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Katsauskauden tulos oli 2,4 milj. euroa (0,8 milj. euroa). Segmentin parantunut tulos oli seurausta katsauskaudelle kohdistuneista onnistumispalkkioista sekä palkkiotuottojen kasvusta.

SIOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan liikevaihto oli 2,1 milj. euroa katsauskaudella (3,4 milj. euroa vertailukaudella) ja se koostui kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen osinko- ja korkotuotoista.

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 6,6 milj. euroa katsauskaudella (17,3 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tulos oli 4,8 milj. euroa (14,4 milj. euroa). Vertailukaudella liikevoittoon ja tulokseen vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista, 9,4 milj. euroa.

Taulukko 2: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 30.6.2018

	Käypä arvo 30.6.2018 (milj. euroa)
Rahastosijoitukset	85,5
Yhteisyritykset	5,3
Muut	2,4
Lyhytaikaiset rahoitusvarat (ml. kaupankäyntisalkku)	59,5
Yhteensä	152,8

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 85,5 milj. euroa 30.6.2018 (56,1 milj. euroa 30.6.2017). Rahastoihin tehtyjen sijoitusten käyvän arvon muutos oli 3,6 milj. euroa (4,4 milj. euroa), mikä vastaa 4,4 prosentin arvonnousua katsauskaudella (8,2 prosentin arvonnousua vertailukaudella). Rahastosijoitusten positiivinen käyvän arvon kokonaisuutos oli seurausta kohdeyhtiöiden positiivisesta kehityksestä. Rahastosijoitukset sisälsivät myös muita kuin CapManin hallinnoimia rahastoja.

CapMan sijoitti katsauskaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 25,6 milj. euroa (2,8 milj. euroa). CapMan sijoitti katsauskaudella muun muassa Growth Equity- CapMan Nordic Real Estate II- sekä CapMan Nordic Property- rahastoihin sekä Eleniaan, CapMan Infran ensimmäiseen sijoituskohteeseen. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 1,8 milj. euroa (3,3 milj. euroa).

Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 74,8 milj. euroa 30.6.2018 (33,5 milj. euroa 30.6.2017).

Markkinainstrumentteihin sijoittavan **kaupankäyntisalkun** käypä arvo oli 59,5 milj. euroa kesäkuun 2018 lopussa (83,5 milj. euroa 30.6.2017). Katsauskaudella markkinasalkun varoja allokoitiin noin 20,0 milj. euroa pääosin yhtiön muiden liiketoiminta-alueiden rahastoihin ja sijoituksiin.

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

TASE JA RAHOITUSASEMA 30.6.2018

Konsernin taseen loppusumma oli 204,6 milj. euroa 30.6.2018 (226,8 milj. euroa 30.6.2017). Pitkäaikaiset varat olivat 105,7 milj. euroa (103,9 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 4,7 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 85,5 milj. euroa 30.6.2018 (56,1 milj. euroa 30.6.2017).

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 5,3 milj. euroa (4,0 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 98,9 milj. euroa (122,9 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 59,5 milj. euroa (83,5 milj. euroa) ja sisälsivät markkinainstrumentteihin sijoittavan kaupankäyntisalkun. Rahavarat olivat 29,4 milj. euroa (32,9 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 30,0 milj. euroa 30.6.2018 (31,5 milj. euroa). CapManin korolliset lainat 30.6.2018 on eritelty taulukossa 3.

Pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 30.6.2018.

Ostovelat ja muut velat olivat 16,0 milj. euroa (25,3 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella -3,7 milj. euroa (-4,1 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien

nettorahavirta 13,6 milj. euroa (27,7 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset.

Taulukko 3: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 30.6.2018	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko	Lainan koko 31.12.2017
Pankkirahoitusta käytössä	-	-		8,5 milj. euroa
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina (2014)	10 milj. euroa	Q2 2019	1,85 %	10 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2015)	-	-	-	30 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2018)	50 milj. euroa	Q2 2023	4,13 %	-
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(20 milj. euroa)			(10 milj. euroa)

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli 10,0 milj. euroa (23,6 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -3,9 milj. euroa (-35,7 milj. euroa), joka pieneni huhtikuussa 2018 liikkeelle lasketun, nimellisarvoltaan 50 milj. euron joukkovelkakirjalainan seurauksena.

AVAINLUKUJA 30.6.2018

CapManin oman pääoman tuotto oli 11,4 prosenttia (22,1 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 11,4 prosenttia (17,8 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 58,4 prosenttia (55,4 prosenttia). Nettovelkaantumisaste oli 25,1 prosenttia (25,0 prosenttia).

Uusien päivitettyjen taloudellisten tavoitteiden mukaisesti tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia. Tavoite omavaraisuusasteelle on yli 60 prosenttia. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli, että nettovelkaantumisaste olisi keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia.

Taulukko 4: CapManin avainlukuja

	Vertailukelpoiset avainluvut					
	30.6.18	30.6.17	31.12.17	30.6.18	30.6.17	31.12.17
Tulos / osake, senttiä	4,8	9,9	10,4	4,8	10,2	13,1
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	4,8	9,8	10,2	4,8	10,1	13,0
Oma pääoma / osake, senttiä	81,3	86,7	87,3			
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	146 024 972	144 990 351	145 179 460			
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa	146 922 768	144 990 351	145 625 985			
Ulkona olevien osakkeiden määrä	146 896 469	144 964 052	145 599 686			
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299	26 299			
Oman pääoman tuotto, %, vuotuinen	11,4	22,1	11,5	11,4	22,8	14,5
Sijoitetun pääoman tuotto, % vuotuinen	11,4	17,8	10,1	11,4	18,3	12,4
Omavaraisuusaste, %	58,4	55,4	60,0			
Nettovelkaantumisaste, %	25,1	25,0	19,4			
Korolliset nettovelat, milj. euroa	30,0	31,5	24,6			

HALLINNOITAVAT PÄÄOMAT 30.6.2018

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

mandaattien kohdalla vaihtoehtoisesti käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden 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 2 758 milj. euroa 30.6.2018 (2 391 milj. euroa 30.6.2017). Vuoden 2017 lopulla perustetut CapMan Nordic Real Estate II-, CapMan Nordic Property Income- ja CapMan Growth Equity -rahastot johtivat hallinnoitavien pääomien kasvuun vertailukauteen nähden. Hallinnoitavista pääomista 1 679 milj. euroa (1 278 milj. euroa) oli kiinteistö- ja pääomarahastoissa ja 880 milj. euroa (978 milj. euroa) kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa. Infra- ja velkarahastoissa oli yhteensä 199 milj. euroa (134 milj. euroa) hallinnoitavia pääomia. CapMan on täsmäntänyt hallinnoitavien pääomien laskentatapaa vastaamaan paremmin hallinnoitavien pääomien määrää kyseisellä raportointihetkellä. Tästä johtuen vertailukauden luvut poikkeavat aiemmin raportoiduista luvuista.

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 päättämiseen 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 päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 14.3.2018 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

HENKILÖSTÖ

CapManin palveluksessa oli 30.6.2018 yhteensä 120 henkilöä (110 henkilöä 30.6.2017), joista 76 (71) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty osavuosisikatsauksen taulukko-osiossa.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut katsauskauden aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 30.6.2018. CapManin osakkeita oli yhteensä 146 922 768 kappaletta 30.6.2018.

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 22 prosenttia vertailukaudesta ja oli 17 763 omistajaa 30.6.2018 (14 547 osakkeenomistajaa 30.6.2017).

OMAT OSAKKEET

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa osaketta 30.6.2018. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 37 345 euroa 30.6.2018 (44 971 euroa 30.6.2017). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia katsauskaudella.

KAUPANKÄYNTI JA MARKKINA-ARVON KEHITYS

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 1,42 euroa 30.6.2018 (1,71 euroa 30.6.2017). Katsauskauden osakevaihdolla painotettu keskimurssi oli 1,45 euroa (1,52 euroa), ylin kurssi 1,53 euroa (1,75 euroa) ja alin 1,40 euroa (1,24 euroa). CapManin osakkeita

vaihdettiin katsauskaudella 19,6 milj. kappaletta (34,0 milj. kappaletta), mikä vastasi 31,7 milj. euron (51,2 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 208,0 milj. euroa 30.6.2018 (247,9 milj. euroa 30.6.2017).

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.

CapManin pitkäaikainen kannustinjärjestelmä sisältää sijoitukseen perustuvan pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän yhtiön avainhenkilöille ja sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot.

Sijoitukseen perustuvassa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin. 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 toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmän palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuonna 2021. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot perustuvat kyseisiin rahastoihin tehtyihin sijoituksiin ja niiden menestykseen. Järjestely perustuu kansainväliseen pääomasijoitustoimialalla vallitsevaan käytäntöön.

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.

MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLA

CapMan tiedotti toukokuussa, että sen uudistunut johtoryhmä on sijoittanut yhtiön osakkeisiin noin 1,6 miljoonaa euroa henkilökohtaisia varoja.

CapMan Infra teki ensimmäisen 70 milj. euron sijoituksen ja käynnisti 300 milj. euron varainkeruun toukokuussa.

CapMan Buyout myi Walkin One Equity Partnersille 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.

CapMan-konsernin raportointisegmenttien rakenne muuttui maaliskuussa.

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

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

CapMan julkisti yhtiön uuden osinkopolitiikan ja päivitetty pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet katsauskauden jälkeen. CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli maksaa osinkoa vähintään 75 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Lisäksi oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Nämä tavoitteet pidetään ennallaan. Yhtiön uutena tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli, että nettovelkaantumisaste olisi keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia.

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Pääomasijoitustoimintaan liittyvä 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 liittyvä 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, kiristynvä 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 riittävyttä 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 rahoitussopimuksiin 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

CapMan julkisti katsauskauden jälkeen yhtiön uuden osinkopolitiikan ja päivitetyt pitkän aikavälin tavoitteet.

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli maksaa osinkoa vähintään 75 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta.

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Nämä tavoitteet pidetään ennallaan. Yhtiön uutena tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli, että nettovelkaantumisaste olisi keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia.

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainluvuissa odotetaan vuositason 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 vuositaso vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2018.

CapMan Oyj

Hallitus

CapMan-konsernin osavuosisikatsaus 1.1.-30.9.2018 julkistetaan torstaina 1.11.2018.

Helsingissä 9.8.2018

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	4-6/18	4-6/17	1-6/18	1-6/17	1-12/17
Hallinnointipalkkiot	5 730	4 752	11 358	9 749	19 583
Palveluiden myynti	4 108	2 109	5 714	3 462	7 108
Voitonjako-osuustuotot	604		711		4 418
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	974	2 208	2 088	3 357	3 735
Liikevaihto	11 416	9 070	19 871	16 569	34 843
Liiketoiminnan muut tuotot	36	8	37	11	15
Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut	-5 473	-4 975	-10 172	-9 982	-21 366
Poistot ja arvonalentumiset	-52	-68	-104	-124	-1 716
Liiketoiminnan muut kulut	-2 597	-2 386	-4 755	-4 590	-9 876
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 678	5 606	5 188	15 914	17 582
Liikevoitto	6 008	7 255	10 066	17 798	19 482
Rahoitustuotot ja -kulut	-954	-846	-1 469	-1 747	-3 171
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta					-87
Voitto ennen veroja	5 054	6 409	8 597	16 051	16 224
Tuloverot	-803	-621	-1 006	-1 207	-757
Konsernin voitto	4 251	5 787	7 591	14 844	15 467
Muut laajan tuloksen erät:					
Muuntoerot	-37	20	28	20	-256
Konsernin laaja tulos yhteensä	4 214	5 807	7 619	14 864	15 211

Kauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	3 660	5 787	7 038	14 844	15 473
Määräysvallattomille omistajille	591		553		-5
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	3 623	5 807	7 066	14 864	15 216
Määräysvallattomille omistajille	591		553		-5
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:					
Tulos/osake, senttiä	2,5	4,0	4,8	9,9	10,4
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,5	3,9	4,8	9,8	10,2

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

KONSERNITASE (IFRS)

1 000 EUR	30.6.18	30.6.17	31.12.17
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	204	153	287
Liikearvo	4 704	6 204	4 547
Muut aineettomat hyödykkeet	121	292	208
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset		87	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	85 520	56 059	58 264
Kasvusijoitukset		28 785	28 840
Muut sijoitukset	2 427	179	142
Yhteisyritykset	5 317	5 387	4 917
Saamiset	5 344	4 010	3 143
Laskennalliset verosaamiset	2 082	2 712	1 752
	105 719	103 868	102 100
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	9 998	6 561	8 725
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	59 534	83 454	77 144
Rahavarat	29 384	32 883	23 291
	98 916	122 898	109 160
Varat yhteensä	204 634	226 765	211 259

1 000 EUR	30.6.18	30.6.17	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	83 619	82 112	82 550
Muuntoerorahasto	-329	-81	-357
Kertyneet voittovarot	-4 111	3 893	4 766
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	118 919	125 664	126 699
Määräysvallattomat omistajat	566		-5
Oma pääoma yhteensä	119 485	125 664	126 694
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	7 834	8 131	8 573
Pitkäaikaiset korolliset velat	49 688	46 640	45 215
Muut pitkäaikaiset velat	124	124	124
	57 646	54 896	53 912
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	15 969	25 266	26 837
Lyhytaikaiset korolliset velat	10 000	18 000	3 000
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1 534	2 940	816
	27 503	46 206	30 653
Velat yhteensä	85 149	101 102	84 565
Oma pääoma ja velat yhteensä	204 634	226 765	211 259

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallattomien omistajien osuus
	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	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 korot ja kulut (netto)			-15 000		-4 146	-19 146	
Oma pääoma 30.6.2017	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					7 038	7 038	553
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				28		28	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				28	7 038	7 066	553
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus						0	18
Optioiden käyttö			954			954	
Optioiden kirjaus			115		164	279	
Osingonjako					-16 079	-16 079	
Oma pääoma 30.6.2018	772	38 968	83 619	-329	-4 111	118 919	566

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)

1 000 EUR	1-6/18	1-6/17	1-12/17
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto	7 591	14 844	15 468
Oikaisut tilikauden tulokseen	-2 125	-12 745	-11 810
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-3 797	-1 198	-1 812
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-1 987	-2 550	19
Maksetut korot	-1 281	-1 210	-3 864
Maksetut verot	-2 052	-1 255	-1 624
Liiketoiminnan nettorahavirta	-3 651	-4 114	-3 623
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta	-8 399	-1 117	-1 173
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-31	-123	-260
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	21 839	27 387	32 560
Myönnetyt lainat	-25	-115	-236
Lainasaamisten takaisinmaksut	147	1 496	2 304
Saadut osingot			210
Saadut korot investoinneista	80	165	286
Investointien nettorahavirta	13 610	27 692	33 690

Rahoituksen rahavirrat			
Osakemerkinnät	954		421
Lainojen nostot	49 748		9 000
Lainojen takaisinmaksut	-38 489	-16 500	-42 000
Osinkojen ennakonpidätysvelan maksu		-6 151	-6 151
Maksetut osingot	-16 079	-13 047	-13 047
Rahoituksen nettorahavirta	-3 866	-35 698	-51 777
Rahavarojen muutos	6 093	-12 120	-21 710
Rahavarat tilikauden alussa	23 291	45 001	45 001
Rahavarat tilikauden lopussa	29 384	32 883	23 291

LAATIMISPERIAATTEET

Tämä tilintarkastamaton puolivuosisikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset 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 oikaistuiksi.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskauppoihin tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, liiketoimintojen hankintoihin

ja myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, aineettomien hyödykkeiden myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispäätöksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

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

SEGMENTTI-INFORMAATIO

CapManilla on kolme liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta, Palveluliiketoiminta 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 neuvonantopalveluista (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.

4-6/2018					
1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	5 730				5 730
Palveluiden myynti	187	3 765		156	4 108
Voitonjako-osuustuotot	604				604
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			974		974
Liikevaihto, ulkoinen	6 521	3 765	974	156	11 416
Liikevaihto, sisäinen		128		-128	
Liiketoiminnan muut tuotot	36				36
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-3 453	-776	-6	-1 238	-5 473
Palkat ja bonukset	-3 453	-776	-6	-1 072	-5 308
Osakeperusteiset maksut				-165	-165
Poistot ja arvonalentumiset	-39	-2		-11	-52
Liiketoiminnan muut kulut	-1 414	-367	-63	-753	-2 598
Yleiskustannusten kohdistus	-910	-310	-172	1 392	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			2 678		2 678
Liikevoitto / -tappio	741	2 439	3 410	-582	6 008
Rahoitustuotot ja -kulut			-954		-954
Tuloverot	-153	-488	-283	120	-803
Katsauskauden tulos	589	1 951	2 173	-463	4 250
Osakekohtainen tulos, senttiä					2,5
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					2,5
Pitkäaikaiset varat	7 147	2 440	98 268	-2 136	105 718
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			5 317		5 317

4-6/2017

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	4 752				4 752
Palveluiden myynti	309	1 771		30	2 110
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			2 208		2 208
Liikevaihto, ulkoinen	5 061	1 771	2 208	30	9 070
Liikevaihto, sisäinen		58		-58	
Liiketoiminnan muut tuotot				8	8
Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut, josta	-2 663	-815	-358	-1 140	-4 975
Palkat ja bonukset	-2 663	-815	-358	-1 099	-4 935
Osakeperusteiset maksut				-41	-41
Poistot ja arvonalentumiset	-45	-2	-10	-11	-68
Liiketoiminnan muut kulut	-1 225	-169	-275	-716	-2 385
Yleiskustannusten kohdistus	-990	-98	-186	1 273	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			5 606		5 606
Liikevoitto / -tappio	138	745	6 986	-614	7 255
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Norvestian hankintaan liittyvät kulut			51		51
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			77		77
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			128		128
Oikaistu liikevoitto / -tappio	138	745	7 114	-614	7 383
Rahoitustuotot ja -kulut			-847		-847
Tuloverot	-28	-149	-567	123	-621
Katsauskauden tulos	110	596	5 572	-492	5 787

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot			89		89
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			62		62
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			151		151
Oikaistu katsauskauden tulos	110	596	5 723	-492	5 938
Osakekohtainen tulos, senttiä					
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					4,0
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					0,1
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					3,9
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					0,1
Pitkäaikaiset varat	6 398		97 047	423	103 868
Varat sisältävät:					
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset			87		87
Yhteisyritykset			5 388		5 388

1-6/2018

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	11 358				11 358
Palveluiden myynti	370	5 152		192	5 714
Voitonjako-osuustuotot	711				711
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			2 088		2 088
Liikevaihto, ulkoinen	12 439	5 151	2 088	192	19 871
Liikevaihto, sisäinen		245		-245	
Liiketoiminnan muut tuotot	36			1	37
Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut, josta	-6 451	-1 242	-143	-2 336	-10 172
Palkat ja bonukset	-6 451	-1 242	-143	-2 058	-9 894
Osakeperusteiset maksut				-278	-278
Poistot ja arvonalentumiset	-78	-3		-23	-104
Liiketoiminnan muut kulut	-2 640	-524	-202	-1 390	-4 755
Yleiskustannusten kohdistus	-1 808	-620	-344	2 772	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			5 188		5 188
Liikevoitto / -tappio	1 498	3 007	6 588	-1 028	10 066
Rahoitustuotot ja -kulut			-1 469		-1 469
Tuloverot	-303	-601	-311	209	-1 006
Katsauskauden tulos	1 195	2 406	4 809	-818	7 591
Osakekohtainen tulos, senttiä					4,8
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					4,8
Pitkäaikaiset varat	7 147	2 440	98 268	-2 136	105 718
Varat sisältävät:					
Yhteisyritykset			5 317		5 317

1-6/2017

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	9 749				9 749
Palveluiden myynti	609	2 797		57	3 462
Voitonjako-osuustuotot					
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista			3 357		3 357
Liikevaihto, ulkoinen	10 358	2 797	3 357	57	16 569
Liikevaihto, sisäinen		115		-115	
Liiketoiminnan muut tuotot				11	11
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-5 186	-1 365	-1 092	-2 339	-9 982
Palkat ja bonukset	-5 186	-1 365	-1 092	-2 249	-9 981
Osakeperusteiset maksut				-91	-91
Poistot ja arvonalentumiset	-90	-4	-12	-19	-124
Liiketoiminnan muut kulut	-2 536	-353	-525	-1 175	-4 589
Yleiskustannusten kohdistus	-1 980	-195	-372	2 547	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			15 914		15 914
Liikevoitto / -tappio	565	996	17 271	-1 034	17 798
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Norvestian hankintaan liittyvät kulut			51		51
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			437		437
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			488		488
Oikaistu liikevoitto / -tappio	565	996	17 759	-1 034	18 286
Rahoitustuotot ja -kulut			-1 747		1 747
Tuloverot	-113	-199	-1 101	207	-1207
Katsauskauden tulos	452	797	14 423	-827	14 844

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot			89		89
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			350		350
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä			439		439
Oikaistu katsauskauden tulos	452	797	14 861	-827	15 283
Osakekohtainen tulos, senttiä					9,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,3
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					10,2
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					9,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,3
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					10,1
Pitkäaikaiset varat	6 398		97 047	423	103 868
Varat sisältävät:					
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset			87		87
Yhteisyritykset			5 388		5 388

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	-3 982	-390	-743	5 115	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			17 582		17 582
Liikevoitto / -tappio	2 680	2 258	17 259	-2 716	19 482
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi	117				117
Norvestian hankintaan liittyvät kulut			645		645
Norvestian integrointiin liittyvät kulut			1 204		1 204
Uudelleenjärjestelykulut	956				956

Liikearvon arvonalentuminen	1 500				1 500
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2 573		1 849		4 422
Oikaistu liikevoitto / -tappio	5 253	2 258	19 108	-2 717	23 903
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			4 917		4 917
Yhteisyrietykset					

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-etuksien arvot. Käyvät arvot oikaistaan osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaissopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Suojauslaskentaa ei sovelleta.

1 000 EUR	30.6.18	30.6.17	31.12.17
Indeksijohdannaiset, ostetut osto-optiot, asetetut myyntioptiot ja asetetut futuurit			
Käypä arvo	48	865	37
Kohde-etuuden arvo	-18 119	-26 728	-21 962

Pitkäaikaiset varat

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 30.6.2018				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa		19	58 245	58 264
Lisäykset			25 630	25 630
Palautukset		-4	-2 069	-2 073
Käyvän arvon muutos		-15	3 606	3 591
Siirrot*			107	107
Kauden lopussa		0	85 519	85 519
Kasvusijoitukset				
Kauden alussa			28 840	28 840
Lisäykset			0	0
Vähennykset			-26 626	-26 626
Siirrot			-2 214	-2 214
Kauden lopussa			0	0
Muut sijoitukset				
Kauden alussa		124	18	142
Siirrot			2 214	2 214
Käyvän arvon muutos			71	71
Kauden lopussa		124	2 303	2 427
Yhteisyritykset				
Kauden alussa			4 917	4 917
Käyvän arvon muutos			400	400
Kauden lopussa			5 317	5 317
Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa	49 036	10 498		59 534

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

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

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

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

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista				
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
Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa	66 121	11 023		77 144

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

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

Taso 2 - Muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Tason 2 rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon. Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3.

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

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

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 30.6.2018

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 30.6.2018	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10%
Kasvusijoitukset	13,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 10.1x	+/- 0.8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	30 %	-/+ 0.4 MEUR
Buyout	23,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 9.2x	+ 2.4 MEUR / - 2.5 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	25 %	+/- 0.8 MEUR
Real Estate	24,6	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus			
Ulkopuoliset pääoma- rahastosijoitukset	11,6	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Yhteisyritykset	5,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 8.5x	+/- 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	24 %	-/+ 0.1 MEUR
Infrastructure	5,0	Hankintahinta			
Russia	4,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 10.5x	+/- 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	29 %	+/- 0.1 MEUR

Credit	2,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Rahastojen rahastot	0,4	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit			
Muut sijoitusalueet	2,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2018 8.4x	+/- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	10 %	-/+ 0.0 MEUR

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 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 riskipremio	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 kertoimiin	15 %	-/+ 0.0 MEUR

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

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusalueella 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 soveltuvaa menetelmää 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 tehdyt 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 tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin"). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin CapManin arvioon.

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

Kiinteistörahastojen osalta käyvät arvot määritetään itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella. Arvioitsijoiden työn perustana ovat kotimaiset ja kansainväliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden 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.

LIIKETOIMINNAN KAUSILUONTEISUUS

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisaikajankohdasta. Yhdellä irtautumisella saattaa olla merkittävä vaikutus CapMan konsernin koko vuoden tulokseen.

HENKILÖSTÖ

Maittain	30.6.18	30.6.17	31.12.17
Suomi	76	71	74
Ruotsi	20	19	22
Tanska	4	3	4
Venäjä	13	12	12
Luxemburg	1	1	1
Iso-Britannia	6	4	5
Yhteensä	120	110	118

VASTUUSITOUMUKSET

1 000 EUR	30.6.18	30.6.17	31.12.17
Muut vuokrasopimukset	3 582	3 490	4 012
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset	44 079	52 244	46 264
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	74 832	33 453	67 081
Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain			
Buyout	12 091	12 675	13 178
Credit	2 095	2 690	2 316
Russia	1 297	1 478	1 477
Real Estate	10 584	769	10 584
Muut	4 188	4 700	3 272
Rahastojen rahastot	715	720	717
Growth equity*	15 819		26 626
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	28 043	10 421	8 911
Yhteensä	74 832	33 453	67 081

*Sitomus liittyy 11.12.2017 perustettuun uuteen kasvusijoitukseen 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	30.6.18	30.6.17	31.12.17
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	3 903	4 075	3 903

LIKEVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**Vuosi 2018**

MEUR	1-3/18	4-6/18	1-6/18
Liikevaihto	8,5	11,4	19,9
Hallinnointipalkkiot	5,6	5,7	11,4
Palveluiden myynti	1,6	4,1	5,7
Voitonjako-osuustuotot	0,1	0,6	0,7
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	1,1	1,0	2,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-6,9	-8,1	-15,0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2,5	2,7	5,2
Liikevoitto	4,1	6,0	10,1
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,5	-1,0	-1,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	3,5	5,1	8,6
Konsernin kauden tulos	3,3	4,3	7,6

Vuosi 2017

MEUR	1-3/17	4-6/17	1-6/17	7-9/17	10-12/17	1-12/17
Liikevaihto	7,5	9,1	16,6	9,4	8,8	34,8
Hallinnointipalkkiot	5,0	4,7	9,7	4,6	5,3	19,6
Palveluiden myynti	1,4	2,2	3,5	1,6	1,9	7,1
Voitonjako-osuustuotot	0,0	0,0	0,0	3,1	1,3	4,4
Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	1,1	2,2	3,4	0,1	0,2	3,7
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-7,3	-7,4	-14,7	-6,3	-12,0	-33,0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	10,3	5,6	15,9	2,0	-0,3	17,6
Liikevoitto	10,5	7,3	17,8	5,1	-3,5	19,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,9	-0,8	-1,7	-0,7	-0,8	-3,2
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Tulos ennen veroja	9,6	6,4	16,1	4,5	-4,4	16,1
Konsernin kauden tulos	9,1	5,8	14,8	3,8	-3,2	15,5