PATENTTI- JA REKISTERIHALLITUS
PATENT- OCH REGISTERSTYRELSEN

Tilinpäätöksen rekisteröinti
Registrering av bokslut

Kaupparekisteri
Handelsregistret

Saapumispäivä
Ankomstdag 26.04.2024

Verohallinnosta saapuneet tiedot
Uppgifter inkomna från skatteförvaltningen

Yrityksen tiedot
Företagets uppgifter

Yritys- ja yhteisötunnus Företags- och organisationsnummer	Tilinpäätöksen kausi Bokslutsperiod
0922445-7	01.01.2023 - 31.12.2023

Konsernitiedot
Koncernuppgifter

☒ Tilinpäätös sisältää konsernitilinpäätöksen
Bokslutet omfattar ett koncernbokslut

☐ Tilinpäätös ei sisällä konsernitilinpäätöstä
Bokslutet omfattar inte koncernbokslutet

Konsernitilinpäätöstieto näytetään asiakkaan ilmoittamalla tavalla
Koncernbokslutsuppgiften visas på det sätt som kunden har anmält

PATENTTI- JA REKISTERIHALLITUS • PATENT- OCH REGISTERSTYRELSEN •

List of Signatures

CapManOyj_Toimintakertomus_ja_konsernitilinpäätös_2023_FINAL.pdf

Name	Method	Signed at
Johan Bygge	BANKID	2024-02-06 20:15 GMT+01
Pia Maria Kåll	Mobiilivarmenne	2024-02-06 20:21 GMT+01
Mammu Marja Liisa Kaario	FTN (Danske Bank)	2024-02-06 20:09 GMT+01
Johan Mikael Edvin Hammarén	Mobiilivarmenne	2024-02-06 20:04 GMT+01
Joakim Tapani Frimodig	FTN (Aktia)	2024-02-06 20:01 GMT+01
OLLI JUHANI LIITOLA	FTN (Nordea)	2024-02-06 22:24 GMT+01
Catarina Judith Fagerholm	Mobiilivarmenne	2024-02-06 21:33 GMT+01
Kristina Elisabet Sandin	FTN (Aktia)	2024-02-06 21:28 GMT+01

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CAPMAN OYJ
Y-tunnus 0922445-7
Kotipaikka Helsinki

TOIMINTAKERTOMUS JA
TILINPÄÄTÖS 31.12.2023

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Sisällysluettelo

Yleisiä tietoja 1

Hallituksen toimintakertomus 2

Osakkeet ja osakkeenomistajat 16
Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat 17

Tilinpäätös

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS) 19
Konsernin tase (IFRS) 20
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS) 21
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS) 22
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 23
2. Segmentti-informaatio 31
3. Liikevaihto 33
4. Liiketoiminnan muut tuotot 33
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut ja henkilöstö 33
6. Poistot ja arvonalentumiset 34
7. Liiketoiminnan muut kulut 34
8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut 35
9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset 35
10. Rahoitustuotot ja -kulut 35
11. Tuloverot 36
12. Osakekohtainen tulos 36
13. Myydyt liiketoiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät 37
14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet 37
15. Liikearvo 38
16. Muut aineettomat hyödykkeet 39
17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 39
18. Pitkäaikaiset saamiset 40
19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat 41
20. Myyntisaamiset ja muut saamiset 41
21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat 42
22. Rahavarat 42
23. Oma pääoma ja osakkeet 43
24. Pitkäaikaiset korolliset velat 44
25. Muut pitkäaikaiset velat 44
26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset 44
27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat 45
28. Rahoitusvarat ja -velat 45
29. Vastuusitoumukset 46
30. Osakeperusteiset maksut 47
31. Lähipiiriä koskevat tiedot 48
32. Rahoitusriskien hallinta 51
33. Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat 61

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS) 62

Emoyhtiön tase (FAS) 63

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS) 64

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS) 65

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset 74

Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista 75

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CapMan Oyj

Yleisiä tietoja

Hallitus

Joakim Frimodig (Puheenjohtaja)
Mammu Kaario (Varapuheenjohtaja)
Catarina Fagerholm
Olli Liitola
Johan Bygge
Johan Hammarén

Rekisteröity toimipaikka

Helsinki

Tilintarkastajat

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö
Kristina Sandin

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Hallituksen toimintakertomus

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys tilikaudella 2023

Konsernin liikevaihto oli 59,4 milj. euroa tilikaudella 1.1. –31.12.2023 (67,5 milj. euroa 1.1. –31.12.2022). Liikevaihdon 12 prosentin lasku johtui vertailuvuotta pienemmistä voitonjako-osuustuotoista ja alhaisemmasta palveluiden myynnistä. Hallinnointipalkkiot säilyivät vertailuvuoden tasolla.

Liiketoiminnan kulut olivat yhteensä 48,6 milj. euroa (51,0 milj. euroa) ja koostuivat materiaaleista ja palveluista, palkoista ja palkkioista, poistoista ja arvonalentumisista, ja muista kuluista. Lasku kuluissa johtui pääosin palkkojen ja palkkioiden laskusta muiden kulujen pysyessä lähellä vertailukauden tasoa. Materiaaleista ja palveluista koituneet kulut olivat 1,9 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Palkat ja palkkiot sivukuluineen olivat 33,9 milj. euroa (34,6 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset olivat 1,5 milj. euroa (4,2 milj. euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 11,4 milj. euroa (11,2 milj. euroa). Liiketoiminnan kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 46,6 milj. euroa. (48,4 milj. euroa).

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat –6,1 milj. euroa (+36,5 milj. euroa) vuonna 2023.

Konsernin liikevoitto oli 4,7 milj. euroa (53,1 milj. euroa). Lasku tilikaudesta 2022 johtui pääosin käypien arvojen negatiivisesta muutoksesta. Konsernin liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli 6,7 milj. euroa (55,7 milj. euroa).

Palkkiotuottojen vertailukelpoinen kannattavuus parani viime tilikaudesta ja oli 9,7 milj. euroa (9,5 milj. euroa), kasvua 2 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat –0,7 milj. euroa (–5,5 milj. euroa) ja laskivat tytäryhtiön vähemmistöosuuden lunastamiseen liittyvän rahoitusvelan uudelleenarvostuksen seurauksena. Lisäksi tilikauden 2022 kulut sisälsivät konserniin aikaisemmin kuuluneen Venäjällä toimineen sijoitustiimin yhtiöille myönnettyjen lainasaamisten 1,2 milj. euron suuruisen alaskirjauksen.

Tulos ennen veroja oli 4,0 milj. euroa (47,6 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 3,4 milj. euroa (41,0 milj. euroa).

Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 0,8 senttiä (24,8 senttiä). Laimennusvaikutuksella oikaistu vertailukelpoinen tulos/osake oli 1,9 senttiä (26,4 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto, tulos segmenteittäin, vaihtoehtoiset tunnusluvut ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on esitetty liitetiedoissa kohdassa 2 Segmentti-informaatio.

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 48,2 milj. euroa (55,9 milj. euroa). Lasku johtui pääosin vertailukautta pienemmistä voitonjako-osuustuotoista.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Hallinnointiliiketoiminnan palkkiotuotot olivat 45,1 milj. euroa (46,2 milj. euroa). Vuoden 2023 aikana kerätyt rahastot ja sijoitusohjelmat sekä muut hallinnointipalvelut vaikuttivat positiivisesti palkkiotuottojen kehitykseen. Negatiivinen kehitys johtui kiinteistörahastoliitännäisten hallinnointipalveluiden laskusta.

Tilikaudella saadut voitonjako-osuustuotot olivat 3,1 milj. euroa (9,6 milj. euroa) pääosin CapMan Growth Equity 2017 -rahastosta tehtyjen irtautumisten johdosta. Vertailukauden voitonjako-osuustuotot tulivat pääosin CapMan Growth Equity 2017 sekä CapMan Nordic Real Estate -rahastoilta, jotka siirtyivät voitonjakoon vuoden 2022 aikana.

Liikevaihdosta 92 prosenttia oli pitkäaikaisiin sopimuksiin perustuvaa ajan kuluessa tuloutettavaa liikevaihtoa (82 prosenttia vertailukaudella).

Hallinnointiliiketoiminnan kulut olivat 36,0 milj. euroa (33,6 milj. euroa). Kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 34,6 milj. euroa (33,6 milj. euroa).

Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 12,2 milj. euroa (22,3 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 13,7 milj. euroa (22,3 milj. euroa). Lasku vertailukaudesta johtui pääosin vertailukautta pienemistä voitonjako-osuustuotoista.

Palveluliiketoiminta

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 10,6 milj. euroa (11,1 milj. euroa), laskua 5 prosenttia vertailukaudesta johtuen JAY Solutionsin osakekannan myynnistä 1.2.2023. Palveluliiketoimintaan kuuluva hankintapalvelu CaPS kasvoi tilikaudella 17 prosenttia (27 prosenttia).

CaPSin lisenssitoiminnan materiaali- ja palveluhankinnoista koituvat kulut olivat 1,9 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Palveluliiketoiminnan operatiiviset kulut olivat 2,8 milj. euroa (7,7 milj. euroa). Operatiiviset kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 2,8 milj. euroa (5,1 milj. euroa).

Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 6,0 milj. euroa (3,0 milj. euroa). Vertailukelpoinen palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 6,0 milj. euroa (5,6 milj. euroa), kasvua 8 prosenttia.

Sijoitustoiminta

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 158,9 milj. euroa 31.12.2023 (169,1 milj. euroa 31.12.2022). Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutos muodostui pääosin rahastoihin tehtyjen sijoitusten käypien arvojen muutoksesta ja oli vuonna 2023 –6,1 milj. euroa (+36,5 milj. euroa), mikä vastasi 3,4 prosentin arvonlaskua (+25,3 prosenttia vuonna 2022). CapManin omat rahastot ovat kehittyneet keskimäärin positiivisesti vuoden 2023 aikana Private Equity ja Infra-rahastojen vahvan kehityksen ansiosta vaikka kiinteistörahastojen arvonkehitys oli vuoden aikana keskimäärin negatiivista, johtuen markkinan epäsuotuisasta suhdanteesta. Kokonaisuudessaan käyvän arvon muutokset olivat kuitenkin negatiivisia johtuen CapManin ulkopuolisten, pääosin venture capital -rahastojen, negatiivisesta arvonmuutoksesta.

CapMan teki tilikaudella rahastosijoituksia yhteensä 18,1 milj. euroa (29,3 milj. euroa) ja sai rahastoilta pääomanpalautuksia 17,6 milj. euroa (27,6 milj. euroa). Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 85,2 milj. euroa

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

31.12.2023 (89,1 milj. euroa 31.12.2022). Lasku vertailukaudesta johtui lähinnä vertailukauden jälkeen toteutuneista pääomakutsuista. Pääomakutsut, pääomanpalautukset ja jäljellä olevat sijoitussitoumukset esitellään tarkemmin tilinpäätöstiedotteen taulukko-osiossa.

Sijoitustoiminnan liiketappio oli 6,6 milj. euroa tilikaudella (liikevoitto 35,7 milj. euroa).

Valtaosa sijoitetusta pääomasta on allokoitu CapManin hallinnoimiin rahastoihin. Omien rahastojen lisäksi CapMan on sijoittanut valikoidusti ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin. Strategia tuo hajautushyötyjä ulkopuolisten rahastojen täydentäessä CapManin sijoituksia omiin rahastoihin strategian ja/tai maantieteellisen jakauman muodossa. CapManin pyrkimys on, että sillä on pääsyn tai ehtojen osalta kilpailuetu sijoittaessaan ulkopuolisiin rahastoihin.

Kohdeyritysten osalta tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Kiinteistörahastojen osalta käyvät arvot määritetään itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella ja ulkopuolisten rahastojen arvonmääritys perustuu lähtökohtaisesti ulkopuolisten pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportoimiin käypiin arvoihin. Sijoitusten herkkyysanalyysi sijoitusalueittain on esitetty liitetiedoissa kohdassa 32 h).

Tase ja rahoitusasema 31.12.2023

Konsernin taseen loppusumma oli 241,5 milj. euroa 31.12.2023 (270,5 milj. euroa 31.12.2022). Pitkäaikaiset varat olivat 179,9 milj. euroa (188,4 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 7,9 milj. euroa (7,9 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 158,9 milj. euroa 31.12.2023 (169,1 milj. euroa 31.12.2022). Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 0,5 milj. euroa (0,4 milj. euroa).

Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 6,5 milj. euroa (5,5 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 61,7 milj. euroa (76,4 milj. euroa). Rahavarat olivat 41,0 milj. euroa (55,6 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 52,8 milj. euroa 31.12.2023 (37,4 milj. euroa). CapManin korolliset lainat 31.12.2023 on eritelty taulukossa 1.

Taulukko 1: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 31.12.23 (milj. euroa)	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko (%)	Lainan koko 31.12.22 (milj. euroa)
Joukkovelkakirjalaina (2020)	50,0	Q4 2025	4,00 %	50,0
Joukkovelkakirjalaina (2022)	40,0	Q2 2027	4,50 %	40,0

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käytetty/käyttämättä)	0/20,0	Q3 2024	Viitekorko + 1,75–2,70 %	0/20,0

Joukkovelkakirjalainoihin ja pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.12.2023. Vuonna 2022 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan korko on sidottu kestävyystavoitteisiin, jotka CapMan saavutti huhtikuussa 2023.

Ostovelat ja muut velat olivat 24,2 milj. euroa 31.12.2023 (18,4 milj. euroa 31.12.2022).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli tilikaudella +12,1 milj. euroa (+6,0 milj. euroa). Liiketoiminnan vertailukautta vahvempaan nettorahavirtaan vaikutti parantunut palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus ja käyttöpääoman muutokset. Rahastojen hallinnointipalkkiot saadaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa.

Investointien nettorahavirta +3,5 milj. euroa (+2,4 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset. CapMan tekee sijoituksia pääasiassa sijoitusyhtiönsä kautta, ja sen sijoitukset ja rahavarat luokitellaan rahastosijoituksiksi.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli +15,5 milj. euroa (+8,5 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli –30,3 milj. euroa (–18,0 milj. euroa), ja se sisälsi osinkojen ja pääomanpalautusten maksun.

Kestävä kehitys

CapManin visiona on olla Pohjoismaiden vastuullisin pääomasijoittaja. Strategisena tavoitteena on integroida kestävä kehitys osaksi kaikkea liiketoimintaa, joka jalkautuu muun muassa tuotetarjoomaan, varainhankintaan, sijoitustoimintaan, hallinnointitoimintaan, palveluihin sekä henkilöstön ja työympäristön kehittämiseen.

Ympäristötavoitteiden edistäminen

CapMan on vuoden 2023 aikana edistänyt tieteeseen perustuvia ilmastotavoitteitaan (Science Based Targets). Vuoden lopussa CapMan asetti toiminnalleen nollapäästötavoitteet vuodelle 2040.

Soveltuvista Private Equity & Infra -strategioiden kohdeyhtiöistä 9 prosenttia on asettanut tieteeseen perustuvat tavoitteet kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiselle. Kiinteistökohteille on kehitetty päästövähennyssuunnitelmia ja niiden päästövähennys Science Based Targets -aloitteen mukaisesti julkaistaan myöhemmin vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana.

CapMan on käynnistänyt hankkeen, jossa arvioidaan luontoon liittyviä riippuvuuksia, vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia niissä kohdeyhtiöissä ja kiinteistöissä, joissa ympäristönäkökohdat ovat olennaisia. Osana luontopositiivista lähestymistapaa

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CapMan on ottanut WWF Green Office -ympäristöjärjestelmän käyttöön tavoitteena sertifioida neljä toimistoa vuonna 2024.

Sosiaalisten asioiden edistäminen

CapManin työntekijöiden hyvinvointi on pysynyt korkealla tasolla eNPS 51, yli 50 tavoitetason. Työntekijöiden kokema osallisuus oli 81 (asteikolla 1–100) ja se mitattiin ensimmäistä kertaa vuonna 2023.

Monimuotoisuutta, yhdenmukaisuutta ja osallisuutta edistävä DEI-politiikka otettiin käyttöön ja perustettiin sisäinen DEI-työryhmä.

CapManin sekä arvoketjujen toiminnan kattava ihmisoikeuksien riskinarviointi ja analyysi toteutettiin mahdollisten puutteiden tunnistamiseksi ja korjaamiseksi. Vaikkei vakavia rikkomuksia tai puutteita havaittu, on korjausliikkeisiin ryhdytty analyysin perusteella.

CapMan on asettanut keskipitkän ja pitkän aikavälin prosenttitavoitteet sukupuolten monimuotoisuudelle, myös johtoryhmän ja partneritason nimityksille. Vuonna 2025 johtoryhmään ja sijoitustiimeihin nimitettävä enintään 70 prosenttia samaa sukupuolta (mikäli useampi nimitys). Pitkän aikavälin (2033) tavoitteena on, että johtoryhmässä olisi enintään 60 prosenttia samaa sukupuolta ja että naispuolisten partnereiden osuus olisi vähintään 20 prosenttia.

Hallinnoitavat pääomat 31.12.2023

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa pääosin oman pääoman ehtoista sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan tai mandaattien sekä avoimien rahastojen kohdalla vaihtoehtoisesti käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuottopohjan perusteella, mikä lähtökohtaisesti sisältää ainoastaan rahaston oman pääoman eikä huomioi sen velkaosuutta. Hallinnoitavat pääomat kasvavat rahastojen varainhankinnan tai sijoitusmandaattien perusteella tehtyjen sijoitusten myötä ja pienenevät sijoituskohteista irtautumisten seurauksena. Lisäksi käypien arvojen muutos vaikuttaa hallinnoitavien pääomien arvostukseen avoimissa rahastoissa sekä varainhoidossa.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 5 005 milj. euroa 31.12.2023 (5 039 milj. euroa 31.12.2022), eli niiden taso pysyi muuttumattomana vuoden aikana. Uutta pääomaa kerättiin tilikaudella kaikille sijoitusalueille yhteensä 391 milj. euroa. Hallinnoitavien pääomien kasvua hillitsi kuitenkin rahastoista toteutuneet irtautumiset, negatiiviset muutokset avoimien kiinteistörahastojen käyvissä arvoissa sekä yksittäiset lunastukset. Hallinnoitavat pääomat on eritelty rahastotyypeittäin taulukossa 2.

Taulukko 2: Hallinnoitavat pääomat (sis. rahastot ja mandaatit).

	31.12.2023 (milj. euroa)	31.12.2022 (milj. euroa)
Kiinteistösijoitukset	2 933	3 187
Kohdeyhtiösijoitukset (Private Equity ja Credit)	1022	933
Infrasijoitukset	562	442
Varainhoito	488	478

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Hallinnoitavat pääomat	**5 005**	**5 039**

Avainlukuja 31.12.2023

CapManin oman pääoman tuotto oli 2,6 prosenttia (30,5 prosenttia), vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 4,0 prosenttia (32,4 prosenttia). Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,1 prosenttia (23,1 prosenttia), vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 3,0 prosenttia (24,2 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 47,8 prosenttia (52,7 prosenttia).

CapManin taloudellisten tavoitteiden mukaisesti tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia ja omavaraisuusasteelle yli 50 prosenttia.

Taulukko 3: Avainlukuja

	31.12.23	31.12.22
Tulos / osake, € senttiä	0,8	25,1
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, € senttiä	0,8	24,8
Oikaistu tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, € senttiä	1,9	26,4
Oma pääoma / osake, € senttiä	72,6	90,2
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	158 573 903	157 560 284
Oman pääoman tuotto, % p.a.	2,6	30,5
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.	4,0	32,4
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	2,1	23,1
Sijoitetun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.	3,0	24,2
Omavaraisuusaste,%	47,8	52,7
Nettovelkaantumisaste, %	45,9	26,3

Hallituksen ehdotus varojenjaosta

CapManin varojenjakopolitiikan mukaisesti yhtiö maksaa kestävää ja ajan kuluessa kasvavaa varojenjakoa. Yhtiön tavoitteena on jakaa jakokelpoisten pääomien puitteissa vähintään 70 prosenttia emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tilikauden tuloksesta vähennettynä sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutuksella.

Hallitus esittää yhtiön 27.3.2024 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että CapMan Oyj:n jakokelpoisista varoista tilikaudelta 2023 jaettaisiin osakkeenomistajille yhteensä 0,10 euroa/osake, eli yhteensä noin 15,9 milj. euroa. Varojenjako toteutettaisiin kokonaisuudessaan osinkona. Mikäli jäljempänä kohdassa ”Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat” mainittu yrityskauppa toteutuu osingonmaksua edeltävästi siten, että sen yhteydessä liikkeeseen lasketuilla uusilla osakkeilla on oikeus

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

osinkoon, ehdotetun osingon yhteismäärän arvioidaan olevan maksimissaan noin 2,0 milj. euroa suurempi, eli noin 17,9 milj. euroa. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 37,5 milj. euroa 31.12.2023. Osinko maksettaisiin kahdessa erässä.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2024

CapMan-konsernin vuoden 2023 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2023 julkistetaan osana CapManin vuoden 2023 vuosikertomusta maaliskuussa 2024 viikolla 10. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 27.3.2024 klo 10.00 Helsingissä. Yhtiökokouskutsu ja hallituksen muut ehdotukset yhtiökokoukselle julkaistaan viimeistään 6.3.2024. Osakeyhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 6.3.2024.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä osana yhtiön vuoden 2023 vuosikertomusta viikolla 10, ja se on saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 6.3.2024.

Vuoden 2023 yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokouksen päätökset varojenjaosta

CapManin varsinainen yhtiökokous 2023 päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön jakokelpoisista varoista maksetaan osinkoa 0,08 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 12,6 milj. euroa, sekä pääomanpalautusta 0,09 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 14,2 milj. euroa. Kokonaisuudessaan varojenjako on 0,17 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 26,9 milj. euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksetaan kahdessa erässä kuuden kuukauden välein. Osingon ja pääomanpalautuksen ensimmäisen 0,09 euron suuruisen erän maksupäivä oli 24.3.2023 ja toisen 0,08 euron suuruisen erän maksupäivä oli 22.9.2023. Varojenjakoa koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 15.3.2023 ja 13.9.2023 julkaistuissa yhtiökokouksen päätöksiä kuvaavissa pörssitiedotteissa.

Yhtiökokouksen päätös hallituksen kokoonpanosta

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 2023 yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi. Joakim Frimodig, Johan Bygge, Catarina Fagerholm, Johan Hammarén, Mammu Kaario ja Olli Liitola valittiin hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita on kuvattu tarkemmin 15.3.2023 julkaistuissa pörssitiedotteissa yhtiökokouksen sekä hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä.

Yhtiöjärjestyksen muuttaminen

Yhtiökokous päätti yhtiöjärjestyksen kohdan 10 muuttamisesta niin, että siinä mahdollistetaan yhtiökokouksen järjestäminen yhtiön kotipaikan, Helsingin, lisäksi

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

kokonaan ilman kokouspaikkaa niin sanottuna etäkokouksena. Muutosta on kuvattu tarkemmin 15.3.2023 julkaistuissa pörssitiedotteissa yhtiökokouksen päätöksistä.

Yhtiökokouksen hallitukselle antamat valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 2023 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 yhtiökokouksen päivämääränä vastasi noin 8,86 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla.

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 yhtiökokouksen päivämääränä vastasi noin 8,86 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2024 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 15.3.2023 julkaistussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkeet ja osakepääoma

CapManin osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana.

Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2023. CapManin osakkeita oli yhteensä 158 849 387 kappaletta 31.12.2023 (158 054 968 kappaletta 31.12.2022).

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

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa osaketta 31.12.2023. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 60 225 euroa 31.12.2023 (71 270 euroa 31.12.2022). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikaudella.

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 2,29 euroa 31.12.2023 (2,71 euroa 31.12.2022). Tilikauden osakevaihdolla painotettu keskikurssi oli 2,49 euroa (2,66 euroa), ylin kurssi 3,09 euroa (3,19 euroa) ja alin 1,92 euroa (2,22 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin tilikaudella 22,2 milj. kappaletta (36,2 milj. kappaletta), mikä vastasi 55,2 milj. euron (96,4 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 363,8 milj. euroa 31.12.2023 (427,5 milj. euroa 31.12.2022).

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 2 prosenttia vuoden aikana ja oli 31 157 omistajaa 31.12.2023 (30 608 osakkeenomistajaa 31.12.2022).

Tilikaudella ei ollut liputusilmoituksia.

Hallituksen jäsenet ja johtoryhmä omistivat 31.12.2023 suoraan ja määräysvaltayhtiöidensä kautta yhteensä 4 166 990 CapManin osaketta, jotka edustivat 2,6 prosenttia osakkeista ja äänivallasta. CapMan Oyj:n omistuksen jakautumista sektorikohtaisen luokituksen mukaan ja suuruusluokittain, yhtiön suurimpia omistajia, hallintarekisteröityjä osakkeita sekä yhtiön osakkeita koskevat lunastusvelvollisuuslausekkeet kuvataan kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat sekä tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 23 Oma pääoma ja osakkeet.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin yhteensä 183 henkilöä (186 henkilöä vuonna 2022), joista 133 (141) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty osavuosikatsauksen taulukko-osiossa. Lasku vuodesta 2022 johtui helmikuun alussa toteutuneesta JAY Solutionsin liiketoiminnan myynnistä. Henkilöstön lukumäärä on keskimäärin kasvanut muissa toiminnoissa. JAY Solutionsin henkilömäärä oli tilikaudella keskimäärin 2 henkilöä (20) henkilöä.

Kannustinjärjestelmät

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

Lyhytaikainen järjestelmä koskee CapManin koko henkilökuntaa, pois lukien yhtiön toimitusjohtaja, ja sen keskeinen ajuri on tuloskehitys.

CapManilla oli tilikaudella voimassa kaksi yhtiön avainhenkilöille suunnattua sijoitukseen perustuvaa pitkän aikavälin osakepohjaista kannustinohjelmaa, joista toinen päättyi tilikaudella.

Sijoitukseen perustuvissa osakepohjaisissa kannustinohjelmissa yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

CapManin vuoden 2020 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinohjelmassa oli yksi ansaintajakso, joka alkoi 1.4.2020 ja päättyi 31.3.2023. Edesauttaakseen osallistujien sijoitusta uuteen vuoden 2022 sijoitukseen perustuvaan pitkän aikavälin kannustinohjelmaan vuoden 2020 ohjelman palkkion maksua aikaistettiin osittain huhtikuussa 2022. Aikaistetusta maksusta huolimatta ohjelma oli muilta osin voimassa alkuperäisten ehtojen mukaisesti 31.3.2023 päättyneen ansaintajakson loppuun ja sitä seuraavaan palkkionmaksuun saakka. Palkkiot maksettiin kokonaisuudessaan yhtiön osakkeilla.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CapManin vuoden 2022 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinohjelmassa on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022 ja päättyvät vastaavasti 31.3.2023, 31.3.2024 ja 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoritusperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022–2025. Uuden ohjelman palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuosina 2024, 2025 ja 2026.

Vuoden 2022 pitkän aikavälin kannustinohjelman tarkoituksena on yhtenäistää palkitsemista CapManin kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Palkkion saaminen ohjelmista edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa ohjelmiin ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Ohjelmien suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon, vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseen ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Ohjelmien kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Kannustinjärjestelmistä on esitetty lisätietoa tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 30 Osakeperusteiset maksut.

Muut merkittävät tapahtumat tilikaudella

Pia Kåll aloitti CapMan Oyj:n toimitusjohtajana 15.3.2023. Yhtiön aikaisempi toimitusjohtaja Joakim Frimodig valittiin vuoden 2023 yhtiökokouksen toimesta yhtiön hallituksen jäseneksi. Frimodig toimii 15.3.2023 alkaen hallituksen päätoimisena puheenjohtajana.

CapMan Oyj myi helmikuussa 2023 tytäryhtiönsä JAY Solutionsin osakkeet yhdessä yhtiön määräysvallattomien osakkeenomistajien kanssa ruotsalaiselle osakeyhtiölle Bas Invest AB:lle.

Huhtikuussa 2023 CapMan päätti 794 419 osakkeen suunnatusta annista konsernin johtoryhmälle ja tietyille avainhenkilöille vuoden 2020 osakepalkkio-ohjelman palkkionmaksun seurauksena. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 4.5.2023.

Toukokuussa 2023 CapMan Growth Equity 2017 -rahasto myi osuutensa Coronariasta, Rahasto on voitonjaossa ja irtautumisen seurauksena CapMan sai voitonjako-osuustuottoja.

Mika Koskisesta tuli syyskuussa 2023 CapMan Wealth Servicen uusi managing partner sekä CapMan Oyj:n johtoryhmän jäsen. Vastaavasti Christian Borgström jätti johtoryhmän ja jatkaa senior partnerina yhtiössä. Syyskuussa 2023 Johan Pålsson ilmoitti jättävänsä tehtävänsä Buyoutin managing partnerina ja siirtyvänsä uusiin tehtäviin yhtiön ulkopuolelle.

Varainhankinta useaan auki olevaan rahastoon jatkui tilikaudella. Eniten sitoumuksia on kerätty CapMan Nordic Infrastructure II -rahastoon, joka on saavuttanut yhteensä

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

272 milj. euron koon vuoden 2023 lopussa. Tilikauden lopussa CapMan perusti uuden CapMan Social Real Estate -rahaston, johon kerättiin ensimmäisen sijoituksen myötä 55 milj. euroa. Rahasto jatkaa varainhankintaa tavoitellen 500 milj. euron sijoitussitoumuksia ja lähes miljardin euron kokonaissijoituskapasiteettia tulevina vuosina.

Lokakuussa 2023 CapMan päivitti varojenjakopolitiikkaansa. CapManin päivitetyn varojenjakopolitiikan mukaisesti yhtiö maksaa kestävää ja ajan kuluessa kasvavaa varojenjakoa.

Joulukuussa 2023 CapMan ilmoitti ostavansa osakevaihdolla kestävään metsäsijoittamiseen keskittyvän varainhoitoyhtiön Dasos Capital Oy:n ja laajentavansa sen myötä toimintaansa luonnonvaroihin. Yrityskaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana. Velaton kauppahinta on 35 miljoonaa euroa. Lisäksi CapMan on sitoutunut maksamaan myyjille enintään 5 miljoonan euron lisäkauppahinnan, joka määräytyy vuosien 2025 ja 2026 toteutuneiden hallinnointipalkkioiden perusteella. Dasoksen osakkeiden kauppahinta maksetaan CapManin osakkeiden suunnatulla annilla sekä käteisvastikkeella.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2024 yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että hallitus valtuutetaan päättämään yhteensä enintään 20 000 000 uuden osakkeen antamisesta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Osakkeet annettaisiin Dasos Capital Oy:n nykyisille osakkeenomistajille heidän CapManille yrityskaupassa myymiensä Dasos Capital Oy:n osakkeiden suhteessa. Suunnatun annin odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana yrityskaupan toteutuessa.

Yrityskaupan toteuttaminen on ehdollinen muun muassa Suomen kilpailu- ja kuluttajaviraston (KKV) päätökselle. KKV hyväksyi kaupan helmikuussa 2024.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapMan kohtaa toiminnassaan useita riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa yhtiön strategiseen suuntaan, rahoitusasemaan, tulokseen, toimintoihin ja maineeseen. Riskien arviointi sekä niiden hallinta on keskeinen osa onnistunutta liiketoimintaa. CapMan luokittelee riskinsä kategorioihin ja tunnistaa jokaisen kategorian pääriskit. CapMan toteuttaa vuotuisen riskiarvioinnin tilikauden lopussa ja raportoi keskeisistä muutoksista riskiympäristössä neljännesvuosittain. Vuotuinen riskiarvio sekä riskikuvaukset on esitelty yhtiön verkkosivuilla osoitteessa https://capman.com/fi/osakkeenomistajat/riskit/ . Yhteenveto riskeistä on esitetty taulukossa 4.

Taulukko 4: Riskiluokitus ja pääriskit

Riskiluokka	Pääriskit
1. Strategiset riskit	• Epäonnistuminen strategisten tai liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisessa • Epäonnistuminen kilpailuympäristöön sopivan strategian valinnassa • Epäonnistuminen avainhenkilöiden rekrytoinneissa ja sitouttamisessa • Epäonnistuminen liiketoiminnan skaalaamisessa • Epäonnistuminen oikeiden sijoitusstrategioiden perustamisessa
2. Taloudelliset riskit	• Heikko tulos • Riittämätön likviditeetti • Rahoituksen saamatta jääminen • Kyvyttömyys ylläpitää osingon- tai varojenmaksupolitiikkaa
3. Markkinariski	• Korko- ja valuuttakurssiriski, inflaatioriski, muutokset sijoituskohteiden arvostuksissa • Muutokset asiakkaiden mieltymyksissä • Transaktiomarkkinan vaihtelut • Epäonnistuminen varainhankinnassa
4. Operatiiviset riskit	• Kyberuhat ja tietojärjestelmävirheet • Riittämättömät tai pettäneet prosessit tai tarkastukset • Korruptio, petos tai rikollinen toiminta • Virheet
5. Sääntely-ympäristön riskit	• Yhtiön kannalta epäsuotuisat muutokset sääntely-ympäristössä
6. Kestävyysriskit	• Epäonnistuminen kestävien sijoitusten tekemisessä, kestävyystapaturmat tai sopivan kestävyyssuunnitelman puuttuminen kohteissa

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

	• Kulujen kohtuuton kasvu kestävyys- ja raportointitarpeiden noudattamiseksi
7. Maineriski	• Kielteinen julkikuva

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
1C09379451AB4811389C7BF6FBA0732DC

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

CapManin varojenjakopolitiikan mukaisesti yhtiö maksaa kestävää ja ajan kuluessa kasvavaa varojenjakoa. Yhtiön tavoitteena on jakaa jakokelpoisten pääomien puitteissa vähintään 70 prosenttia emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tilikauden tuloksesta vähennettynä sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutuksella. CapMan voi lisäksi jakaa varoja sijoitustoiminnasta kertyneistä tuotoista huomioiden kuitenkin tuleviin sijoituksiin kohdistuvat ennakoidut pääomatarpeet.

Hallinnointi- ja Palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 15 prosenttia vuodessa ennen voitonjako-osuustuottoja. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Yhtiön tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 50 prosenttia.

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

Näkymäarvio vuodelle 2024

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoiminnan luonteeseen liittyvät vuositason vaihtelut. CapManin hallinnoitavilta rahastoilta saatavilla voitonjako-osuustuotoilla sekä CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Sijoituskohteiden kehityksen sekä kohteista irtautumisen lisäksi monet muut sijoituskohteista tai CapManista riippumattomat tekijät vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sekä voitonjako-osuustuottojen määrään ja ajoitukseen. Näistä syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2024.

CapMan arvioi hallinnoitavien pääomien kasvavan vuoden 2024 aikana. Yhtiö arvioi myös palkkiotuottojen kannattavuuden kasvavan vuoden 2024 aikana. Arviot eivät sisällä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Helsingissä 6.2.2024

CAPMAN OYJ
Hallitus

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2023

	Osakkeet ja äänet	Osuus osakkeista (%)
Silvertärnan Ab	**22 680 519**	**14,28 %**
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	**8 672 000**	**5,46 %**
Mikko Laakkonen	**6 834 635**	**4,30 %**
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	**3 675 215**	**2,31 %**
Joensuun Kauppa ja Kone Oy	**3 296 466**	**2,08 %**
Vesasco Oy	**3 088 469**	**1,94 %**
Valtion Eläkerahasto	**2 500 000**	**1,57 %**
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake	**2 053 200**	**1,29 %**
Hannu Laakkonen	**1 992 742**	**1,25 %**
Laine Capital Oy	**1 523 348**	**0,96 %**
Yhteensä	**56 316 594**	**35,44 %**
Hallintarekisteröidyt osakkeet	5 839 642	3,68 %
Johtohenkilöiden omistus	4 166 990	2,62 %

Vuoden 2023 aikana ei ole vastaanotettu liputusilmoituksia. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.com

Osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2023

Raja	Omistajia kpl	%	Osake- ja äänimäärä kpl	%
1-100	5 628	18,07 %	263 808	0,17 %
101-1000	14 546	46,71 %	6 951 201	4,38 %
1001-10000	9 641	30,96 %	30 204 150	19,01 %
10001-100000	1 218	3,91 %	28 663 417	18,04 %
100001-1000000	90	0,29 %	22 823 938	14,37 %
1000001-	17	0,05 %	69 942 873	44,03 %
Yhteensä	**31 140**	**100,00 %**	**158 849 387**	**100,00 %**
Josta hallintarekisteröityjä			5 839 642	3,68 %
Josta yhteistilillä			18 709	0,01 %

Sektori	Osake- ja äänimäärä kpl	%
Kotitaloudet	81 810 277	51,50 %
Muut	45 794 206	28,83 %
Eläke ja vakuutus	19 381 177	12,20 %
Rahastoyhtiö	6 260 493	3,94 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1 516 438	0,95 %
Omat osakkeet	26 299	0,02 %
Tuntematon	4 060 497	2,56 %
Yhteensä	**158 849 387**	**100,00 %**
Josta hallintarekisteröityjä	5 839 642	3,68 %
Josta yhteistilillä	18 709	0,01 %

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2023. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 158 849 387 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 31 140. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 osaketta 31.12.2023.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	2019	2020	2021	2022	2023
Liikevaihto	49,0	43,0	52,8	67,5	59,4
Hallinnointipalkkiot	24,9	29,0	36,6	38,8	39,0
Palveluiden myynti	17,2	13,1	13,3	19,1	17,2
Voitonjako-osuustuotot	6,9	0,9	2,9	9,6	3,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Materiaalit ja palvelut				-1,0	-1,9
Operatiivisen toiminnan kulut	-41,8	-35,1	-42,1	-50,0	-46,8
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	12,2	4,4	33,9	36,5	-6,1
Liikevoitto	19,4	12,3	44,6	53,1	4,7
Oikaistu liikevoitto (tai vertailukelpoinen liikevoitto)	25,0	12,3	44,6	55,7	6,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,8	-3,1	-4,0	-5,5	-0,7
Tulos ennen veroja	17,6	9,2	40,6	47,6	4,0
Konsernin tilikauden tulos	15,9	6,3	35,4	41,0	3,4
Oman pääoman tuotto, %	12,7	5,2	29,4	30,5	2,6
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	16,0	5,2	29,4	32,4	4,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	10,5	6,3	21,2	23,1	2,1
Sijoitetun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, %	13,5	6,3	21,2	24,2	3,0
Omavaraisuusaste, %	59,9	51,9	53,3	52,7	47,8
Nettovelkaantumisaste, %	7,2	22,5	14,0	26,3	45,9
Osingot ja pääomanpalautukset [1)]	20,0	21,9	23,6	26,9	15,9
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	148	146	161	186	183

[1)] Vuodelta 2023 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle sisältäen osingonjaon ja pääomanpalautuksen

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2019	2020	2021	2022	2023
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	9,2	3,3	21,9	25,1	0,8
Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake, senttiä	9,0	3,3	21,4	24,8	0,8
Laimennusvaikutuksella oikaistu vertailukelpoinen tulos/osake, senttiä	11,6	3,3	21,4	26,4	1,9
Oma pääoma/osake, senttiä	85,1	72,7	81,4	90,2	72,6
Osinko ja pääomanpalautus per osake, senttiä [1)]	13,0	14,0	15,0	17,0	10,0
Osinko ja pääomanpalautus per tulos, % [1)]	141,3	424,2	68,5	67,7	1 250,0
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	152 155	155 797	156 580	157 560	158 574
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa (1 000)	153 755	156 459	156 617	158 055	158 849
Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000)	153 728	156 433	156 591	158 029	158 823
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000)	26	26	26	26	26

[1)] Vuodelta 2023 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle sisältäen osingonjaon ja pääomanpalautuksen

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Tunnuslukujen laskentakaavat

Oikaistu liikevoitto (tai vertailukelpoinen liikevoitto) =	Liikevoitto - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Oikaistu tilikauden tulos =	Tilikauden tulos - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Palkkiotuottojen kannattavuus =	Oikaistu liikevoitto - voitonjako-osuustuotot - sijoitusten käyvän arvon muutokset	
Oman pääoman tuotto- % (ROE) =	Tilikauden tulos (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden) / Oma pääoma keskimäärin (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)	x 100
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto- % (ROE) =	Oikaistu tilikauden tulos (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden) / Oma pääoma keskimäärin (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto- % (ROI) =	Tilikauden tulos + tuloverot + rahoitustuotot ja -kulut / Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)	x 100
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto- % (ROI) =	Oikaistu tilikauden tulos + tuloverot + rahoitustuotot ja -kulut / Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)	x 100
Omavaraisuusaste (%) =	Oma pääoma / Taseen loppusumma - saadut ennakot	x 100
Nettovelkaantumisaste (%) =	Korolliset nettorahoitusvelat / Oma pääoma	x 100
Tulos / osake tai Osakekohtainen tulos (EPS) =	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)	
Oikaistu tulos / osake tai Oikaistu osakekohtainen tulos (EPS) =	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)	
Osakekohtainen oma pääoma =	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma / Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä	
Osinko ja pääomanpalautus per osake =	Yhtiökokouksen päättämä osinko ja pääomapalautus per osake	
Osinko / tulos (%) =	Osinko/osake (osakekohtainen osinko) / Tulos/osake (osakekohtainen tulos)	x 100

CapMan Oyj
Hallitus

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Hallinnointipalkkiot		39 034	38 847
Palveluiden myynti		17 204	19 072
Voitonjako-osuustuotot		3 126	9 613
Liikevaihto	2, 3	**59 364**	67 532
Materiaalit ja palvelut		-1 856	-985
Liiketoiminnan muut tuotot	4	79	2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-33 921	-34 571
Poistot ja arvonalentumiset	6	-1 491	-4 180
Liiketoiminnan muut kulut	7	-11 362	-11 236
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	9	-6 115	36 547
Liikevoitto		**4 697**	53 108
Rahoitustuotot ja -kulut	10	-687	-5 475
Tulos ennen veroja		**4 010**	47 633
Tuloverot	11	-618	-6 585
Konsernin tulos		**3 392**	41 049
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot		11	-295
Konsernin laaja tulos yhteensä		**3 403**	**40 754**
Kauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		1 346	39 616
Määräysvallattomille omistajille		2 047	1 433
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		1 356	39 321
Määräysvallattomille omistajille		2 047	1 433
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	12	0,8	25,1
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	12	0,8	24,8

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Konsernin tase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14	4 142	3 571
Liikearvo	15	7 886	7 886
Muut aineettomat hyödykkeet	16	10	100
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	17		
Rahastosijoitukset		158 907	169 063
Muut sijoitukset		508	434
Saamiset	18	6 525	5 545
Laskennalliset verosaamiset	19	1 896	1 790
		179 874	188 389
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	20 382	20 718
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusva	21	275	65
Rahavarat	22	41 017	55 571
		61 674	76 353
Myytävänä olevat omaisuuserät	13	0	5 769
Varat yhteensä		241 547	270 512
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	23		
Osakepääoma		772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		21 114	35 425
Muuntoerorahasto		-570	-582
Kertyneet voittovarat		52 914	65 473
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		113 197	140 056
Määräysvallattomat omistajat		1 928	2 088
Oma pääoma yhteensä		115 125	142 144
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	19	5 991	8 418
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	92 470	91 854
Muut pitkäaikaiset velat	25	484	7 343
		98 945	107 615
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	26	24 155	18 446
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 386	1 112
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1 936	478
		27 477	20 036
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	13	0	717
Velat yhteensä		126 422	128 367
Oma pääoma ja velat yhteensä		241 547	270 512

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

		Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						
1 000 EUR	**Liite-tieto**	**Osake-pääoma**	**Ylikurssi-rahasto**	**Muut rahastot**	**Muunto-erot**	**Kertyneet voitto-varat**	**Yhteensä**	**Määräys-vallattomien omistajien osuus**
Oma pääoma 1.1.2022	23	**772**	**38 968**	**52 718**	**-286**	**33 607**	**125 778**	**1 616**
Tilikauden tulos						39 616	39 616	1 433
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					-295		-295	
Tilikauden laaja tulos					-295	39 616	39 321	1 433
Osakepalkkio-ohjelma						-1 126	-1 126	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-17 297		-6 755	-24 052	-1083
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa				4		131	135	122
Oma pääoma 31.12.2022	23	**772**	**38 968**	**35 425**	**-582**	**65 473**	**140 056**	**2 088**
Tilikauden tulos						1 346	1 346	2 047
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					11		11	
Tilikauden laaja tulos					11	1 346	1 357	2 047
Osakepalkkio-ohjelma						-1 148	-1 148	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-14 312		-12 819	-27 131	-2 043
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa				0		62	62	-163
Oma pääoma 31.12.2023	23	**772**	**38 968**	**21 114**	**-570**	**52 914**	**113 197**	**1 928**

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		3 392	41 049
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	9 666	-17 632
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten korottomien saamisten muutos		6 319	-8 054
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		-263	-2 215
Maksetut korot		-4 373	-3 955
Maksetut verot		-2 658	-3 149
Liiketoiminnan nettorahavirta		**12 084**	6 044
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta		-207	0
Tytäryritysten myynti		4 202	322
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-26	-333
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		172	3 039
Myönnetyt lainat		-1 522	-844
Lainasaamisten takaisinmaksut		47	175
Saadut korot investoinneista		786	83
Investointien nettorahavirta		**3 452**	2 441
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen nostot	28	11	39 791
Lainojen takaisinmaksut	28	0	-31 520
Vuokrasopimusvelkojen maksut		-1 165	-1 189
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset		-29 194	-25 073
Rahoituksen nettorahavirta		**-30 317**	-17 992
Rahavarojen muutos		**-14 782**	-9 507
Rahavarat tilikauden alussa		55 944	65 207
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-146	244
Rahavarat tilikauden lopussa	22	**41 017**	55 944

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

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

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

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta www.capman.com tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 6.2.2024 tämän tilinpäätöksen tilikaudelta 2023 julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksyttyjen ja 31.12.2023 voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksyttyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

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

Päättyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2023 voimaantulleita seuraavia uudistettuja standardeja ja tulkintoja.

- Muutokset standardiin IAS 12 Tuloverot koskien yhdestä liiketoimesta aiheutuviin varoihin ja velkoihin liittyvää laskennallista veroa
- Muutokset standardiin IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen
- Muutokset standardiin IAS 8 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet

Muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen, mutta standardiin IAS 1 tehtyjen muutosten johdosta konserni on tarkentanut ilmastonmuutokseen liittyvien riskien mahdollista vaikutusta konsernitilinpäätökseen liitetiedossa 32 Taloudelliset riskit.

Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja, kuten muutoksia standardeihin IAS 1 ja IFRS 16. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. Konserni ei kuitenkaan odota näillä muutoksilla olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

Koska CapMan on todennut olevansa sijoitusyhteisön määritelmän mukainen yritys, sen tytäryritykset luokitellaan joko operatiivisiksi tytäryrityksiksi, joiden katsotaan olevan emoyhtiön toiminnan jatke ja yhdistellään konsernitilinpäätökseen, tai sijoitusyhteisöiksi, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Erilaiset tytäryritystyypit ja niiden käsittely konsernitilinpäätöksessä ovat seuraavat:

- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointiyritykset) tai hallinnoivat suoria sijoituksia, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernintilinpäätökseen;

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

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

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – peruste sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle

CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska sen liiketoiminnan pääasiallisena tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja suljettuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä sijoitusten arvonnousun että sijoitustuottojen muodossa. Suoria sijoituksia on verrattain vähäinen määrä hallinnoitaviin pääomiin verrattuna. CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluvalle sijoitukselle on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypiä arvoja koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokittelemista sijoitusyhteisöksi: CapMan on itse tehnyt rahastoihin useita sijoituksia, useat eri sijoittajat ovat tehneet sijoituksia rahastoihin, sijoittajat eivät kuulu yrityksen lähipiiriin, ja suurin osa sijoituksista on oman pääoman ehtoisia.

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva määräysvalta

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

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

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

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

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

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

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Segmenttiraportointi

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

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

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

Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

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

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

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

Aineettomat hyödykkeet

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

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

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

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

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Arvonalentumiset

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

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

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

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

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

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
2) jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat

Oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan aina käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen, kuten myynti- ja lainasaamisten luokittelu perustuu niiden hallinnoinnissa noudatettavaan liiketoimintamalliin ja sopimusperusteisiin rahavirtaominaisuuksiin. Hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvat vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan jaksotettuun hankintamenoon, koska niitä pidetään yksinomaan sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi, jotka liittyvät ainoastaan pääoman ja koron maksuun. Likvidit kassanhallintatarkoituksessa tehdyt lyhytaikaiset vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset, esimerkiksi korkorahastoihin, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitustoiminnan pitkäaikaisia vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen (pääoman ja koron) saamiseksi ja konserni nimenomaisesti luokittelee ne käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen voittojen ja tappioiden kirjanpitokäsittelyn epäjohdonmukaisuutta, koska konserni sijoitusyhteisönä hallinnoi ja arvioi näiden sijoitusten tuloksellisuutta käyvän arvon pohjalta yhtiön investointistrategian mukaisesti.

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

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

Pitkäaikaisissa varoissa olevat rahastosijoitukset ja muut sijoitukset luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi ja niiden käyvän arvon muutos esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset. Pitkäaikaisten rahastosijoitusten käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja myös muille sijoittajille yhtiön hallinnoimissa rahastoissa. Rahastosijoitusten käyvän arvon määritys perustuu International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEVG) –arvonmääritysohjeisiin ja IFRS 13 -standardiin.

Lyhytaikaisissa varoissa olevat sijoitukset listattuihin osakkeisiin, rahasto- ja korkosijoitukset sekä ne johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja tai joiden suhteen ei sovelleta suojauslaskentaa, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Listatut osakkeet ja johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaisten rahastosijoitusten käypänä arvona käytetään

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaiset korkosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon.

Lyhytaikaisiin varoihin sisältyvien sijoitusten käypien arvojen muutokset sekä osakesijoituksista saadut osinkotuotot ja korkosijoituksista saadut korkotuotot esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset lukuun ottamatta johdannaisinstrumentteja, joita käytetään käyvän arvon suojaustarkoituksessa, jolloin suojaava osa johdannaisinstrumentin arvonmuutoksesta kohdistetaan suojattavan kohteen arvonmuutoksen kanssa samaan tuloslaskelmaerään ja johdannaisesta aiheutuva muu käyvän arvon muutos esitetään rahoituskuluissa. Yhtiö käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten valuuttatermiinejä ja valuutanvaihtosopimuksia tiettyjen ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen, mutta ei sovella tällaisiin johdannaisiin suojauslaskentaa. Tällaisten johdannaisten myyntisaamista suojaava käyvän arvon muutos kohdistetaan samaan tuloslaskelmaerään, kuin suojattavan myyntisaamisen arvonmuutos, em. tapauksessa liikevaihtoon.

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

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

Lainasaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa konserni on käyttänyt IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa. Konserni arvioi lainasaamisiin liittyvien velallisten luottoriskiä ja sen muutosta arvioimalla lainasaamisen takaisinmaksujen viivästymisiä ja velallisten tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Riippuen velallisen arvioidusta luottoriskistä, kirjaa konserni odotettavissa olevien luottotappioiden määrän seuraavalta 12 kuukaudelta tai lainasaamisen koko voimassaoloajalta. Odotettavissa olevia luottotappioita määrittäessään konserni käyttää syöttötietoina saatavilla olevaa tilastotietoa laiminlyönnin riskistä pohjautuen mm. luottoriskiluokituksiin sekä konsernin historiallisesti toteutuneita luottotappioita.

Lainasaamisiin liittyvän luottoriskin katsotaan olevan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä alhainen siinä tapauksessa, että niihin liittyvät sopimusperusteiset lyhennykset ja koron maksut on lainasopimuksissa sidottu lainanottajan sijoituksesta saamaan rahavirtaan. Tällöin konserni katsoo lainanottajalla olevan vahva kyky täyttää lähitulevaisuudessa sopimukseen perustuvia rahavirtoja koskevat velvoitteensa. Konserni katsoo lainasaamiseen liittyvän luottoriskin lisääntyneen merkittävästi, kun siihen liittyvät maksut ovat viivästyneet yli 30 päivää, ja laiminlyönnin toteutuneen silloin, kun maksu on viivästynyt 90 päivää, ellei maksun suorittamatta jättäminen liity hallinnolliseen huolimattomuuteen.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista, kuten sijoituksista rahamarkkinarahastoihin. Rahavarojen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta.

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä oleviksi silloin kun on erittäin todennäköistä, että niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun ehtojen katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan, kumpi näistä on alempi. Poistot aineettomista ja aineellisista omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Osingonjako ja pääomanpalautus

Voitonjako pitää sisällään yhtiökokouksen päättämät osingot ja pääomanpalautukset. Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa voitonjakoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat sisältävät pääosin lainoja, vuokrasopimuksista aiheutuneita velkoja sekä johdannaisvelkoja. Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Johdannaisvelat arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Vuokrasopimukset

Konsernin vuokrasopimusten kohteena olevat omaisuuserät ovat pääasiassa toimitiloja, työsuhdeautoja sekä IT-laitteita. Konserni soveltaa kirjaamista koskevia helpotuksia lyhytaikaisiin, maksimissaan vuoden pituisiin vuokrasopimuksiin ja vuokrasopimuksiin, joiden kohteena oleva omaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Helpotukset koskevat muun muassa tiettyjä vuokrattuja toimitiloja, kuten toimistohotelleja, sekä mm. kaikkia kannettavia tietokoneita, tulostimia ja kopiokoneita. Näiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Muut vuokrasopimukset kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseriksi ja niihin liittyviksi vuokrasopimusveloiksi. Tällaisia vuokrasopimuksia ovat pääasiassa pitkäaikaiset toimitiloihin ja työsuhdeautoihin liittyvät vuokrasopimukset. Käyttöoikeusomaisuuserät on esitetty taseen aineellisissa käyttöomaisuushyödykkeissä ja vuokrasopimusvelat on esitetty pitkä- ja lyhytaikaisissa korollisissa veloissa. Vuokra-aikana käytetään yleensä peruuttamatonta vuokrakautta. Vuokrasopimusvelat esitetään tulevien vuokramaksujen nykyarvona ja niiden laskennassa käytetty diskonttokorko on yleensä määritelty käyttäen vuokralle ottajan lisäluoton korkoa, koska vuokrasopimuksen sisäinen korko ei yleensä ole saatavilla.

Konserni ei toimi vuokralle antajana.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Varausten määriä arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja niiden määriä muutetaan vastaamaan parasta arvioita tarkastushetkellä. Varausten muutokset merkitään tuloslaskelmaan samaan erään kuin varaus on alun perin kirjattu.

Työsuhde-etuudet

Eläkevelvoitteet
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Eläkkeet on järjestetty ulkopuolisten vakuutusyhtiöiden kautta.

Osakeperusteiset maksut
Pitkäaikaisen osakepohjaisen kannustinjärjestelmän käypä arvo määritetään osakepalkkion myöntämishetkellä perustuen sopimuksessa määritettyyn osakekurssin lähtötasoon, sen oletettuun todennäköiseen kehitykseen suoritejakson aikana, poistumaolettamaan sekä arvioon jaettavista osingoista suoritejakson aikana, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä ansaintajakson aikana. Kulukirjausta oikaistaan, mikäli poistumaolettama muuttuu tai mikäli järjestelyyn sidottuja osakeomistuksia myydään ansaintajakson aikana.

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana, jolla tarkoitetaan ajanjaksoa, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on määrä täyttyä. Arvio siitä, miten moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus tarkistetaan jokaisen raportointikauden lopussa. Käypä arvo määritetään Black-Scholes -hinnoittelumallin perusteella. Konsernin optio-ohjelmat on esitetty liitetiedoissa kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Tuloutusperiaatteet

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

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

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

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Palveluiden myynti
CapManin palveluliiketoiminta sisältää CapMan Procurement Servicesin (CaPS) tarjoamia hankintarengaspalveluja. Lisäksi palveluliiketoimintaan sisältyi 1.2.2023 saakka sijoittajille raportointi- ja back office -palveluja tarjonnut JAY Solutions Oy. Palveluista saatava myyntituotto kirjataan pääasiassa ajan kuluessa.

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

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

Pääomasijoitusalalla voitonjako-osuustuoton saajina ovat tyypillisesti rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön sijoitusammattilaiset. CapManin kohdalla voitonjako-osuustuotot jaetaan CapMan Oyj:n ja ko. rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen tiimin kesken.

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

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

Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon ja voitonjako-osuus perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin ja johto on arvioinut olevan erittäin todennäköistä, että takaisinmaksuriskiä rahastolle ei ole. Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun CapManilla on siihen oikeus raportointipäivään mennessä, on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana.

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

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

Tuloverot

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

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten oikaistu liikevoitto (tai ”vertailukelpoinen liikevoitto”, tarkoittaen samaa), 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, jos sellaisia käytetään, johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuksi. Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat muun muassa

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

esimerkiksi oikaistu liikevoitto, oikaistu katsauskauden tulos ja oikaistu osakekohtainen tulos. CapMan esittää lisäksi myös sellaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka on johdettu em. vaihtoehtoisista tunnusluvuista edelleen lisäämällä tai vähentämällä joitakin tuloslaskelmaeriä, joista on poistettu vertailukelpoisuuteen vaikuttaneiden erien vaikutus. Tällainen vaihtoehtoinen tunnusluku on esimerkiksi palkkiotuottojen kannattavuus, joka on oikaistu liikevoitto vähennettynä voitonjako-osuustuotoilla ja sijoitusten käyvän arvon muutoksilla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskauppoihin liittyvät merkittävät erät, kuten kauppahinta-allokaation yhteydessä kirjattavien aineettomien omaisuuserien poistot ja arvonalentumiset, tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, kuten uudelleenjärjestelykulut. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat niin ikään liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin tai aineettomien omaisuuserien 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 liitetiedossa 2.

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöksessä taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Arvioilla on merkittävä vaikutus konsernin liiketulokseen. Arvioita ja oletuksia on käytetty mm. liikearvon arvonalentumistestauksessa, rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä, aineettomien sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestauksessa, poistoaikojen määrityksessä, odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämisessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

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

Rahastosijoitusten arvonmääritystä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 32.

Muiden sijoitusten käyvän arvon määritys
Muiden sijoitusten käypä arvo määritetään sisäisesti neljännesvuosittain käyttäen IPEVG:n ja IFRS 13:n mukaisia arvonmääritysmenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verrokkiryhmän kertoimiin. Arvonmäärityksessä käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää ja käypien arvojen varmistamiseksi teetetään ulkopuoliset arvonmääritykset vähintään kerran vuodessa.

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

Liikearvon arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 15.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

2. Segmentti-informaatio

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

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

Palveluliiketoiminnassa CapMan tarjoaa hankintarengaspalveluja sekä toimii ohjelmistolisenssien jakelijana CapMan Procurement Services (CaPS) -palvelun kautta yrityksille Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa. Lisäksi palveluliiketoimintaan sisältyi 1.2.2023 saakka sijoittajille raportointi- ja back office -palveluja tarjonnut JAY Solutions.

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

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

2023

1000 EUR	Hallinnointi-liiketoiminta	Palvelu-liiketoiminta	Sijoitustoi-minta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	45 108	10 606		524	56 238
Voitonjako-osuustuotot	3 126				3 126
Liikevaihto, ulkoinen	**48 234**	**10 606**		**524**	**59 364**
Liikevaihto, sisäinen	3	44		-46	
Materiaalit ja palvelut		-1 856			-1 856
Liiketoiminnan muut tuotot		60		19	79
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-23 548	-1 899	-346	-8 129	-33 921
Palkat ja bonukset	-23 548	-1 899	-346	-7 160	-32 952
Osakeperusteiset maksut	0			-970	-970
Poistot ja arvonalentumiset	-1 048	-127	-14	-302	-1 491
Liiketoiminnan muut kulut	-6 648	-637	-139	-3 938	-11 362
Yleiskustannusten kohdistus	-4 781	-143		4 923	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-6 115	0	-6 115
Liikevoitto / -tappio	**12 212**	**6 048**	**-6 614**	**-6 949**	**4 697**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut	1 466			12	1 478
Yritysostoihin liittyvät kulut				566	566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 466			577	2 043
Oikaistu liikevoitto / -tappio	**13 678**	**6 048**	**-6 614**	**-6 372**	**6 740**
Rahoitustuotot ja -kulut					-687
Tuloverot					-618
Tilikauden tulos					**3 392**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut					1 179
Yritysostoihin liittyvät kulut					566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					1 744
Oikaistu tilikauden tulos					**5 137**
Osakekohtainen tulos, senttiä					**0,8**
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					**1,9**
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					**0,8**
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					**1,9**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Palkkiotuottojen kannattavuus:	
Oikaistu liikevoitto / -tappio	6 740
Vähennetään:	
Voitonjako-osuustuotot	-3 126
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	6 115
Palkkiotuottojen kannattavuus	**9 729**
Liikevaihdon alueellinen jakauma:	
Suomi	30 868
Muut maat	28 496
Yhteensä	**59 364**

2022

1000 EUR	**Hallinnointi-liiketoiminta**	**Palvelu-liiketoiminta**	**Sijoitustoi-minta**	**Muut ja eliminoinnit**	**Konserni yhteensä**
Palkkiotuotot	46 249	11 117		553	57 919
Voitonjako-osuustuotot	9 613				9 613
Liikevaihto, ulkoinen	**55 861**	**11 117**		**553**	**67 532**
Liikevaihto, sisäinen	83	534		-617	
Materiaalit ja palvelut		-985			-985
Liiketoiminnan muut tuotot		2		0	2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-21 414	-3 331	-459	-9 368	-34 571
Palkat ja bonukset	-21 414	-3 331	-459	-6 641	-31 844
Osakeperusteiset maksut				-2 727	-2 727
Poistot ja arvonalentumiset	-947	-2 978	-10	-245	-4 180
Liiketoiminnan muut kulut	-6 652	-1 114	-364	-3 106	-11 236
Yleiskustannusten kohdistus	-4 620	-231		4 851	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			36 547		36 547
Liikevoitto / -tappio	**22 312**	**3 015**	**35 714**	**-7 932**	**53 108**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liikearvon arvonalentuminen		2 600			2 600
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä		2 600			2 600
Oikaistu liikevoitto / -tappio	**22 312**	**5 615**	**35 714**	**-7 932**	**55 708**
Rahoitustuotot ja -kulut					-5 475
Tuloverot					-6 585
Tilikauden tulos					**41 049**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liikearvon arvonalentuminen					2 600
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					2 600
Oikaistu tilikauden tulos					**43 649**
Osakekohtainen tulos, senttiä					**25,1**
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					1,7
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					**26,8**
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					**24,8**
Vertailukelpoisuusteen vaikuttavat erät, senttiä					1,6
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					**26,4**
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Oikaistu liikevoitto / -tappio					55 708
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot					-9 613
Sijoitusten käyvän arvon muutokset					-36 547
Palkkiotuottojen kannattavuus					**9 548**
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					38 032
Muut maat					29 500
Yhteensä					**67 532**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

3. Liikevaihto

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

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto kertyy pääasiassa pitkäaikaisista sopimuksista. Hallinnointipalkkiot kirjataan tyypillisesti ajan kuluessa, kun taas palveluiden myyntiin sisältyy sekä tietyllä ajanhetkellä kirjattavia transaktiopalkkioita sekä ajan kuluessa kirjattavaa muuta palvelumyyntiä kuten varainhoitopalvelua ja kiinteistöjen hallinnointipalvelua. Voitonjako-osuustuotot tuloutetaan tietyllä ajanhetkellä. Palveluliiketoiminnan liikevaihto perustuu sekä pitkä- että lyhytaikaisiin sopimuksiin ja sisältää pelkästään ajan kuluessa kirjattavia palkkioita. Segmentti-informaatiota koskevassa liitetiedossa 2 on kuvattu tarkemmin kuhunkin segmenttiin sisältyviä liiketoimintoja.

Alla olevassa taulukossa on esitetty asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon jakautuminen toisaalta hallinnointipalkkioihin, palveluiden myyntiin ja voitonjako-osuustuottoihin sekä toisalta ajan kuluessa ja tietyllä ajanhetkellä tuloutettaviin eriin ja miten tämä jaottelu yhdistyy kunkin raportoitavan segmentin liikevaihtoon.

2023 **1000 EUR**	**Hallinnointi-liike-toiminta**	**Palvelu-liike-toiminta**	**Sijoitus-toiminta**	**Muut ja elimi-noinnit**	**Konserni yhteensä**
Hallinnointipalkkiot	39 034				39 034
Palveluiden myynti	6 074	10 606		524	17 204
Voitonjako-osuustuotot	3 126				3 126
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	**48 234**	**10 606**		**524**	**59 364**
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	44 445	10 606		524	**55 576**
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 788				**3 788**
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	48 234	10 606		524	**59 364**

2022 1000 EUR	Hallinnointi-liiketoiminta	Palvelu-liiketoiminta	Sijoitus-toiminta	Muut ja elimi-noinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	38 847				38 847
Palveluiden myynti	7 401	11 117		553	19 072
Voitonjako-osuustuotot	9 613				9 613
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	55 861	11 117		553	67 532
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	45 622	11 117		553	57 293
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	10 239				10 239
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	55 861	11 117		553	67 532

4. Liiketoiminnan muut tuotot

	2023	**2022**
Muut tuottoerät	79	2
Yhteensä	79	2

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2023	**2022**
Palkat	27 893	27 170
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	3 966	3 894
Osakeperusteiset maksut	970	2 727
Muut henkilösivukulut	1 092	780
Yhteensä	33 921	34 571

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

Tuloslaskelmaan kirjatut osakeperusteiset maksut perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään. Lisätietoa osakeperusteisista maksuista on esitetty kohdassa 30.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Konsernin henkilökunta keskimäärin	2023	2022
Maittain		
Suomi	133	141
Ruotsi	28	25
Tanska	10	8
Norja	2	2
Luxemburg	3	2
Iso-Britannia	7	7
Yhteensä	183	186
Segmenteittäin		
Hallinointiliiketoiminta	119	109
Palveluliiketoiminta	13	30
Sijoitustoiminta ja muut	51	46
Yhteensä	183	186

1 000 EUR

6. Poistot ja arvonalentumiset	2023	2022
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	96	396
Yhteensä	96	396
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	87	73
Käyttöoikeusomaisuuserät, toimitilat (IFRS 16)	1 297	1097
Käyttöoikeusomaisuuserät, kone ja kalusto (IFRS 16)	11	14
Yhteensä	1 395	1 184
Poistot yhteensä	1 491	1 580
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Liikearvo	0	2 600
Arvonalentumiset yhteensä	0	2 600

7. Liiketoiminnan muut kulut	2023	2022
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 359	1 474
Toimistokulut	650	539
Matka- ja edustuskulut	1 297	1 218
Ulkopuoliset palvelut	6 081	5 551
Muut kulut	1 975	2 454
Yhteensä	11 362	11 236
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (IFRS 16)	96	97
Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin liittyvät vuokrakulut (IFRS 16)	173	190

Tilintarkastajan palkkiot

Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille	2023	2022
Tilintarkastus	371	361
Veroneuvonta	57	0
Muut palvelut	33	12
Yhteensä	461	373

Ernst & Young Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut CapMan-konsernin yhtiöille tilikaudella 2023 olivat yhteensä 90 (2022: 12) tuhatta euroa, jotka koostuivat veropalveluista 57 (2022: 0) tuhatta euroa ja muista palveluista 33 (2022: 12) tuhatta

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta	2023	2022
Henkilöstökulut	970	2 727
Poistot ja arvonalentumiset	1 491	4 180
Sijoitusten käyvän arvon muutos	6 115	-36 547
Rahoitustuotot ja -kulut	687	5 475
Yrityshankintojen kulut	-71	0
Verot	618	6 585
Muut oikaisut	-144	-52
Yhteensä	9 666	-17 632
Vuokrasopimuksista lähtevä rahavirta yhteensä (IFRS 16)	-1 333	-1 263

9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2023	2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat		
Rahastosijoitukset	-6 115	36 547
Yhteensä	-6 115	36 547

10. Rahoitustuotot ja -kulut	2023	2022
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	1 036	104
Valuuttakurssivoitot	30	491
Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos	3 122	250
Yhteensä	4 188	845
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-3 814	-4 139
Luottotappiovarauksen muutos	-68	-1 670
Muut rahoituskulut	-570	-437
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut (IFRS 16)	-168	-74
Valuuttakurssitappiot	-254	0
Yhteensä	-4 874	-6 320

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

11. Tuloverot	**2023**	**2022**
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	3 049	2 611
Edellisten tilikausien verot	101	131
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	-2 532	3 842
Yhteensä	618	6 584

Tuloverojen täsmäytyslaskelma	**2023**	**2022**
Tulos ennen veroja	4 010	47 633
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	802	9 527
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	92	78
Verovapaat tuotot	-1 195	-4 622
Osakepalkkiojärjestelmä	-230	-225
Liikearvon arvonalentuminen	0	520
Muut vähennyskelvottomat kulut	161	690
Edellisten tilikausien tappioista kirjaamattomien verosaamisten hyödyntäminen ja tilikauden tappioista kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset	931	599
Edellisten tilikausien verot	101	131
Muut erot	-44	-113
Verot tuloslaskelmassa	618	6 585

12. Osakekohtainen tulos

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

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

	2023	**2022**
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1 000 EUR)	1 346	39 616
Tilikauden voitto osakekohtaisen tuloksen laskennassa	1 346	39 616
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	158 574	157 560
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	158 548	157 534
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien vaikutus (1 000 kpl)	1 184	2 170
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	159 731	159 704
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	0,8	25,1
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	0,8	24,8

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

13. Myydyt liiketoiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät

Tilikauden aikana CapMan Oyj myi tytäryhtiönsä JAY Solutions Oy:n osakkeet yhdessä yhtiön määräysvallattomien osakkeenomistajien kanssa Bas Invest AB:lle ja JAY Solutions Oy:n toimivalle johdolle 1.2.2023. Kaupalla oli hyvin vähäinen tulosvaikutus edellisellä tilikaudella kaupan kohteeseen kirjatun arvonalennuksen johdosta. CapMan Oyj:llä oli 60%:n omistusosuus tytäryhtiössä, mutta se yhdisteltiin täysimääräisesti erottelematta määräysvallattomien omistajien osuutta johtuen symmetrisestä osto- ja myyntioptiojärjestelystä. Edellisen tilikauden päättymisen jälkeen toteutuneesta myynnistä johtuen CapMan luokitteli JAY Solutions Oy:n varat ja velat myytävänä oleviksi omaisuuseriksi 31.12.2022. Samassa yhteydessä yhtiön nettovarat arvostettiin kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myyntikustannuksilla vähennettyyn käypään arvoon. Tämän uudelleenarvostuksen seurauksena kirjattiin 2,6 milj. euron arvonalentuminen JAY Solutionsille kohdistettuun liikearvoon edellisellä tilikaudella (ks. liitetieto 15). Arvonalentuminen raportoitiin osana Palveluliiketoiminta-segmenttiä (ks. liitetieto 2), johon JAY Solutionsin myytävänä olevat omaisuuserät sekä velat kuuluivat. JAY Solutionsin vaikutus CapMan-konsernin vuoden 2022 liikevoittoon oli vähäinen eikä myynnillä ollut merkittävää vaikutusta CapManin vuoden 2023 liiketulokseen tai taloudelliseen asemaan.

JAY Solutions Oy:n varat ja velat luokiteltiin vertailukauden päättyessä 31.12.2022 myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja veloiksi ja esitettiin erillään konsernitaseessa. Näiden kirjanpitoarvot on esitetty alla olevassa taulukossa.

Tilikauden päättyessä yhtiöllä ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

	2023	2022
Liikearvo		4 828
Muut pitkäaikaiset varat		134
Lyhytaikaiset varat		807
Myytävänä olevat omaisuuserät	**-**	**5 769**
Lyhytaikaiset velat		717
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	**-**	**717**

14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	**2023**	**2022**
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 498	2 347
Lisäykset	22	168
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	-8
Muuntoerot	1	-9
Hankintameno 31.12.	2 521	2 498
Kertyneet poistot 1.1.	-2 246	-2 183
Tilikauden poisto	-87	-73
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	3
Muuntoerot	-1	7
Kertyneet poistot 31.12.	-2 334	-2 246
Kirjanpitoarvo 31.12.	187	252
Käyttöoikeusomaisuuserät		
Koneet ja kalusto (IFRS 16)		
Lisäykset	0	0
Tilikauden poisto	-11	-14
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	10
Toimitilat (IFRS 16)		
Lisäykset	1 944	2 840
Tilikauden poisto	-1 297	-1 097
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 932	3 285

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno1.1.	23	23
Kirjanpitoarvo 31.12.	23	23
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4 142	3 571

15. Liikearvo	**2023**	**2022**
Hankintameno 1.1.	20 581	28 009
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	0	-7 428
Hankintameno 31.12.	20 581	20 581
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-12 695	-12 695
Arvonalentumiset	0	-2 600
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	0	2 600
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-12 695	-12 695
Kirjanpitoarvo 31.12.	7 886	7 886

Arvonalentumistestaus

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

	2023	**2022**
CapMan Wealth Services	7 412	7 412
JAY Solutions		4 828
Muut	474	474
Yhteensä	**7 886**	**12 714**

JAY Solutions

CapMan myi JAY Solutionsin liiketoiminnan tilikauden aikana 1.2.2023 (ks. liitetieto 13). Tästä johtuen edellisen tilikauden päättyessä 31.12.2022 JAY Solutions oli luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi, jolloin sen arvonalentumistestauksessa käytetty kerrytettävissä oleva rahamäärä perustui käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla. Koska tuolloin JAY Solutions Oy:n osakkeiden myyntikuluilla vähennetty arvioitu transaktiohinta oli alempi kuin sen kirjanpitoarvo, 2,6 milj. euron liikearvon arvonalentumistappio kirjattiin konsernituloslaskelman erään Poistot ja arvonalentumiset ja raportoitiin osana Palveluliiketoiminta-segmenttiä (ks. liitetieto 2) tilikaudelle 2022. JAY Solutionsin käypä arvo luokiteltiin kokonaisuudessaan käyvän hierarkian tasolle 1, koska se perustui osakekauppasopimuksessa sovittuun kauppahintaan.

CapMan Wealth Services

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

	2023	**2022**
Diskonttokorko ennen veroja	16,8 %	17,8 %
Myynnin keskimääräinen vuotuinen kasvuolettama	18,0 %	20,8 %
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	35,2 %	50,6 %
Loppuarvojakson kasvuolettama jäännösarvoa laskettaessa	1,0 %	1,0 %

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Diskonttokorkoa määriteltäessä on käytetty verrokkiryhmänä listattuja kotimaisia varainhoitajia ja oman pääoman kustannuksen riskipreemioon on sisällytetty Suomen maariskin lisäksi yrityskokoon liittyvä komponentti. Riskittömänä korkona on käytetty Suomen valtion 10-vuotisten viitelainojen korkoja. Suomen maariskiin liittyvä komponentti sekä riskitön korko ovat jonkin verran laskeneet tilikauden aikana, mikä pääasiassa selittää diskonttokoron alenemisen prosenttiyksiköllä.

Arvonalentumistestin perusteella CapMan Wealth Servicesille kohdistetun liikearvon ei todettu olevan arvoltaan alentunut. Keskeisistä oletuksista kerrytettävissä oleva rahamäärä on herkin myynnin kasvuvauhdin muutoksille suunnittelukauden aikana. Tehdyn herkkyysanalyysin perusteella myynnin suunnittelukauden aikaisen vuotuisen kasvuvauhdin jääminen 12 prosenttiyksikköä tai liikevoittomarginaalin jääminen 14 prosenttiyksikköä alemmaksi johtaisi tilanteeseen, jossa rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo. Tällä hetkellä CapMan Wealth Servicesin kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää sen kirjanpitoarvon 12 milj. eurolla, eikä minkään muun keskeisen oletuksen jokseenkin mahdollinen muutos johtaisi arvonalentumistappion kirjaamiseen.

1 000 EUR

16. Muut aineettomat hyödykkeet	**2023**	**2022**
Hankintameno 1.1.	6 616	6 944
Lisäykset	16	166
Siirrot erien välillä	0	0
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	-16	-494
Hankintameno 31.12.	6 616	6 616
Kertyneet poistot 1.1.	-6 516	-6 484
Tilikauden poisto	-96	-396
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	7	364
Kertyneet poistot 31.12.	-6 605	-6 516
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	100

17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset

Rahastosijoitukset	**2023**	**2022**
Tilikauden alussa	169 063	130 011
Lisäykset	18 097	29 312
Palautukset	-17 615	-27 598
Vähennykset	-3 975	-1
Käyvän arvon muutos	-5 926	36 685
Siirrot	-737	654
Tilikauden lopussa	158 907	169 063
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa		
Buyout	28 314	26 107
Credit	6 048	4 285
Russia	589	307
Real Estate	40 449	44 024
Growth equity	15 170	18 573
Infra	10 059	12 810
Special Situations	3 105	2 925
Rahastojen rahastot	16 694	16 463
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	38 085	42 459
Muut sijoitusalueet	394	1 110
Yhteensä	158 907	169 063

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo on 100,9 milj. euroa. Käypä arvo sisältää rahavaroja 0,1 milj. Euroa.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

Muut sijoitukset	**2023**	**2022**
Tilikauden alussa	434	393
Lisäykset	46	46
Käyvän arvon muutos	28	-5
Tilikauden lopussa	508	434

18. Pitkäaikaiset saamiset	**2023**	**2022**
Myyntisaamiset	4 134	5 188
Lainasaamiset	2 307	263
Muut saamiset	84	83
Siirtosaamiset	0	12
Yhteensä	6 525	5 545

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

Pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät pääasiassa sijoitustiimeille myönnettyjä rinnakkaissijoituksiin liittyviä lainasaamisia.

Lainasaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on esitetty alla olevassa taulukossa erikseen 12 kuukaudelta ja koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita vastaavaan määrään arvostettuna.

Sekä tilikauden 2023 että edellisen tilikauden 2022 päättyessä koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita vastaava vähennyserä liittyy luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneisiin lainasaamisiin aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä, jotka ovat tehneet rinnakkaissijoituksia CapManin hallinnoimiin rahastoihin. Merkittävimmät luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneet lainasaamiset ovat CapMan Russian aikaisemman sijoitustiimin yhtiöiltä. CapMan on todennut näiden lainasaamisten olevan luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita, koska lainoja on käytetty sijoitusten tekemiseksi sellaisiin rahastoihin, jotka on asetettu selvitystilaan eikä sen vuoksi näytä todennäköiseltä, että CapMan saisi lainapääoman ja kertyneet korot takaisin täysimääräisinä. Loput luottoriskin johdosta arvoltaan alentuista lainasaamisista liittyvät lainoihin, joita on käytetty rinnakkaissijoitusten tekemiseen sellaisiin rahastoihin, joiden voitonjako-osuustuottojen maksupotentiaali on arvioitu alhaiseksi, mistä syystä CapMan ei pidä näiden lainojen ja kertyneiden korkojen täysimääräisen takaisinsaamisen olevan todennäköistä.

	2023	**2022**
Lainasaamiset, brutto	3 909	1 848
Luottotappiota koskeva vähennyserä 12 kuukaudelta	-22	-4
Luottotappiota koskeva vähennyserä koko voimassaoloajalta	-1 581	-1 581
Lainasaamiset, netto	2 307	263

Pitkäaikaisiin muut saamiset liittyvät pääasiassa vuokravakuuksiin.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2023 aikana:

	31.12.2022	Kirjattu tuloslaskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 790	106	0	0	1 896
Yhteensä	1 790	106	0	0	1 896
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 261	-1 113	0	0	148
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 157	-1 314	0	0	5 843
Yhteensä	8 418	-2 427	0	0	5 991

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2022 aikana:

	31.12.2021	Kirjattu tuloslaskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2022
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 836	-46	0	0	1 790
Yhteensä	1 836	-46	0	0	1 790
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	582	684	-5	0	1 261
Realisoitumattomat arvonmuutokset	4 045	3 112	0	0	7 157
Yhteensä	4 627	3 796	-5	0	8 418

20. Myyntisaamiset ja muut saamiset

	2023	2022
Myyntisaamiset	8 875	8 661
Lainasaamiset	815	815
Siirtosaamiset	1 839	1 648
Muut saamiset	8 853	9 593
Yhteensä	20 382	20 717

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

	2023	2022
Myyntisaamiset, brutto	9 007	8 770
Luottotappiota koskeva vähennyserä	-132	-109
Myyntisaamiset, netto	8 875	8 661

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

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

Lainasaamiset koostuvat pääosin lähipiirille tai muille työntekijöille myönnetyistä lyhytaikaisista lainoista.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin ennakkomaksuista.

Muut saamiset koostuvat pääosin vielä laskuttamattomista, liikevaihtoon tuloutetuista palkkioista, edelleen veloitettavista kuluista, kauden verosaamisista ja myytyjen rahoitusvarojen kauppahintasaamisista.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

Lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		19 459	72 %
USD	5 808	5 256	20 %
SEK	9 186	828	3 %
GBP	62	71	0 %
DKK	9 494	1 274	5 %
NOK	215	19	0 %

21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	**2023**	**2022**
Johdannaissaamiset	116	65
Korkorahastosijoitukset	159	0
Yhteensä	275	65
Johdannaisten käyvät arvot		
Valuuttatermiinit	116	65
Yhteensä	116	65
Johdannaisten nimellisarvot		
Valuuttatermiinit	5 320	6 327
Yhteensä	5 320	6 327

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät johdannaissaamisia ja kassanhallintatarkoituksessa tehtyjä korkorahastosijoituksia. CapMan käyttää lyhytaikaisia johdannaissopimuksia ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen. Johdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa ja ne arvostetaan alun perin kirjanpitoon merkittäessä alkuperäiseen hankintamenoon ja sen jälkeen raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon. Johdannaisten käyvät arvot perustuvat markkina-arvoihin tai arvoihin, jotka on johdettu markkina-arvoista raportointikauden päättymispäivänä (käypien arvojen hierarkiataso 2). Ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten kurssivaihtelut kirjataan liikevaihtoon ja johdannaisten käyvän arvon muutos kohdistetaan myyntisaamisia suojaavan vaikutuksen osalta liikevaihtoon ja muilta osin rahoituseriin.

22. Rahavarat	**2023**	**2022**
Pankkitilit	40 144	55 571
Rahamarkkinarahastot	872	
Yhteensä	41 017	55 571

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

Vertailukaudella myytävänä olevista omaisuuseristä (ks. liitetieto 13) johtuen alla on esitetty taseen ja rahavirtalaskelman rahavarojen välinen täsmäytyslaskelma:

	2023	**2022**
Taseen rahavarat	41 017	55 571
Myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyvät rahavarat		373
Rahavirtalaskelman rahavarat	41 017	55 944

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

23. Oma pääoma ja osakkeet

	B-osakkeet 1 000 kpl	Yhteensä 1 000 kpl
1.1.2022	**156 591**	**156 591**
Suunnattu maksuton osakeanti	1 438	1 438
31.12.2022	**158 029**	**158 029**
Suunnattu maksuton osakeanti	794	794
31.12.2023	**158 823**	**158 823**

	Osake-pääoma 1 000 €	Ylikurssi-rahasto 1 000 €	Muut rahastot 1 000 €	Yhteensä 1 000 €
1.1.2022	**772**	**38 968**	**52 718**	**92 458**
Pääomanpalautus			-17 297	-17 297
Muut muutokset			4	4
31.12.2022	**772**	**38 968**	**35 425**	**75 165**
Pääomanpalautus			-14 311	-14 311
31.12.2023	**772**	**38 968**	**21 114**	**60 854**

Muut rahastot

Tilikauden aikana vuoden 2023-23 osakepalkkio-ohjelman lopullisen palkkioiden maksun yhteydessä annettiin vastikkeetta 794 419 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatusta osakeannissa. Edellisen tilikauden aikana vuoden 2020-23 osakepalkkio-ohjelman osittaisen takaisinmaksun yhteydessä annettiin vastikkeetta 1 437 675 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa. Tilikauden ja edellisen tilikauden aikana sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP) vähennettiin maksettu pääomanpalautus.

Osakepalkkiojärjestelmät on esitetty kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot ja pääomanpalautukset

Vuodelta 2022 osinkoa ja pääomanpalautusta maksettiin yhteensä 0,17 euroa osakkeelta, yhteensä 26,9 milj. euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin kahdessa erässä. Noin 14,2 milj. euron suuruinen ensimmäinen erä maksettiin 24.3.2023 ja toinen erä, noin 12,7 milj. euroa, maksettiin 22.9.2023. Ensimmäinen erä koostui osingosta 0,04 euroa osakkeelta ja pääomanpalautuksesta 0,05 euroa osakkeelta. Toinen erä koostui osingosta 0,04 euroa osakkeelta ja pääomanpalautuksesta 0,04 euroa osakkeelta.

CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2023 ovat noin 37,5 miljoonaa euroa. Hallituksen Yhtiökokoukselle tekemä päätösehdotus on yhdistetty ehdotus osingonjaosta sekä hallituksen valtuuttamisesta päättämään lisäosingosta. Hallitus arvioi, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa jaettaisiin kokonaisuudessaan yhteensä 0,10 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta jaettaisiin osinkoa yhteensä 0,06 euroa osakkeelta vuodelta 2023 vahvistetun taseen perusteella. Osinko maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 2.4.2024 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä olisi 9.4.2024. Lisäksi hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutettaisiin päättämään lisäosingosta enintään 0,04 euroa osakkeelta. Valtuutus olisi voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Hallitus päättäisi lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 18.9.2024.

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2022 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

24. Pitkäaikaiset korolliset velat	**2023**	**2022**
Joukkovelkakirjalainat	89 750	89 650
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	2 720	2 204
Yhteensä	92 470	91 854

Edellisellä tilikaudella CapMan laski liikkeeseen 40 milj. euron vakuudettoman kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 13.4.2027 ja jolle maksetaan kiinteää 4,5 %:n vuotuista korkoa, joka maksetaan kerran vuodessa. CapMan lunasti samalla jäljellä olleen vuonna 2018 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan jäljellä olleen loppuosan 31,5 milj. euroa takaisin. Joukkovelkakirjalainoihin sisältyy myös joulukuussa 2020 liikkeeseen laskettu 50 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen laina, joka erääntyy 9.12.2025 ja jolle maksetaan 4,0 %:n vuotuista, kerran vuodessa maksettavaa kuponkikorkoa.

25. Muut pitkäaikaiset velat	**2023**	**2022**
Yrityshankintoihin liittyvät velat	0	6 933
Muut velat	484	410
Yhteensä	484	7 343

Edellisellä tilikaudella yrityshankintoihin liittyvät velat koostuivat osto- ja myyntioptioista, jotka on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja joiden käyvän arvon muutos on kirjattu rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset	**2023**	**2022**
Ostovelat	2 101	1 167
Saadut ennakot	761	571
Siirtovelat	14 178	12 994
Yrityshankintoihin liittyvät velat	3 842	0
Muut velat	3 274	3 714
Yhteensä	24 155	18 446

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

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.

Merkittävimmät erät siirtoveloissa liittyvät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

Yrityshankintoihin liittyvät velat koostuvat symmetrisestä tytäryhtiön määräysvallattomien omistajien kanssa solmitusta osto- ja myyntioptiosta, joka on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja jonka käyvän arvon muutos on kirjattu rahoitustuottoihin tai -kuluihin. Aiemmalla tilikaudella vastaavat osto- ja myyntioptiot sisältyivät muihin pitkäaikaisiin velkoihin.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		19 726	82 %
SEK	32 121	2 895	12 %
GBP	559	644	3 %
DKK	5 551	745	3 %
NOK	1 636	146	1 %

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	2023	2022
Lyhytaikainen pankkilimiitti		
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	1 323	1 060
Velka määräysvallattomille omistajille	63	52
Yhteensä	1 386	1 112

28. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2023			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	158 907	158 907
Muut sijoitukset*	17	508	508
Lainasaamiset	18	3 122	3 122
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18, 20	23 788	23 788
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	21	275	275
Rahavarat	22	41 017	41 017
Yhteensä		227 617	227 617

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

Rahoitusvarat	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2022			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	169 063	169 063
Muut sijoitukset*	17	434	434
Lainasaamiset	18	1 078	1 078
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18, 20	25 185	25 185
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	21	65	65
Rahavarat	22	55 571	55 571
Yhteensä		251 396	251 396

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

Rahoitusvelat	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2023			
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	92 470	92 470
Pitkäaikaiset korottomat velat	25	484	484
Ostovelat ja muut velat	26	24 154	24 154
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 386	1 386
Yhteensä		118 494	118 494

Rahoitusvelat	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2022			
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	91 854	91 854
Pitkäaikaiset korottomat velat	25	7 343	7 343
Ostovelat ja muut velat	26	18 446	18 446
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 112	1 112
Yhteensä		118 755	118 755

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

Rahoitusvelkojen täsmäytyslaskelma	**2023**	**2022**
Rahavarat	41 017	55 571
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	-1 386	-1 112
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	-92 470	-91 854
Nettovelka	-52 839	-37 395
Rahavarat	41 017	55 571
Korolliset velat, vaihtuvakorkoiset	-4 106	-3 196
Korolliset velat, kiinteäkorkoiset	-89 750	-89 770
Nettovelka	-52 839	-37 395

Rahoituksesta johtuvien korollisten velkojen muutokset

2023	1.1.2023	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2023
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	89 650	0	100	89 750
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2 204	-1 159	1 675	2 720
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	52	11		63
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1 060	-5	268	1 323
Yhteensä	92 966	-1 154	2 044	93 856

2022	1.1.2022	Rahavirran muutoksen vaikutus	Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	Muut muutokset	31.12.2022
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	81 354	8 259	-120	157	89 650
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	683	-1 125		2 646	2 204
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	40	12			52
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	930	-64		194	1 060
Yhteensä	83 007	7 082	-120	2 997	92 966

29. Vastuusitoumukset	**2023**	**2022**
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000	60 000
Muut vastuusitoumukset	1 239	2 062
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	17 942	25 273
Credit	3 127	4 768
Russia	1 066	1 066
Real Estate	5 916	7 577
Muut	1 489	2 181
Rahastojen rahastot	245	245
Growth equity	19 243	11 171
Infra	10 151	12 127
Special Situations	4 507	4 853
CapMan Wealth Services -rahastot	15 511	13 868
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	3 703	4 665
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	2 290	1 316
Yhteensä	**85 190**	**89 110**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

30. Osakeperusteiset maksut

CapManilla on tilinpäätöshetkellä voimassa yksi yhtiön avainhenkilöille suunnattu sijoitukseen perustuva pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä, Osakepalkkio-ohjelma 2022-25. Osakepalkkio-ohjelma 2020-2023 on päättynyt ja päättymisen yhteydessä ansaitut palkkiot on maksettu tilikauden aikana. Osakepalkkio-ohjelmia käytetään sitouttamisen välineenä johdon ja avainhenkilöiden sekä yhtiön osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistamiseksi. Sijoitukseen perustuvassa osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

Vuoden 2020 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä oli yksi ansaintajakso. Ansaintajakso alkoi 1.4.2020 ja päättyi 31.3.2023. Osallistujat voivat ansaita ansaintajaksolta suoriteperusteisen palkkion. Palkkion saaminen järjestelmästä edellytti, että osallistuja hankki yhtiön osakkeita tai kohdensi järjestelmään ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Järjestelmän suoriteperusteinen palkkio perustui yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmän palkkioiden maksua aikaistettiin osittain huhtikuussa 2022, mutta tästä huolimatta ohjelma oli muilta osin voimassa alkuperäisten ehtojen mukaisesti 31.3.2023 päättyvän ansaintajakson loppuun saakka. Osittaisesta aikaistetusta maksusta ja poistumaolettaman muutoksesta aiheutui noin 1,1 milj. euron kuluvaikutus edelliselle tilikaudelle 2022. Aikaistettu maksu ja poistumaolettaman muutos nosti koko ohjelman käypää arvo 0,7 milj. eurolla tilikaudelle 2022. Loppuosa palkkioista maksettiin vuonna 2023, ja ohjelman kuluvaikutus tilikaudelle 2023 oli kokonaisuudessaan 0,2 milj. euroa. Järjestelmä oli luonteeltaan omana pääomana maksettava, ja siinä osallistujat ansaitsivat tietyn määrän osakkeita (brutto), joka jaettiin osakkeina maksettavaan (netto) ja ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi rahana maksettavaan osaan. Hallitus päätti antaa osakkeina maksettavan osuuden palkkiosta laskemalla liikkeelle uusia osakkeita.

Vuoden 2022 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022 ja päättyvät 31.3.2023, 31.3.2024 ja 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoriteperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022-25. Ohjelman palkkiot maksetaan vuosina 2024, 2025 ja 2026. Ohjelman tarkoituksena on yhtenäistää palkitsemista CapManin kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä. 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. Järjestelmä on luonteeltaan omana pääomana maksettava, ja siinä osallistujat ansaitsevat tietyn määrän osakkeita (brutto), joka voidaan jakaa osakkeina maksettavaan (netto) ja ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi rahana maksettavaan osaan. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän piirissä on tilinpäätöshetkellä 22 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Järjestelyn käypä arvo on määritetty Monte Carlo -simulaatiolla, jonka syöttötietoja ovat osakkeen hinta myöntämishetkellä, järjestelyn voimassaoloajaksi ennustettu annualisoitu volatiliteetti, riskitön korkokanta, odotettavissa olevat osingot sekä ansaittavien osakepalkkioiden lukumäärä osakkeen hinnan eri tavoitetasoilla. Simulaatiossa on mallinnettu osakkeen hinnan kehittymistä ansaintajakson/-jaksojen aikana ja siten järjestelyn ehtojen mukaisten tavoitetasojen saavuttamisen myötä myönnettävien osakepalkkioiden lukumäärää. Käypää arvoa alentavina tekijöinä on huomioitu järjestelyn ehtojen mukainen osakepalkkioiden maksun jälkeinen luovuttamiskielto (ns. lock-up -jakso) sekä poistumaolettama.

Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten liiketoimien tilikaudella kirjattujen kulujen yhteismäärä oli 1,0 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista. Yhtiön osakkeen tilinpäätöspäivän päätöskurssiin perustuen yhtiö arvioi pidättävänsä 1,0 milj. euroa tulevien ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi jäljellä olevan osakepalkkio-ohjelman 2022-25 osalta.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien keskeiset ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

Sijoitukseen perustuvat kannustinjärjestelmät	**Osakepalkkio-ohjelma 2020-2023**	**Osakepalkkio-ohjelma 2022-2025**
Myöntämispäivä	16.4.2020	13.4.2022
Oikeuden syntymisajanjakso alkaa	16.4.2020	13.4.2022
Oikeuden syntymisajanjakso(t) päättyy/päättyvät	31.8.2023	13.4.2024, 13.4.2025 ja 13.4.2026
Osakkeen hinta myöntämishetkellä, euroa	1,764	2,420
Osakkeen hinta tilikauden päättyessä, euroa	2,29	2,29
Ennustettu volatiliteetti	27 %	26 %
Riskitön korko	0,0 %	1,0 %
Odotettavissa olevien osinkojen nykyarvo myöntämispäivänä, euroa	0,45	0,63
Poistumaolettama	0 %	0 %
Käyvän arvon lisäys (+) tai vähennys (-) tilikauden aikana, milj. euroa	0,0	-0,3
Järjestelmän käypä arvo, milj. euroa	3,4	3,0
Tilikauden aikana kuluksi kirjattu, milj. euroa	0,2	0,8
Kumulatiivisesti kuluksi kirjattu, milj. euroa	3,4	1,6
Tulevien ennakonpidätysvelvoitteiden maksun arvioitu rahavirtavaikutus, milj. euroa	-	-1,0
Järjestelmän piirissä henkilöitä tilinpäätöshetkellä	0	22

Osakepalkkioiden muutokset tilikauden aikana	**Osakepalkkio-ohjelma 2020-2023**	**Osakepalkkio-ohjelma 2022-25**
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden alussa 1.1.2023	1 485 000	3 938 348
Myönnetyt	0	919 573
Menetetyt	0	967 569
Toteutetut	1 485 000	94 931
Rauenneet	0	0
Toteutuneiden osakepalkkioiden lkm tilikauden loppuun mennessä 31.12.2023	4 402 500	94 931
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden lopussa 31.12.2023	0	3 795 420

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

31. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Plc, parent company	Suomi		
CapMan Capital Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Sweden AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Classic GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Oy	Suomi	100 %	100 %
Dividum Oy	Suomi	100 %	100 %
RG Invest Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan RE II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Technology 2007 GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Technology Fund 2007 GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Private Equity Advisors Limited	Kypros	100 %	100 %
RG Growth (Guernsey) GP Ltd	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Investment Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan Fund Investments SICAV-SIF	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout X GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
RG Growth (Guernsey) II GP Ltd	Guernsey	100 %	100 %
Maneq 2012 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Nordic Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Buyout X GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Endowment GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate UK Limited	Iso-Britannia	100 %	
Nest Capital 2015 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Kokoelmakeskus GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Equity Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Management Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Infra Lux Management S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CapMan Growth Equity 2017 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Nordic Infrastructure Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Lynx GP Oy	Suomi	60 %	
CapMan Buyout XI GP S.á.r.l	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan AIFM Oy	Suomi	100 %	100 %
Nest Capital III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Procurement Services (CaPS) Oy	Suomi	93 %	93 %
CapMan Buyout Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Hotels II Holding GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Wealth Services Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Growth Equity II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations Oy	Suomi	65 %	65 %
Nest Capital Management AB	Ruotsi	100 %	100 %
CM III Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CaPS Baltic OÜ	Viro	56 %	
Maneq 2010 AB	Ruotsi	86 %	86 %
Maneq 2005 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Residential Manager SA	Luxemburg	60 %	60 %
CMRF Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CMRF Advisors Oy	Suomi	60 %	60 %
CM Nordic Gems GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CMH II Feeder GP Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Nordic Infrastructure II Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CMNPI GP II Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Growth Equity III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Management Oy	Suomi	65 %	65 %
Exmo Solutions OÜ	Viro	56 %	

Ulkomaiset sivuliikkeet		konsernin omistusosuus
CapMan Real Estate Denmark, filial av CapMan AB,	Tanska	100 %
CapMan Real Estate Oy, filial i Norge	Norja	100 %
CapMan Procurement Services (CaPS) Oy, filial i Sverige	Ruotsi	93 %
CapMan Buyout Management Oy, filial i Sverige	Ruotsi	100 %
CapMan Infra Management Oy, filial i Sverige	Ruotsi	60 %

Liiketapahtumat lähipiirin kanssa

Tilikaudella 2023 on maksettu palkkioita talous- ja lakiasiainpalveluista hallituksen jäsen Olli Liitolan määräysvaltayhteisö Momea Invest Oy:lle yhteensä noin 7 tuhatta euroa. Edellisellä tilikaudella 2022 myönnettiin johtoryhmään kuuluvan Maximilian Marschanin määräysvaltayhteisölle Äkäs Capital Oy:lle 210 tuhannen euron suuruinen pitkäaikainen kiinteäkorkoinen laina 1,5% omistusosuuden hankkimiseksi tytäryhtiössä CapMan Procurement Services (CaPS) Oy.

1000 EUR

Saamiset ja velat lähipiiriltä ja lähipiirille	**2023**	**2022**
Pitkäaikaiset lainasaamiset lähipiiriltä	242	235
Pääomalainavelka lähipiirille		120

Sitoumukset lähipiirille	**2023**	**2022**
Lainasitoumukset	98	112

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

1 000 EUR

Johdon työsuhde-etuudet	**2023**	**2022**
Toimitusjohtaja Pia Kåll		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	351	
Lakisääteiset eläkemaksut	62	
Lisäeläkemaksut	35	
Osakeperusteiset maksut	181	
Yhteensä	630	
Toimitusjohtaja Joakim Frimodig		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	130	453
Lakisääteiset eläkemaksut	23	80
Lisäeläkemaksut	13	45
Osakeperusteiset maksut	-68	793
Yhteensä	98	1 371
Muu johtoryhmä		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 886	3 483
Osakeperusteiset maksut	585	1 106
Yhteensä	3 472	4 590

Hallituksen palkat ja palkkiot		**2023**	**2022**
Joakim Frimodig	15.3.2023 alkaen	291	
Andreas Tallberg	15.3.2023 saakka	16	69
Johan Bygge		44	44
Mammu Kaario		55	55
Catarina Fagerholm		45	45
Eero Heliövaara	16.3.2022 saakka		11
Olli Liitola		43	42
Johan Hammarén		42	42
Yhteensä		537	309

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

Toimitusjohtajalla on kuuden kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika. Toimitusjohtaja on oikeutettu 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erorahaan siinä tapauksessa, että sopimus irtisanottaisiin yrityksen toimesta.

Toimitusjohtajalla sekä osalla johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus.

Toimitusjohtajaneläkkeelle siirtymisikä on 63 vuotta.
Konsernin johto eli toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä on tilikauden päättyessä kohdentanut sijoitukseen perustuvaan pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään PSP 2022-25 osakkeita yhteensä 780 000 osaketta (v. 2022: 740 000 osaketta). PSP 2020-23 -ohjelma on päättynyt ja edellisen tilikauden päättyessä konsernin johto oli kohdentanut tähän ohjelmaan yhteensä 660 000 osaketta. Konsernin johdolle ei myönnetty uusia osakeoptioita tilikautena eikä edellisenä tilikautena. Johdolla on samanlaiset ehdot sijoitukseen perustuvissa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmissä ja optio-oikeuksissa kuin muulla ohjelmiin osallistuvalla henkilökunnalla (ks. liitetieto 30).

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

32. Rahoitusriskien hallinta

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

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

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Risk & Valuations -tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Arvostusehdotukset tarkastetaan Risk & Valuations -tiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

a) Maksuvalmiusriski

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

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

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

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. 31.12.2023 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteenä 85,2 milj. euroa (89,1 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (konsernin käytettävissä olevat rahavarat ja nostamattomat lainat) 59,2 milj. euroa (74,5 milj. euroa). Käytettävissä olevat rahavarat sisältävät CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiön kassavarat 0,1 milj. euroa (0,8 milj. euroa), jotka raportoidaan rahastosijoituksissa.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Edellisellä tilikaudella 13.4.2022 CapMan laski liikkeeseen 40 milj. euron vakuudettoman kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 13.4.2027 ja jolle maksetaan kiinteää 4,5 %:n vuotuista korkoa, joka maksetaan kerran vuodessa. CapMan lunasti samalla jäljellä olleen vuonna 2018 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan takaisin. Lainaa oli lunastushetkellä jäljellä 31,5 milj. euroa ja sen vuotuinen, kahdesti vuodessa maksettu kuponkikorko oli 4,125 %. CapManilla on myös joulukuussa 2020 liikkeeseen laskettu 50 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 9.12.2025 ja jolle maksetaan 4,0 %:n vuotuista, kerran vuodessa maksettavaa kuponkikorkoa. Molempiin lainasopimuksiin sisältyy konsernin omavaraisuusasteeseen liittyvä kovenanttiehto.

Tilikauden päättyessä CapManilla on pitkäaikainen käyttämättä oleva 20 milj. euron rahoituslimiitti. Yhtiö ei ole käyttänyt rahoituslimiittiä tilikauden eikä vertailukauden aikana. Pitkäaikaisen rahoituslimiitin ehtoihin sisältyy nettovelkaantumisasteeseen liittyvä kovenanttiehto.

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2023, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat			50 000	40 000	
Ostovelat	2 101				
Joukkovelkakirjalainojen korot		3 800	5 474	503	
Yrityshankintoihin liittyvät velat	3 842				
Rahastositoumukset	4 194	11 371	6 187	13 151	50 287
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	308	882	2 852		

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2022, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat			50 000	40 000	
Ostovelat	1 167				
Joukkovelkakirjalainojen korot		3 800	7 474	2 303	
Yrityshankintoihin liittyvät velat			6 933		
Rahastositoumukset	0	11 544	6 779	590	70 198
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	323	976	1 089	876	

b) Korkoriski

Tilikauden päättyessä konsernin korollinen vieras pääoma on kiinteäkorkoista. Korkoriski aiheutuu vaihtuvakorkoisesta pitkäaikaisesta rahoituslimiitistä, jota tilikauden eikä edellisen tilikauden aikana ole käytetty. Vaihtuvakorkoisen 20 milj. euron rahoituslimiitin korko muodostuu Euribor-viitekorosta sekä marginaalista, jonka suuruus määräytyy yhtiön velkaantumisasteen perusteella ja on vaihteluvälillä on 1,75 % - 2,70 %.

Huhtikuussa 2022 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on lähtökohtaisesti 4,500 % ja se maksetaan kerran vuodessa. Epäonnistuminen kestävyystavoitteiden saavuttamisessa vuoden 2023 loppuun mennessä olisi voinut kasvattaa korkoa maksimissaan 0,500 %-yksikköä lainan loppuajalla, mutta CapMan saavutti ehdoissa mainitut kestävyystavoitteet ja korko pysyy tasolla 4,500% lainan loppuajan.

Joulukuussa 2020 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 4,000 % ja se maksetaan kerran vuodessa.

Lainat korkokannan mukaan 1000 EUR	**2023**	**2022**
Vaihtuvakorkoiset	0	0
Kiinteäkorkoiset	89 750	89 770
Yhteensä	89 750	89 770

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät pääasiassa jaksotettuun hankintamenoon kirjattuihin myyntisaamisiin, lainasaamisiin ja muihin saamisiin, joista johtuva suurin mahdollinen luottotappio on koko nimellisarvoon kirjatun saamisen menettäminen. Saamisiin ei liity vakuuksia. Konsernilla on joitakin luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuineita, rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjä lainasaamisia aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä. Rinnakkaissijoituksia varten myönnetyt lainasaamiset todetaan luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuneiksi, mikäli sijoituskohteena olevalta rahastolta ei odoteta pääomanpalautuksia ja/tai voitonjakoa, joka mahdollistaisi lainojen täysimääräisen takaisinmaksun CapManille. Tyypillisesti rahaston heikentynyt voitonjako-osuustuottopotentiaali tai rahaston sijoitusten arvon alentuminen tai rahaston hakeutuminen selvitystilaan ovat tapahtumia, joiden johdosta CapMan arvioi rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjen lainasaamisten arvonalentumista. Saamisten odotettavissa olevista luottotappioista on lisätietoa liitetiedoissa 18 ja 20.

Konsernin lainasitoumukset liittyvät tiimiyhtiöille annettaviin lainoihin, joilla tiimiyhtiöt tekevät rinnakkaissijoituksia konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Lukuun ottamatta luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita lainasaamisia, lainasitoumuksiin liittyvä luottoriski on arvioitu vähäiseksi silloin, kun lainan takaisinmaksuehto on sidottu lainanottajan rahastosta takaisin saamaan rahavirtaan ja rahaston potentiaali tehdä palautuksia riitää lainan ja kertyneiden korkojen takaisinmaksuun.

d) Valuuttariski

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

Yhtiö on alkanut suojata dollarimääräisiä myyntisaamisia valuuttakurssivaihteluilta joulukuusta 2022 alkaen, ja suojaus vaikuttaa siten täysimääräisesti vasta vuodesta 2023 alkaen. Yhtiö ei kuitenkaan sovella suojauslaskentaa suojaustarkoituksessa käyttämiinsä johdannaisinstrumentteihin.

Konsernilla on tytäryhtiöitä euroalueen ulkopuolella, joiden omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu. Koska näiden yhtiöiden oman pääoman osuus on kuitenkin erittäin pieni, ei valuuttakurssien vaihteluita ole suojattu.

Tilikauden päättyessä konsernin rahoitusvaroista noin 87% oli euroissa, 11% Yhdysvaltain dollareissa, 1% Ruotsin kruunuissa ja 1% muissa valuutoissa. Alla olevassa taulukossa on esitetty ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa.

Ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa

1000 EUR	SEK	USD	Muut valuutat	Yhteensä
2023	2 925	25 158	2 271	30 354
2022	6 280	26 003	1 799	34 082

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

e) Pääoman hallinta

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

CapMan Oyj:n hallitus on vahvistanut konsernin taloudelliset tavoitteet, ja ne liittyvät kasvuun, kannattavuuteen ja taseeseen. Hallinnointi- ja Palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 15 prosenttia ennen voitonjako-osuustuottoja. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa ja tavoite omavaraisuusasteelle on yli 50 prosenttia.

CapMan Oyj:n hallitus on tilikauden aikana uudistanut konsernin varojenjakopolitiikan. CapManin tavoitteena on jakaa jakokelpoisten pääomien puitteissa vähintään 70 prosenttia emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tilikauden tuloksesta vähennettynä sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutuksella. CapMan voi lisäksi jakaa varoja sijoitustoiminnasta kertyneistä tuotoista huomioiden kuitenkin tuleviin sijoituksiin kohdistuvat ennakoidut pääomatarpeet. CapManin aikaisempi politiikka oli maksaa vuosittain kasvavaa osinkoa.

CapManilla on tilinpäätöshetkellä kaksi joukkovelkakirjalainaa, 13.4.2027 erääntyvä 40 milj. euron vakuudeton lähtökohtaisesti kiinteäkorkoinen kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina sekä 9.12.2025 erääntyvä 50 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen joukkovelkakirjalaina. CapManilla on lisäksi 5.8.2024 saakka käytettävissään 20 milj. euron pitkäaikainen rahoituslimiitti, joka tilinpäätöshetkellä ei ollut käytössä.

Pitkäaikaiseen rahoituslimiitiin sekä joukkovelkakirjalainoihin liittyy rahoituskovenantteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen.

1 000 EUR	**2023**	**2022**
Korolliset rahoitusvelat	93 856	92 966
Rahavarat	-41 017	-55 571
Nettovelat	52 839	37 395
Oma pääoma	115 125	142 144
Nettovelkaantumisaste	45,9 %	26,3 %
Oman pääoman tuotto	2,6 %	30,5 %
Omavaraisuusaste	47,8 %	52,7 %

f) Rahastosijoitusten hintariski

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

g) Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit

Konserni on arvioinut ilmastonmuutokseen liittyvien seikkojen vaikutusta ja sitä, voisivatko ilmastonmuutokseen liittyvät riskit toteutuessaan aiheuttaa merkittävän muutoksen konsernitilinpäätökseen. Konserni on sitoutunut ilmastotoimissaan nollapäästöihin ns. Science Based Targets initiativen ("SBTi") mukaisesti sekä julkistanut lyhyen, keskipitkän ja pitkän aikavälin kestävyystavoitteet sekä CapMan-konsernille että sen sijoitusalueille. Konsernin merkittävimmät omaisuuserät koostuvat rahoitusvaroista, tarkemmin sen omista ja ulkopuolisista käypään arvoon arvostettavista rahastosijoituksista. Sen vuoksi mahdolliset ilmastoliitännäiset riskit ovat pääasiassa yhteydessä konsernin omiin rahastosijoituksiin, joita hoitavat konsernin omat sijoitusammattilaiset, sekä ulkopuolisiin rahastosijoituksiin. Näin ollen CapManin sitoumuksen nollapäästöihin yhdistettynä CapManin arvonmääritysprosessiin, voidaan nähdä yhdessä ottavan riittävästi huomioon ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutuksen CapManin omiin rahastosijoituksiin sisältyvien kohdeyhtiöiden, kiinteistösijoitusten ja muiden sijoitusten käypään arvoon. Ulkopuolisten rahastosijoitusten arvonmääritys perustuu lähtökohtaisesti rahastonhoitajan arvonmääritykseen, eikä ilmastoriskeihin liittyviä oikaisuja tehdä. Konserni katsoo, että kuitenkaan ulkopuolisten rahastosijoitusten kohdeyhtiöiden toimialoihin ei liity merkittävää ilmastoriskiä niiden arvonmäärityksen näkökulmasta.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

h) Käyvän arvon määrittäminen

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2023

	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	**158 907**	980	0	157 927
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	**508**	482	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	**275**	116	159	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				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	1 197		167 866	169 063
Lisäykset			18 097	18 097
Palautukset			-17 615	-17 615
Vähennykset			-3 975	-3 975
Käyvän arvon muutos			-5 926	-5 926
Siirrot*	-217		-520	-737
Kauden lopussa	980		157 927	158 907
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	408	0	25	433
Lisäykset	46			46
Käyvän arvon muutos	28			28
Kauden lopussa	482	0	25	508

* Sisältää Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen sekä pelkistä kassavaroista koostuvien rahastosijoitusten uudelleenluokittelun tasolta 3 tasolle 1.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2022

	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	**169 063**	1 197	0	167 866
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	**434**	408	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	**65**	0	65	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				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	236		129 776	130 012
Lisäykset			29 313	29 313
Palautukset			-27 600	-27 600
Vähennykset			-1	-1
Käyvän arvon muutos			36 685	36 685
Siirrot*	961		-307	654
Kauden lopussa	1197		167 866	169 063
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	368	0	25	393
Lisäykset	45			45
Käyvän arvon muutos	-5			-5
Kauden lopussa	408	0	25	434

* Sisältää Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen sekä pelkistä kassavaroista koostuvien rahastosijoitusten uudelleenluokittelun tasolta 3 tasolle 1.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Tason 3 sijoitusten herkkyysanalyysi 31.12.2023

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2023	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Kasvusijoitukset	**15,2**	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 11.2x	+/- 10%	+/- 0.8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22 %	+/- 10%	-/+ 0.3 MEUR
Buyout	**28,3**	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 6.5x	+/- 10%	+/- 3.7 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	11 %	+/- 10%	-/+ 0.9 MEUR
Real Estate	**40,4**	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11.0960	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/DKK 7.4529	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/NOK 11.2405	+/-1%	-/+ 0.0 MEUR
Ulkopuoliset venture capital rahastosijoitukset	**38,7**	Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit				
Sijoitukset rahastojen rahastoihin	**16,0**	Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit				
Infrastructure	**10,1**	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 15.1x	+/- 5%	+/- 1.1 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1.9 MEUR
Special Situations	**3,1**	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 7.4x	+/- 10%	+/- 0.2 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	28 %	+/- 10%	-/+ 0.1 MEUR
Credit	**6,0**	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Tason 3 sijoitusten herkkyysanalyysi 31.12.2022

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2022	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Kasvusijoitukset	**18,6**	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 9.3x	+/- 10%	+/- 1.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	24 %	+/- 10%	-/+ 0.5 MEUR
Buyout	**26,1**	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 7.4x	+/- 10%	+/- 2.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	16 %	+/- 10%	-/+ 0.6 MEUR
Real Estate	**44,0**	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11.1218	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/DKK 7.4365	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/NOK 10.5138	+/-1%	-/+ 0.0 MEUR
Ulkopuoliset venture capital rahastosijoitukset	**42,5**	Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit ja mahdollinen CapManin tekemä oikaisu	CapManin tekemä oikaisu raportoituun arvoon kohdeyhtiötasolla	14 %	+/- 10%	- 0.7 MEUR / + 0.7 MEUR
Sijoitukset rahastojen rahastoihin	**16,5**	Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit				
Infrastructure	**13,1**	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 17.1x	+/- 5%	+/- 1.0 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	15 %	+/- 100 bps	-/+ 1.0 MEUR
Special Situations	**2,9**	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 7.6x	+/- 10%	+/- 0.2 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	23 %	+/- 10%	-/+ 0.0 MEUR
Credit	**4,3**	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CapMan on tehnyt joitain sijoituksia myös muiden kuin konserniyhtiöiden hallinnoimiin rahastoihin, joiden arvostus CapManin taseessa perustuu lähtökohtaisesti hallinnointiyhtiöiden ilmoittamiin arvoihin. Näille sijoituksille CapMan ei tee erillistä herkkyysanalyysiä. CapMan kuitenkin arvioi merkittävien sijoitusten arvostukset kohdeyhtiökohtaisesti ja tekee tarvittaessa niihin oikaisun. Näille oikaisuille CapMan tekee erillisen herkkyysanalyysin.

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

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

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusalalla perustuu kansainvälisiin arvonmääritysperiaatteisiin, jotka ovat toimialan ja sijoittajien laajasti hyväksymät. CapMan pyrkii arvostamaan rahastojen sijoituskohteet aina niiden todelliseen arvoon. Käypä arvo on paras arvio määrästä, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä tapahtuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa.

Suoria kohdeyhtiösijoituksia tekevien rahastojen osalta käyvät arvot määritetään soveltaen alalla yleisesti käytettyä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (”IPEVG”). Arvonmäärityksessä käytetään kunkin sijoituskohteen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää tai menetelmiä, ottaen huomioon kyseisen rahaston kokonaistilanne.

Arvonmäärityksessä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos sekä taloudellinen tilanne. Kullekin sijoitukselle parhaiten soveltuvaa arvonmääritysmenetelmää valittaessa pyritään arvioimaan kaikkia niitä tekijöitä, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sijoituskohteen arvoon. Käytössä on eri menetelmiä, joista CapManin useimmin käyttämät ovat saatavilla olevat markkinahinnat aktiivisen kaupankäynnin kohteena oleville sijoituskohteille, tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden, sekä diskontatut kassavirrat -menetelmä, jossa arvioidut tulevat rahavirrat ja terminaaliarvo diskontataan nykyhetkeen käyttämällä sopivaa riski-korjattua korkoa. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia (”negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin”). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävissä määrin CapManin arvioon.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Risk & Valuations -tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Arvostusehdotukset tarkastetaan Risk & Valuations -tiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. 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:

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

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.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

33. Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

CapMan allekirjoitti 21.12.2023 sopimuksen Dasos Capital Oy:n (”Dasos”) koko osakekannan hankkimisesta yhtiön nykyisiltä osakkeenomistajilta. Dasos on johtava metsä- ja luonnonvarasijoittamisen varainhoitaja Euroopassa sekä alan merkittävä toimija maailmanlaajuisesti. Yrityskauppa laajentaa CapManin toimintaa luonnonvara- ja metsäsijoittamiseen ja tuo lukuisia uusia mahdollisuuksia kasvattaa perustettavan Natural Capital –sijoitusalueen tarjoomaa muiden luonnonvara- ja vaikuttavuustuotteiden muodossa. Dasos-konsernin oikaistu liikevaihto oli 4,5 milj. euroa ja liikevoitto oli 2,2 milj. euroa vuonna 2022 ja liikevoiton ennustetaan olevan noin 2,7 milj. euroa vuonna 2023. Yrityskauppa kasvattaa CapManin hallinnoitavia, palkkiota kerryttäviä pääomia arviolta noin 630 miljoonalla eurolla.

Yrityskaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana ennakkoehtojen täyttymisen jälkeen. Yrityskaupan täytäntöönpanon yhteydessä maksettava osakkeiden kauppahinta on 35 miljoonaa euroa ja se oikaistaan kaupan täytäntöönpanohetken nettovelan/-kassan perusteella sekä tietyillä yrityskaupan toteuttamisen jälkeen tehtävillä tavanomaisilla oikaisuilla ("Kauppahinta"). CapMan aikoo maksaa Kauppahinnan suuntaamalla CapManin osakkeita Dasoksen nykyisille osakkeenomistajille (”Osakeanti”) sekä käteisvastikkeella, joka on maksimissaan noin 9 prosenttia Kauppahinnasta. Osakeannissa annettavien osakkeiden merkintähinnaksi on sovittu 2,0938 euroa osakkeelta ja liikkeeseen laskettavien osakkeiden kokonaismäärä on 18.1.2024 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla maksimissaan 20 milj. osaketta. Kauppahinnan ennakoidaan tällä hetkellä olevan yrityskaupan täytäntöönpanohetkellä noin 41,6 miljoonaa euroa. Lisäksi CapMan on sitoutunut maksamaan myyjille enintään 5 milj. euron lisäkauppahinnan, joka määräytyy vuosien 2025 ja 2026 toteutuneiden hallinnointipalkkioiden perusteella Dasos Capitalin hallinnoimien rahastojen hallinnointipalkkioiden ylittäessä tietyt raja-arvot. Lisäkauppahinta maksetaan myöhemmin vuosina 2026 ja 2027 osakkeina.

Yrityskaupan toteuttaminen oli tilikauden päättyessä ehdollinen sille, että CapManin ylimääräinen yhtiökokous, joka pidettiin 18.1.2024, valtuuttaisi hallituksen päättämään uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta sekä Suomen kilpailu- ja kuluttajaviraston ja Finanssivalvonnan hyväksynnän saamiselle sekä tiettyjen Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajien suostumuksille. Yhtiökokous antoi tarvittavan valtuutuksen uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja Suomen kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi kaupan helmikuun alussa 2024. Tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä yrityskaupan toteuttaminen on edelleen ehdollinen Finanssivalvonnan hyväksynnän saamiselle sekä tiettyjen Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajien suostumuksille.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liikevaihto	1	6 815 795,44	5 263 341,70
Liiketoiminnan muut tuotot	2	-142 640,32	1 083 303,07
Materiaalit ja palvelut	3	0,00	0,00
Henkilöstökulut	4	-6 300 619,64	-9 132 098,80
Poistot	5	-97 783,34	-99 398,53
Liiketoiminnan muut kulut	6	-4 049 856,25	-4 041 336,19
Liiketulos		-3 775 104,11	-6 926 188,75
Rahoitustuotot ja -kulut	7	19 364 289,83	19 344 116,96
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		15 589 185,72	12 417 928,21
Tilinpäätössiirrot	8	3 129 500,00	0,00
Tuloverot		-944,21	0,00
Tilikauden tulos		18 717 741,51	12 417 928,21

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	6 886,40	41 656,94
Aineelliset hyödykkeet	10	151 822,57	205 785,37
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		126 199 336,83	127 798 504,09
Osuudet osakkuusyrityksissä		34 211,38	34 211,38
Muut sijoitukset		10 593 627,04	10 559 049,01
Muut saamiset[1)]		6 294 849,42	6 727 077,34
Sijoitukset yhteensä		143 122 024,67	145 118 841,82
Pysyvät vastaavat yhteensä		143 280 733,64	145 366 284,13
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	12	24 489 032,09	21 059 643,21
Rahoitusarvopaperit	13	1 000 000,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset		22 056 494,29	25 218 756,17
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		47 545 526,38	46 278 399,38
Vastaavaa yhteensä		190 826 260,02	191 644 683,51
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	14		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 119 799,89	32 374 156,86
Edellisten tilikausien voitto		688 394,09	944 536,16
Tilikauden voitto		18 717 741,51	12 417 928,21
Oma pääoma yhteensä		77 265 708,71	85 476 394,45
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15	91 432 514,15	91 283 773,76
Lyhytaikainen vieras pääoma	16	22 128 037,16	14 884 515,30
Vieras pääoma yhteensä		113 560 551,31	106 168 289,06
Vastattavaa yhteensä		190 826 260,02	191 644 683,51

[1)] Yhtiö on siirtänyt pitkäaikaiset saamiset vaihtuvista vastaavista pysyviin vastaaviin ja oikaissut vertailuvuoden tietoa vastaavasti.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

CapMan Oyj

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	15 589 186	12 417 928
Rahoitustuotot ja -kulut	-19 364 290	-19 344 117
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	97 783	99 399
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot ja purkutappiot	0	-1 433 384
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	611 149	1 126 446
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-144 400	-808 489
Maksetut korot	-4 436 439	-3 312 011
Saadut korot	729 394	230 135
Saadut osingot	22 603 554	22 966 087
Maksetut välittömät verot	-34 717	0
Liiketoiminnan nettorahavirta	**15 651 220**	**11 941 994**
Investointien rahavirrat		
Tytäryhtiöhankinnat	-206 874	0
Tytäryhtiön rahavarat purkautumis- tai sulautumishetkellä	160 000	765 825
Sijoitukset tytäryhtiöihin	-7 987 603	-17 234 994
Tytäryhtiöosakkeiden myynti	3 789 444	321 702
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	4 898 789	428 957
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-9 050	-111 038
Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto	-999 707	-25 383
Myönnetyt lainat	-1 992 287	-1 470 139
Lainasaamisten takaisinmaksut	2 381 031	1 118 426
Investointien nettorahavirta	**33 743**	**-16 206 644**
Rahoituksen rahavirrat		
Pääomanpalautukset	-14 254 357	-17 296 893
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	39 778 500
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-31 520 000
Maksetut osingot	-12 671 736	-6 288 998
Konsernitilivelkojen muutos	7 482 742	4 302 718
Saatu konserniavustus	742 000	7 807 936
Rahoituksen nettorahavirta	**-18 701 351**	**-3 216 737**
Rahavarojen muutos	-3 016 388	-7 481 388
Rahavarat tilikauden alussa	25 218 755	32 456 355
Kurssimuutosten vaikutus	-145 873	243 789
Rahavarat tilikauden lopussa	22 056 494	25 218 755

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2023 on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Sijoitukset

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Saamiset

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

Rahoitusriskien hallinta ja johdannaissopimukset

CapMan-konsernin rahoitusriskien hallinta on keskitetty emoyhtiöön. Rahoitusriskien hallintaperiaatteet on esitetty CapManin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 32. Rahoitusriskien hallinta.

Yhtiö käyttää johdannaisia, kuten valuuttatermiinisopimuksia, suojautuakseen tietyiltä merkittävien ulkomaan rahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssien muutoksista aiheutuvilta vaikutuksilta. Yhtiö arvostaa johdannaiset joko hankintahintaan tai sitä alempaan markkina-arvoon.

Pitkäaikainen vieras pääoma

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

Lyhytaikainen vieras pääoma

Vuoden kuluessa erääntyvät joukkovelkakirjalainat esitetään lyhytaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon. Lyhytaikaiset johdannaisvelat esitetään käypään arvoon arvostettuna.

Vuokrat

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Liikevaihto

Liikevaihto sisältää konsernin tytäryhtiöille suoritettua palvelumyyntiä Palveluista kertyvät myyntituotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

Tuloverot

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

Tilinpäätössiirrot

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

EUR

1. Liikevaihto	2023	2022
Palveluiden myynti		
Kotimaa	1 106 945	1 998 491
Ulkomaat	5 708 850	3 264 850
Yhteensä	6 815 795	5 263 342

2. Liiketoiminnan muut tuotot	2023	2022
Myynnin valuuttakurssierot	-185 905	-370 371
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitto	43 249	1 453 658
Muut liiketoiminnan muut tuotot	16	16
Yhteensä	-142 640	1 083 303

3. Materiaalit ja palvelut	2023	2022
Varaston muutos	0	0
Yhteensä	0	0

4. Henkilöstökulut	2023	2022
Palkat ja palkkiot	5 497 998	8 224 832
Eläkekulut	664 920	814 879
Muut henkilösivukulut	137 702	92 388
Yhteensä	6 300 620	9 132 099
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Joakim Frimodig (1.1.-15.3.2023)	922 804	1 741 618
Pia Kåll (15.3.-31.12.2023)	350 036	0
Hallituksen jäsenten palkkiot	535 560	318 996
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	35	33

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään konsernitilinpäätöksen kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

EUR

5. Poistot	2023	2022
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	34 771	52 586
Koneet ja kalusto	63 013	46 813
Yhteensä	97 784	99 399

6. Liiketoiminnan muut kulut	2023	2022
Muut henkilöstökulut	189 400	354 313
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	114 449	331 262
Matka- ja edustuskulut	348 374	315 634
Ulkopuoliset palvelut	2 201 296	1 884 903
Sisäiset palveluostot	1 044 488	873 811
Muut liiketoiminnan kulut	151 849	281 413
Yhteensä	4 049 856	4 041 336
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	115 738	107 021
Muut palvelut	0	18 564
Yhteensä	115 738	125 585

7. Rahoitustuotot ja -kulut	2023	2022
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	21 231 776	22 966 087
Osinkotuotot yhteensä	21 231 776	22 966 087
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	2 297 813	720 139
Muilta	797 787	857 581
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	3 095 600	1 577 721
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Osakkeiden ja osuuksien arvonalentumiset	-215 411	336 851
Saamisten arvonalentumiset	-11 338	-1 184 363
Saman konsernin yrityksille	-350 580	0
Muille	-4 385 755	-4 352 178
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-4 963 084	-5 199 691
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	19 364 292	19 344 117

8. Tilinpäätössiirrot	2023	2022
Saadut konserniavustukset	3 129 500	0

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

EUR

9. Aineettomat hyödykkeet	2023	2022
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	828 188	828 188
Hankintameno 31.12.	828 188	828 188
Kertyneet poistot 1.1.	-828 188	-828 188
Kertyneet poistot 31.12.	-828 188	-828 188
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 677 518	2 677 518
Lisäykset	0	0
Hankintameno 31.12.	2 677 518	2 677 518
Kertyneet poistot 1.1.	-2 635 861	-2 583 275
Tilikauden poisto	-34 771	-52 586
Kertyneet poistot 31.12.	-2 670 632	-2 635 861
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 886	41 657
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	6 886	41 657

10. Aineelliset hyödykkeet	2023	2022
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 327 023	1 215 985
Lisäykset	9 050	111 038
Hankintameno 31.12.	1 336 073	1 327 023
Kertyneet poistot 1.1.	-1 143 978	-1 097 165
Tilikauden poisto	-63 013	-46 813
Kertyneet poistot 31.12.	-1 206 991	-1 143 978
Kirjanpitoarvo 31.12.	129 082	183 045
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	22 739	22 739
Kirjanpitoarvo 31.12.	22 739	22 739
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	151 821	205 784

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

EUR

11. Sijoitukset	2023	2022
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	127 068 504	110 347 424
Lisäykset	8 194 477	17 234 994
Vähennykset	-8 848 233	-850 765
Arvonalentumiset	-215 411	336 851
Hankintameno 31.12.	126 199 337	127 068 504
Osuudet osakkuusyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	34 212	34 212
Vähennykset	0	0
Hankintameno 31.12.	34 212	34 212
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	10 559 050	10 558 186
Lisäykset	46 209	75 314
Vähennykset	-293	-4 618
Arvonalentumiset	-11 338	-69 832
Hankintameno 31.12.	10 593 628	10 559 050
Muut saamiset		
Saamiset saman konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Pääomalainasaamiset	0	730 000
Lainasaamiset*	0	1 329 471
Muut lainasaamiset*	2 161 043	209 805
Myyntisaamiset*	4 133 806	5 187 801
Muut saamiset yhteensä	6 294 849	7 457 077
Sijoitukset yhteensä	143 122 026	145 366 284

*Pitkäaikaiset laina- ja myyntisaamiset on siirretty vaihtuvista vastaavista pysyviin vastaaviin ja vertailuvuoden tietoa on oikaistu vastaavasti.

Konserniyritykset ja osakkuusyritykset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

EUR

12. Lyhytaikaiset saamiset	2023	2022
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	353 428	0
Siirtosaamiset	24 062	145
Osinkosaamiset	0	256 320
Lainasaamiset	14 039 759	14 289 759
Muut saamiset	6 978 048	3 497 576
Yhteensä	21 395 297	18 043 800
Myyntisaamiset	1 575 041	1 435 601
Lainasaamiset	848 039	808 530
Muut saamiset	166 525	330 845
Siirtosaamiset	504 130	440 868
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	24 489 032	21 059 643

13. Rahoitusarvopaperit		
Hankintameno 1.1.	0	0
Lisäykset	1 000 000	0
Hankintameno 31.12.	1 000 000	0
Rahoitusarvopaperit yhteensä	1 000 000	0

14. Oma pääoma	2023	2022
Osakepääoma 1.1.	771 587	771 587
Osakepääoma 31.12.	771 587	771 587
Ylikurssirahasto 1.1.	38 968 186	38 968 186
Ylikurssirahasto 31.12.	38 968 186	38 968 186
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	32 374 157	49 671 050
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto, vähennykset	-14 254 357	-17 296 893
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	18 119 800	32 374 157
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	13 362 464	7 236 929
Osingonjako	-12 674 070	-6 292 393
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	688 394	944 536
Tilikauden voitto	18 717 742	12 417 928
Oma pääoma yhteensä	77 265 709	85 476 394

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta		
Voitto edellisiltä tilikausilta	688 394	944 536
Tilikauden voitto	18 717 742	12 417 928
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 119 800	32 374 157
Yhteensä	37 525 936	45 736 621

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

	2023	2022
	kpl	kpl
B-sarja (1 ääni/osake)	158 849 387	158 054 968

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

EUR

15. Pitkäaikainen vieras pääoma	2023	2022
Joukkovelkakirjalainat	89 750 033	89 650 433
Muut pitkäaikaiset velat	1 682 481	1 633 340
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	91 432 514	91 283 774

16. Lyhytaikainen vieras pääoma	2 023	2022
Ostovelat	466 074	146 661
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka OP Yrityspankki Oyj	18 038 256	10 555 514
Myyntisaamiset	0	68 382
Ostovelat	86 827	8 543
Muut velat	166 354	114 736
Siirtovelat	108 003	89 537
Yhteensä	18 399 440	10 836 712
Muut velat	903 279	926 408
Siirtovelat	2 359 243	2 974 734
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	22 128 036	14 884 515

17. Vastuusitoumukset	2023	2022
Vuokrasopimukset		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	135 226	211 124
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	66 654	97 088
Yhteensä	201 880	308 212
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	757 008	703 098
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	1 577 100	58 592
Yhteensä	2 334 108	761 690
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000 000	60 000 000
Rahastosijoitussitoumukset	1 003 556	250 740
Muut vastuusitoumukset	1 204 663	2 044 288
Yhteensä	62 208 219	62 295 028
Konserniyritysten puolesta annetut vakuudet		
Sijoitussitoumukset	207 656	207 656
Yhteensä	207 656	207 656

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

EUR 18. Johdannaissopimukset	2023	2022
Nimellisarvo		
Valuuttatermiinit	5 319 743	6 327 027
Yhteensä	5 319 743	6 327 027
Käypä arvo		
Valuuttatermiinit	116 491	64 927
Yhteensä	116 491	64 927

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsinki 6.2.2024

Joakim Frimodig
Hallituksen puheenjohtaja

Mammu Kaario

Catarina Fagerholm

Johan Hammarén

Olli Liitola

Johan Bygge

Pia Kåll
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 6.2.2024

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin, KHT

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Luettelo kirjanpitokirjoista, tositelajeista sekä säilytystavoista

Tasekirja			sidottu
Päivä- ja pääkirja			sähköisessä muodossa
Ostoreskontra			sähköisessä muodossa
Myyntireskontra			sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	tositelaji	PANKKI	sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	tositelaji	MLASKUT+	sähköisessä muodossa
Ostolaskut	tositelaji	OSTOLASKU+	sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	tositelaji	MUISTIOT	sähköisessä muodossa

Sähköisessä muodossa kirjanpitoaineisto on tallennettuna M-Filesiin ja MaestroNG:een.
Muu kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön toimitiloissa.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
1C09379451AB481389C7BF6FBA0732DC

Ernst & Young Oy
Korkeavuorenkatu 32-34
00130 Helsinki
Finland

Puhelin: 020 728 0190
www.ey.com/fi
Y-tunnus 2204039-6,
kotipaikka Helsinki

Building a better working world

TILINTARKASTUSKERTOMUS

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n (y-tunnus 0922445-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa kohdassa 7.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

Penneo document key: QQVSL-JH047-FY65J-I83SX-TGU2F-5YIN7

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa
Tuloutus *Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä liitetietoon 3.* CapManin liikevaihto konsernitilinpäätöksessä oli 59,4 miljoonaa euroa ja se koostui hallinnointipalkkioista, palvelujen myynnistä sekä voitonjako-osuustuotoista. Tuloutuksen ajoitukseen voi liittyä arvionvaraisuutta, koska myynti voidaan tulouttaa joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana riippuen olosuhteista ja tarjotuista palveluista. Myynnin tulouttamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita. Tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski oikea-aikaisen ja -määräisen tuloutuksen osalta.	Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden, myyntituottojen kirjaamisprosessin arvioinnin sekä tuloutuksiin liittyvien kontrollien tunnistamisen. Tarkastimme myynnin jaksotusta analyyttisia menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme pistokokein tapahtumatason testauksilla, että tuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia. Lisäksi arvioimme konsernin tuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.
Epälikvidien sijoitusten arvostus *Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 17 ja 32.* Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2023 oli 158,9 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia CapMan-konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Rahastojen käyvän arvon määritys perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonmääritysohjeisiin ja IFRS-säännöksiin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verrokkiryhmän kertoimiin. Käyvän arvon määritys sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonmääritys sisältää monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta. Epälikvidien sijoitusten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski.	Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä epälikvidien sijoitusten arvostuksessa, sisälsivät muun muassa: • Käsityksen muodostamisen pääoma- ja kiinteistösijoituksista. • Viimeaikaisten transaktioiden ja sijoitusten hintojen läpikäynnin. • Arvostuksissa käytettyjen oletusten arvioinnin ja käsityksen muodostamisen siitä, että arvostukset heijastavat asianmukaisesti sijoituksiin liittyvää riskiä. • Käytettyjen oletusten vertaamisen olemassa oleviin toimintaohjeisiin ja sen toteamisen, onko toimintaohjeita noudatettu asianmukaisesti. • CapManin tai ulkopuolisten tahojen laatimien arvostuslaskelmien läpikäynnin. • Sen arvioimisen, onko IPEV arvonmääritysohjeita ja IFRS:n mukaisia arvostusmenetelmiä noudatettu asianmukaisesti. Tarkastukseen osallistui sisäinen arvonmääritys-asiantuntijamme. Lisäksi arvioimme konsernin arvostuksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

Penneo document key: QQVSL-JH047-FY65J-I83SX-TGU2F-5YIN7

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: QQVSL-JH047-FY65J-I83SX-TGU2F-5YIN7

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

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

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti kuusi vuotta.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

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

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

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

Helsingissä 6.2.2024

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin
KHT

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: QQVSL-JH047-FY65J-I83SX-TGU2F-5YIN7

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Kristina Elisabet Sandin
KHT
Serial number:
fi_tupas:aktia:GBIF4as4ApYEgcryxfP8P2aXu4CO_XgilzsNBpfV7c8=
IP: 147.161.xxx.xxx
2024-02-06 20:17:21 UTC

Penneo document key: QQVSL-JH047-FY65J-I83SX-TGU2F-5YIN7

This document is digitally signed using **Penneo.com.** The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document
This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>.** This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at **https://penneo.com/validator**

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous

Aika: 27.3.2024 klo 10.00

Paikka: Pikku-Finlandia, Karamzininranta 4, 00100 Helsinki

Läsnä: Kokouksessa olivat läsnä tai edustettuina kokouksessa vahvistetusta ääniluettelosta (Liite 1) ilmenevät osakkeenomistajat.

Läsnä olivat lisäksi yhtiön nykyiset hallituksen jäsenet, yhtiön toimitusjohtaja, yhtiön päävastuullinen tilintarkastaja, yhtiön ylintä johtoa sekä teknistä henkilökuntaa.

1 §

YHTIÖKOKOUKSEN AVAAMINEN

Hallituksen puheenjohtaja Joakim Frimodig avasi kokouksen.

2 §

YHTIÖKOKOUKSEN JÄRJESTÄYTYMINEN

Yhtiökokouksen puheenjohtajaksi valittiin laamanni Johan Aalto, joka kutsui yhtiökokouksen sihteeriksi yhtiön päälakimies Tiina Halmesmäen.

Puheenjohtaja selosti kokouksen asialistalla olevien asioiden käsittelyä koskevat menettelytavat.

Todettiin, että osakkeenomistajilla oli mahdollisuus seurata kokousta verkkolähetyksen välityksellä. Verkkolähetyksen välityksellä tapahtuvaa kokouksen seuraamista ei kuitenkaan katsottu yhtiökokoukseen osallistumiseksi tai osakkeenomistajien oikeuksien käyttämiseksi.

Todettiin, että kokous pidettiin suomen kielellä.

Todettiin, että osakkeenomistajilla oli ollut mahdollisuus äänestää ennakkoon asiakohdissa 7–18. Ennakkoäänestyksen kohteena olleet päätösehdotukset katsottiin esitetyksi muuttumattomana yhtiökokouksessa.

3 §

PÖYTÄKIRJANTARKASTAJAN JA ÄÄNTENLASKUN VALVOJAN VALITSEMINEN

Pöytäkirjantarkastajiksi ja ääntenlaskun valvojiksi valittiin Laura Ripatti ja Peppi Manninen.

4 §

YHTIÖKOKOUKSEN LAILLISUUDEN TOTEAMINEN

Merkittiin, että kokouskutsu oli julkaistu 7.2.2024 yhtiön verkkosivuilla ja pörssitiedotteella ja että ilmoittautumisen oli kokouskutsun mukaisesti tullut tapahtua viimeistään 22.3.2024 klo 16.00 mennessä.

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

Todettiin, että osakeyhtiölain mukaisesti nähtävillä pidettävät asiakirjat oli julkaistu yhtiön verkkosivuilla vähintään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta.

Todettiin, että yhtiökokous oli kutsuttu koolle yhtiöjärjestyksen mukaisesti ja osakeyhtiölain säännöksiä noudattaen ja että se näin ollen oli laillisesti koolle kutsuttu ja päätösvaltainen.

Kokouskutsu otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 2).

5 §

LÄSNÄ OLEVIEN TOTEAMINEN JA ÄÄNILUETTELON VAHVISTAMINEN

Todettiin, että kokoukseen osallistuviksi osakkeenomistajiksi katsottiin ne osakkeenomistajat, jotka olivat asianmukaisesti ilmoittautuneet yhtiökokoukseen ennen ilmoittautumisajan päättymistä ja joilla oli osakeyhtiölain 5 luvun 6 ja 6 a §:n mukaan oikeus osallistua yhtiökokoukseen ja jotka olivat joko äänestäneet ennakkoon ennakkoäänestysaikana tai osallistuivat yhtiökokoukseen kokouspaikalla.

Esitettiin luettelo osallistumistilanteesta kokouksen alkaessa, jonka mukaan edustettuna oli 94 osakkeenomistajaa joko ennakkoon äänestäneenä tai kokouspaikalla henkilökohtaisesti taikka lakimääräisen edustajan tai valtuutetun asiamiehen edustamana (Liite 1). Kokouksessa oli sen alkaessa edustettuina yhteensä 74 701 713 osaketta ja ääntä.

Todettiin, että ääniluettelo vahvistetaan vastaamaan osallistumistilannetta mahdollisen äänestyksen alkaessa.

Yhteenveto ennakkoäänestyksessä annettujen äänten jakautumisesta otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 3).

6 §

VUODEN 2023 TILINPÄÄTÖKSEN, TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINTARKASTUSKERTOMUKSEN ESITTÄMINEN

Yhtiön toimitusjohtaja Pia Kåll piti katsauksen, jossa hän käsitteli yhtiön toimintaa vuonna 2023. Esitettiin vuoden 2023 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus.

Yhtiön päävastuullinen tilintarkastaja KHT Kristina Sandin esitti tilintarkastuskertomuksen.

Todettiin, että yhtiön vuoden 2023 vuosikertomus, joka sisältää yhtiön tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, oli ollut nähtävänä yhtiön verkkosivuilla osakeyhtiölain edellyttämän ajan ennen yhtiökokousta, ja se otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 4).

7 §

TILINPÄÄTÖKSEN VAHVISTAMINEN

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2023.

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

8 §

TASEEN OSOITTAMAN VOITON KÄYTTÄMINEN JA OSINGONMAKSUSTA PÄÄTTÄMINEN

Todettiin, että yhtiön jakokelpoiset varat olivat 31.12.2023 tilinpäätöksen mukaan noin 37,5 miljoonaa euroa.

Todettiin, että hallituksen yhtiökokoukselle tekemä päätösehdotus on yhdistetty ehdotus osingonjaosta sekä hallituksen valtuuttamisesta päättämään lisäosingosta. Hallitus arvioi, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa jaettaisiin kokonaisuudessaan yhteensä 0,10 euroa osakkeelta.

Todettiin, hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta jaettaisiin osinkoa yhteensä 0,06 euroa osakkeelta vuodelta 2023 vahvistetun taseen perusteella. Osinko maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 2.4.2024 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä olisi 9.4.2024.

Lisäksi hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutettaisiin päättämään lisäosingosta enintään 0,04 euroa osakkeelta. Todettiin, että valtuutus olisi voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka osakeyhtiölain mukaisesti. Hallitus päättäisi lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 18.9.2024.

Yhtiökokous päätti osingonmaksusta ja hallituksen valtuuttamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

9 §

VASTUUVAPAUDESTA PÄÄTTÄMINEN YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENILLE JA TOIMITUSJOHTAJALLE

Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden tilikautena 1.1.2023–31.12.2023 toimineille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

10§

YHTIÖN PALKITSEMISRAPORTIN KÄSITTELEMINEN

Todettiin, että yhtiön vuoden 2023 palkitsemisraportti oli julkaistu pörssitiedotteella ja yhtiön verkkosivuilla 4.3.2024, minkä lisäksi se oli saatavilla myös kokouspaikalla.

Yhtiön palkitsemisraportti otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 5).

Yhtiökokous päätti vahvistaa palkitsemisraportin. Päätös oli neuvoa-antava.

11 §

YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN PALKKIOISTA PÄÄTTÄMINEN

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

Todettiin, että osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallituksen jäsenille maksetaan seuraavat rahana maksettavat kuukausipalkkiot toimikaudelta, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä:

- Hallituksen puheenjohtaja: 5000 euroa kuukaudessa (2023: 5000 euroa)
- Hallituksen varapuheenjohtaja: 4000 euroa kuukaudessa (2023: 4000 euroa)
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja: 4000 euroa kuukaudessa (2023: 4000 euroa) siinä tapauksessa, ettei hän samalla toimi hallituksen puheenjohtajana tai varapuheenjohtajana
- Hallituksen jäsenet: 3250 euroa kuukaudessa (2023: 3250 euroa).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli lisäksi ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallituksen ja hallituksen valiokuntien kokouksiin osallistumisesta maksetaan hallituksen ja hallituksen valiokuntien puheenjohtajille kuukausipalkkioiden lisäksi kokouspalkkiota 800 euroa kokoukselta (2023: 800 euroa) ja jäsenille 400 euroa kokoukselta (2023: 400 euroa), että hallituksen jäsenten palkkiot sisältävät mahdolliset sivukulut, ja että matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten palkitsemisesta osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti.

12 §

YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN LUKUMÄÄRÄSTÄ PÄÄTTÄMINEN

Todettiin, että yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään kolme (3) jäsentä ja enintään yhdeksän (9) jäsentä.

Todettiin, että osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kuusi (6).

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumäärästä osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti.

13 §

YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN VALITSEMINEN

Todettiin, että yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksen jäsenen toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Todettiin, että osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että seuraavat henkilöt valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi tulevaksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä:

- Johan Bygge
- Catarina Fagerholm
- Joakim Frimodig
- Johan Hammarén
- Mammu Kaario
- Olli Liitola

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

Todettiin, että kaikilta hallituksen jäseniksi ehdotetuilta henkilöiltä oli saatu suostumus tehtävään.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten valinnasta osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti.

14 §

TILINTARKASTAJAN PALKKIOSTA PÄÄTTÄMINEN

Todettiin, että hallituksen tarkastusvaliokunnan suositukseen perustuen hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että valittavalle tilintarkastajalle maksetaan palkkio ja tilintarkastajan matkakulut korvataan yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous päätti tilintarkastajan palkkiosta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

15 §

TILINTARKASTAJAN VALITSEMINEN

Todettiin, että yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiössä on yksi (1) tilintarkastaja. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Todettiin, että hallituksen tarkastusvaliokunnan suositukseen perustuen hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, valitaan uudelleen tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, joka on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimisi Kristina Sandin.

Todettiin, että ehdotetulta tilintarkastajalta oli saatu suostumus tehtävään.

Yhtiökokous päätti tilintarkastajan valinnasta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

16 §

YHTIÖN HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OMIEN OSAKKEIDEN HANKKIMISESTA JA/TAI PANTIKSI OTTAMISESTA

Todettiin, että hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä vastasi yhtiökokouskutsun päivänä noin 8,81 prosenttia (ja yhtiökokouksen päivänä noin 7,93 prosenttia) yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla.

Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

Hallitus päättää, miten osakkeita hankitaan ja/tai otetaan pantiksi. Hankinnassa voidaan käyttää muun ohessa johdannaisia. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen).

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia yhtiölle yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi, yhtiön oman pääoman rakenteen kehittämiseksi, osakkeen likviditeetin parantamiseksi tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla ottaa pantiksi yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen ja rahoituksen toteuttamiseksi.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 15.3.2023 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 asti.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

17 §

YHTIÖN HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OSAKEANNISTA SEKÄ OSAKKEISIIN OIKEUTTAVIEN ERITYISTEN OIKEUKSIEN ANTAMISESTA

Todettiin, että hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä vastasi yhtiökokouskutsun päivänä noin 8,81 prosenttia (ja yhtiökokouksen päivänä noin 7,93 prosenttia) yhtiön kaikista osakkeista.

Hallitus päättää kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti).

Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen ja investointien rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi, yhtiön pääomarakenteen parantamiseksi sekä muihin yhtiön hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen 15.3.2023 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 asti.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

18 §

YHTIÖN HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN LAHJOITUKSISTA YLEISHYÖDYLLISIIN TARKOITUKSIIN

Todettiin, että hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään yhteensä enintään 50 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista.

Valtuutus olisi voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

19 §

KOKOUKSEN PÄÄTTÄMINEN

Merkittiin, että yhtiökokouksessa tehtyjä päätöksiä ovat kannattaneet kaikki läsnä olevat osakkeenomistajat, ellei pöytäkirjassa toisin mainita.

Puheenjohtaja totesi, että asialistan asiat olivat tulleet käsitellyiksi ja että pöytäkirja on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla viimeistään 10.4.2024 alkaen.

Puheenjohtaja päätti kokouksen kello 10.46.

[Allekirjoitussivu jäljempänä]

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

Yhtiökokouksen puheenjohtaja:

DocuSigned by:
885C619D692D4CA...

Johan Aalto

Vakuudeksi:

DocuSigned by:
FAB6AB05275A4A5...

Tiina Halmesmäki

Pöytäkirja tarkastettu ja hyväksytty:

DocuSigned by:
B42FDDE88A23461...

Laura Ripatti

DocuSigned by:
BF7227D9ECF543E...

Peppi Manninen

DocuSign Envelope ID: C5C13D2F-7F9E-4574-9551-2377905C3CA6

Liitteet

Liite 1	Ääniluettelo
Liite 2	Yhtiökokouskutsu
Liite 3	Yhteenveto ennakkoäänestyksessä annettujen äänten jakautumisesta
Liite 4	Vuosikertomus 2023
Liite 5	Palkitsemisraportti