

CapMan

VUOSIKERTOMUS 2015



Sisällysluettelo



KONSERNI 2015

Toimitusjohtajan katsaus	4
Vuoden 2015 päätapatumat	7
Päivitetty strategia luo pohjan menestyvälle liiketoiminnalle	10
Kasvua palveluista	12
Rahastojen toiminta lukuina	14



HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2015	16
Hallitus	23
Johtoryhmä	26



TILINPÄÄTÖS

Avainluvut	29
Hallituksen toimintakertomus	33
Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)	43
Konsernitase (IFRS)	44
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)	45
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	46
Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot	47
1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	48
2. Segmentti-informaatio	58
3. Liiketoiminnan muut tuotot	59
4. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut	60
5. Poistot	61
6. Liiketoiminnan muut kulut	62
7. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut	63
8. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	64
9. Rahoitustuotot ja -kulut	65

10. Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	66
11. Tuloverot	67
12. Osakekohtainen tulos	68
13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	69
14. Liikearvo	70
15. Muut aineettomat hyödykkeet	71
16. Pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävät sijoitukset	72
17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	73
18. Pitkäaikaiset saamiset	75
19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	76
20. Myyntisaamiset ja muut saamiset	77
21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	78
22. Rahavarat	79
23. Oma pääoma ja osakkeet	80
24. Rahoitusvelat – pitkäaikaiset	83
25. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset	84
26. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	85
27. Rahoitusvarat ja -velat	86
28. Vastuusitoumukset	87
29. Osakeperusteiset maksut	88
30. Lähipiiriä koskevat tiedot	90
31. Rahoitusriskien hallinta	92
32. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	102
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	103
Emoyhtiön tase (FAS)	104
Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)	105
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	106
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	123
Tilintarkastuskertomus	124
Osakkeet ja osakkeenomistajat	126
Tietoja osakkeenomistajille	129
Tunnuslukujen laskentakaavat	130

KONSERNI 2015

Tavoitteenamme on
tarjota paras kokonais-
valtainen kokemus
pääomasijoittamisesta
hyvien tuottojen
ja innovatiivisten
ratkaisujen kautta.

Toimitusjohtajan katsaus



CAPMAN ON RAKENTANUT menestyksekkäitä liike-toimintoja yli 25 vuoden ajan. Tavoitteenamme on tarjota paras kokonaisvaltainen kokemus pääomasijoittamisesta hyvien tuottojen ja innovatiivisten ratkaisujen kautta. Kuluneena vuotena olemme vieneet strategiaamme eteenpäin tämän tavoitteen saavuttamiseksi. Tänä CapManin toiminta rakentuu usean sijoitustoiminnan partnershipin, asiantuntijapalvelujen ja pääomasijoitusluokkaan sijoittamisen ympärille. Palvelemme omaisuusluokkaan sijoittavia ja siinä toimivia hallinnointiyhtiöitä, kasvuhakuisia yrityksiä ja kiinteistöjen vuokralaisia. Kasvumme keskeiset veturit ovat kiinteistöliiketoiminta, palvelut ja vähemmistö-sijoittaminen.

Kasvumme keskeiset veturit ovat kiinteistöliiketoiminta, palvelut ja vähemmistö-sijoittaminen.

TULOKSEMME PARANI ODOTETUSTI

UUODEN 2015 osakekohtainen tuloksemme parani ohjeistuksemme mukaisesti. Palkkiotuottomme koostuvat hallinnointipalkkioiden lisäksi palveluista saatavista palkkioista, joiden osuus kokonaispalkkioistamme kasvoi. Kokonaispalkkiotuotoillamme saavutettu toiminnan perustulos on kehittynyt oikeaan suuntaan. Sijoitustoimintamme vahvisti trendiä toteutettuumme keväällä merkittävän strategisen sijoituksen sijoitusyhtiö Norvestiaan. Norvestian tulosvaikutus vuodelle 2015 oli hyvä erityisesti strategian keskiössä olevien kasvusijoitusten arvomuutoksen ansiosta. Voitonjako-osuustuotoissa jäimme edellisestä vuodesta ja tavoitteistamme, mutta uskomme rahastojen voitonjakopotentialin realisoituvan tulevaisuudessa. Vuoden 2015 lopussa voitonjaossa tai irtautumis- ja arvonekehitysvaiheessa olevien rahastojen käyvät arvot ylittivät miljardin euron rajan. Omien rahastosijoitusten käyvän arvone muutos parani selvästi aiemmasta, mutta ei vielä vastannut omille sijoituksillemme asetettua tavoitetasoa.

KASVUA PALVELUISTA

PALVELUIDEN KEHITTÄMINEN tärkeäksi osaksi liike-toimintaamme eteni vuoden aikana. Alkuvuodesta 2016 CapMan lanseerasi varainhankintatiiminsä pitkäaikaiseen kansainväliseen osaamiseen perustuvan Scala Fund Advisoryn, joka tarjoaa pääomasijoitusalaan erikoistuneita varainhankinnan konsultointipalveluja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöille sekä neuvonanto- ja secondary- palveluja sijoittajille. Scalalla on jo useita CapManin ulkopuolisia mandaatteja. Olemme myös allekirjoittaneet ensimmäiset asiakassopimukset pääomarahastojen hallinnoinnissa. Palveluvalikoimaamme kuuluvat esimerkiksi raportointi, arvone määritys ja rahastojen compliance. Uskomme palveluilla olevan merkittävää pidemmän aikavälin kasvupotentiaalia ja tärkeä rooli tuloksemme vaihtelun tasaamisessa. >

ARVONLUONNIN PERUSEDellytykset Kohdallaan

HYVÄ ABSOLUUTTINEN TUOTTO on keskeinen tukijalka, jonka ympärille paras kokemus pääomasijoittamisesta rakennetaan. Pääomasijoittamisessa menestyskäs sijoitustoiminta alkaa oikean toimialan ja arvoketjun kohdan valinnasta. Arvonnoususuunnitelma pitäisi pystyä toteuttamaan ympäröivistä olosuhteista huolimatta siten, että sijoituksen perustuotto saavutetaan. Suhdanne ei ole arvonnoususuunnitelman perusolettamus mutta voi tuoda lisätuottoa. Tuoton peruskomponentit ovat paraneva tulos ja kassavirta sekä strategisen aseman vahvistaminen. Nämä lainalaisuudet pätevät sijoittamisessa niin yrityksiin kuin kiinteistöihin. Keskeisiä teemoja sijoitustoiminnassamme ovat kasvualat, joilla orgaaninen kasvu on mahdollista riippumatta kansantalouksien kehitysnäkömistä. Näitä aloja ovat esimerkiksi monet palvelusektorit, teknologiamurroksen läpikäyvät toimialat ja kiinteistösijoittamisessa käyttötarkoitusten muutoskohteet. Aktiivisena omistajana varmistamme toimenpiteiden toteuttamisen suoraan kohteessa.

RAHASTOJEMME KOHDEYHTIÖT ja kiinteistöt kehittivät pääosin positiivisesti vuoden 2015 aikana, mutta esimerkiksi öljyn hinnanlasku sekä Norjan kruunun ja ruplan kehitys vaikuttivat negatiivisesti joidenkin yritysten arvostukseen. Myös Suomen kansantalouden heikolla tilalla on kehitystä hidastava vaikutus joissakin sijoituskohteissa.

Kiinteistötiimimme hyödyntää aktiiviseen arvonnouontiin keskittyvää strategiaansa pohjoismaisissa kasvukeskuksissa.

KIINTEISTÖ- Sijoittaminen Suosiossa

CAPMANIN PARTNERSHIPIEN tarjoamista sijoitusstrategioista erityisesti kiinteistörahastot ovat suosiossa sekä kotimaassa että kansainvälisesti. Kiinteistötiimimme hyödyntää aktiiviseen arvonnouontiin keskittyvää strategiaansa pohjoismaisissa kasvukeskuksissa. Kööpenhaminan asuntomarkkina on tarjonnut hyviä mahdollisuuksia arvonnouontiin, ja CapMan Nordic Real Estate -rahasto on toteuttanut jo seitsemän Tanskaan kohdistuvaa sijoitusta. Rahasto on myös osallistunut vanhojen toimistokiinteistöjen muuntamiseen asunto-, hotelli- ja koulutoimintaan soveltuviksi Helsingissä ja Tukholmassa. Tuoreimman ja vielä sijoitusvaiheessa olevan CapMan Nordic Real Estate -rahaston arvonnekehitys on ollut erityisen hyvä, tuottaen noin 21 prosentin nettotuoton sijoittajille vuonna 2015. Kyseisen rahaston pääomasta kaksi kolmasosaa on kerätty Pohjoismaiden ulkopuolelta, mikä osoittaa kilpailukykyämme kansainvälisesti.

Uudet Sijoittajaryhmät Pääomasijoitusluokassa

ULTRAMATALA KORKOTASO ja osakemarkkinoiden voimakkaasti kasvanut volatiliteetti ovat vahvistaneet vaihtoehtojen sijoituskohteiden suosiota sijoittajien etsiessä tuottoa ja matalampaa korrelaatiota julkisen markkinan kanssa. Tavoitteenamme on laajentaa valikoimaamme perinteisen rahastomallin ympärillä. Esimerkkejä tästä kehityksestä ovat yksityissijoittajille suunnattu CapMan Collection, mandaattipohjaiset ratkaisut tietyissä omaisuusluokissa suuremmille kansainvälisille sijoittajille ja kohdekohtaiset räätälöidyt rahastot pienemmille instituutioille.

>

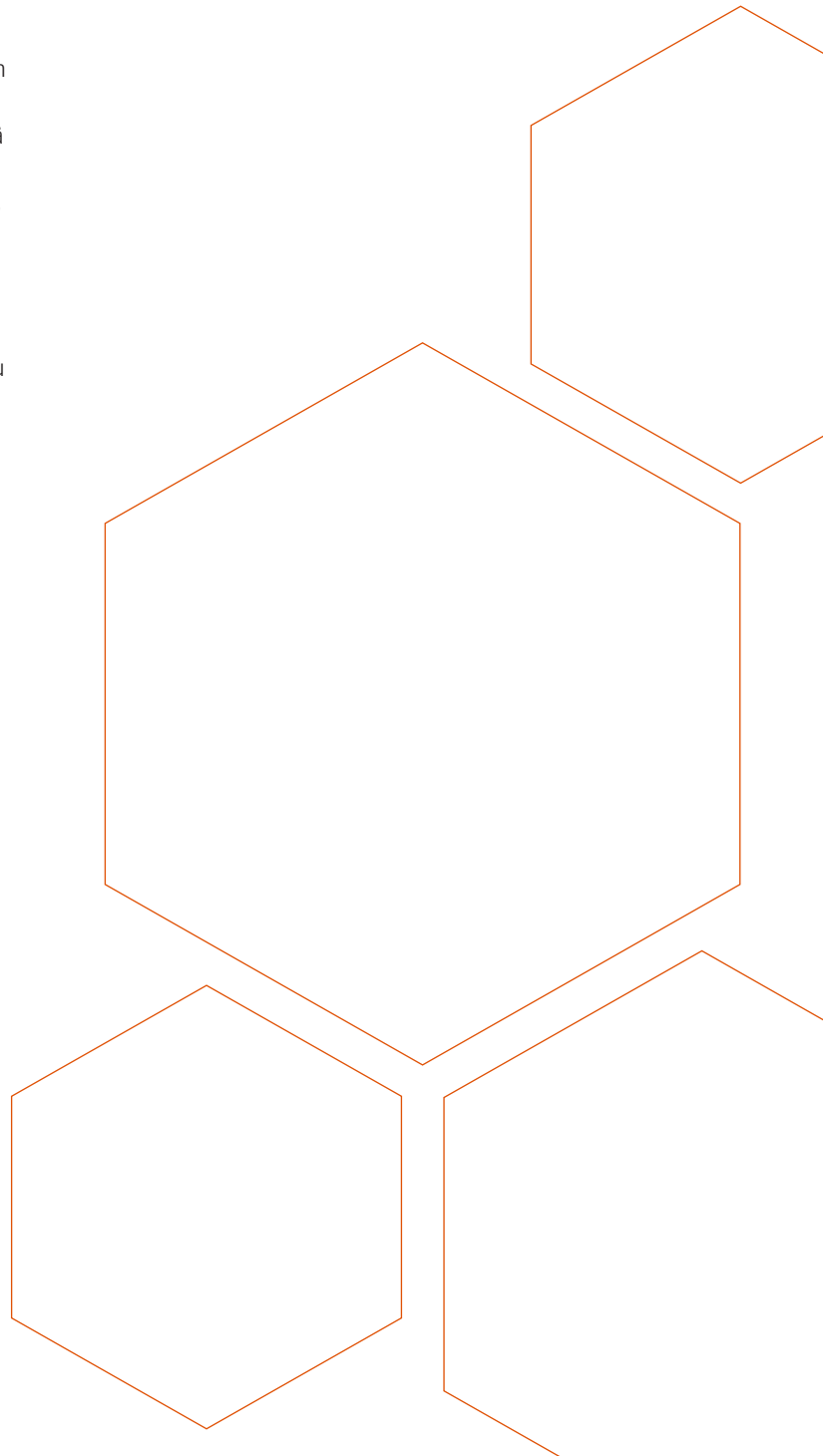
TULEVAISUUDEN PAINOPISTEALUEET

PÖRSSILISTATTUJEN pääomasijoittajien osakekurssit eivät ole pärjänneet yleiselle markkinakehitykselle viimeisen kolmen vuoden aikana. Esimerkiksi S&P Listed Private Equity -indeksi, joka koostuu suurimmista kansainvälisistä listatuista pääomasijoitusyhtiöistä, laski lähes kaksi prosenttia vuonna 2015 verrattuna S&P 500 -osakeindeksiin, joka päättyi joulukuussa alkuvuoden tasolle. Myös CapManin osakekurssi on kehittynyt vaatimattomasti selvästi parantuneesta tuloksestamme ja markkinan kärkipäässä olevasta osinkotuotosta huolimatta. Uskomme kuitenkin, että nykystrategiamme onnistunut toteuttaminen heijastuu myös vähitellen arvostuksessamme. Vuoden 2016 painopistealueemme ovat omien rahastosijoitusten arvonkehitystyö, kasvun hyödyntäminen esimerkiksi keräämällä uusia pääomia kiinteistösijoittamiseen ja velkarahastoihin, palveluliiketoiminnan kasvu ja kasvusijoitustoiminnan vauhdittaminen Norvestian omistuksen kautta. Näiden toimenpiteiden kautta jatkamme aloitetulla strategisella polulla tavoitteenamme jatkuva osakekohtaisen tuloksen parantaminen.

HALUAN LOPUKSI KIITTÄÄ CapManin työntekijöitä hyvästä panoksesta strategian toteuttamisessa ja tuloksen parantamisessa. Kiitos kuuluu myös rahastosijoittajille sekä pitkäjänteisen asenteen omaaville osakkeenomistajille.



Heikki Westerlund
toimitusjohtaja



Vuoden 2015 päätapahtumat

NORVESTIAN KAUTTA VAUHTIA KASVUSIJOITUKSISTA

CAPMAN OSTI toukokuussa 2015 Kaupthingilta 28,7 prosenttia Norvestian osakkeista osallistuakseen pääomasijoituslalla nopeasti kasvavaan vähemmistösiioittamiseen. Kaupan seurauksena Norvestiasta tuli CapManin osakkuusyhtiö ja yksi CapManin viidestä keskeisestä sijoitusalueesta. Norvestia on Helsingin pörssissä noteerattu sijoitusyhtiö, joka uuden sijoitusstrategian myötä alokoi entistä suuremman osan sijoituskapasiteetistaan kasvuhakuisiin listaamattomiin yrityksiin. Näissä kasvuyrityksissä on tyypillisesti hyvä arvonnousupotentiaali. Lisätietoa Norvestian sijoitusstrategiasta löytyy Norvestian verkkosivuilta www.norvestia.fi.

PANOSTUS PALVELULIIKETOIMINTAAN

VUODEN 2015 aikana CapMan lisäsi palvelut yhdeksi strategiansa painopistealueeksi. Niistä on muodostunut entistä tärkeämpi osa-alue partnershipien ja sijoitustoiminnan rinnalle. Tavoitteena on hyödyntää CapManin sisäisten palvelutiimien pääomasijoitusalan osaamista tehokkaammin kaupallistamalla palveluja, joiden CapMan uskoo tulevaisuudessa muodostavan merkittäviä palkkiovirtoja hallinnointipalkkioiden rinnalle. Lue lisää CapManin palveluliiketoiminnasta vuosikertomuksen sivulta 12. >

Norvestian kasvusijoitukset kehittyivät hyvin vuonna 2015.

NORVESTIA



CapMan Russia sijoitti helmikuussa Maximum Educationiin – johtavaan valmennus- ja opetuspalveluita tarjoavaan yritykseen Venäjällä. Maximum Education on CapMan Russia II -rahaston kolmas sijoitus. Kaupan tavoitteena on laajentaa yrityksen toimintaa Venäjän kasvavalla opetus- ja valmennuspalvelujen markkinalla.





^
< CapMan Real Estate osti joulukuussa Helsingin Vanhan kirkkopuiston kupeessa osoitteessa Yrjönkatu 13 sijaitsevan arvokiinteistön, joka muunnetaan 150 huoneen luksushotelliksi. Kesällä 2017 avautuvaa Hotel St. Georgea operoi CapMan Buyoutin kohdeyritys Kämp Collection Hotels.



CapMan Real Estate hankki > elokuussa tyhjillään olevan toimistorakennuksen (Kabelverket 6) Älvsjösta Tukholman eteläpuolelta. Rakennus muunnetaan kouluksi, jonka odotetaan avautuvan elokuussa 2016.



CAPMAN NORDIC REAL ESTATE -RAHASTO YLITTI TAVOITEKOKONSA JA CREDIT SUUNNITTELEE SEURAAVAN RAHASTON VARAINHANKINTAA

CAPMANIN AKTIIVISEEN arvonluontistrategiaan keskittyvän kiinteistörahaston oman pääoman määrä nousi rahaston viimeisellä varainhankintakierroksella 273 milj. euroon ylittäen sen alkuperäisen tavoitekoon. CapMan Creditin viimeisin rahasto CapMan Mezzanine V sijoitettiin täyteen vuoden 2015 aikana ja tiimi valmistelee seuraavan Credit-rahaston perustamista. Ensimmäisen varainhankintakierroksen odotetaan päättyvän vuoden 2016 alkupuoliskolla.

CAPMAN REAL ESTATE, CREDIT JA RUSSIA -RAHASTOT OLIVAT AKTIIVISIA SIOJITUSRINTAMALLA

AKTIIVISEEN ARVONLUONTIIN keskittyvä CapMan Nordic Real Estate -rahasto toteutti useita merkittäviä sijoituksia, joiden keskeisimmät teemat olivat kohteiden kehitystarpeisiin perustuva sijoittaminen Kööpenhaminan asuntomarkkinalla sekä urbanisaation ja muuttovirtojen hyödyntäminen pohjoismaisissa suurkaupungeissa. Kööpenhaminassa tiimi sijoitti kolmeen kohteeseen: 1) Finsensvej 86 -toimistokiinteistöön Flinholmissa, joka on kasvava yritysalue Fredriksbergin kunnassa Kööpenhaminan länsipuolella, 2) 1800-luvulla rakennettuun arvokiinteistöön osoitteessa Kobmagergade 25, joka sijaitsee keskeisellä paikalla Kööpenhaminan keskustassa kuuluisan

Stroget-kävelykadun läheisyydessä, sekä 3) asuin-, toimisto- ja liikekäyttöön soveltuvaan kiinteistöön osoitteessa Vesterbrogade 80 erinomaisella paikalla kolmen tunnetun kadun risteyksestä Kööpenhaminan keskustassa. Rahaston viisi uutta urbanisaatiosta ja muuttovirroista hyötyvää kohdetta olivat 1) Tanskan Esbjergissä sijaitseva BROEN-kauppakeskuksen kehitysprojekti, 2) Helsingin Kampissa Ruoholahdenkatu 4:ssä sijaitseva toimistorakennus, johon rakennetaan parhaillaan 68 omistusasuntoa, 3) uusien asuntojen rakennusprojekti Kööpenhaminan Nordhavenissa, 4) kouluksi muunnettava toimistorakennus Etelä-Tukholmassa, sekä 5) 150 huoneen luksushotelliksi muunnettava arvokiinteistö Yrjönkatu 13 Helsingissä.

CAPMAN RUSSIA sijoitti Maximum Educationiin, johtavaan valmennus- ja opetuspalveluita tarjoavaan yritykseen Venäjällä. Tiimi etsii aktiivisesti uusia sijoitusmahdollisuuksia muun muassa hyödyntämällä Venäjän markkinan vähentynyttä kilpailua ja euromääräisesti houkuttelevia arvostustasoja vuoden aikana heikentyneen ruplan myötä.

CAPMAN CREDIT sijoitti nopeasti kasvavaan teollisuuden ja rakentamisen ympäristöpalveluihin keskittyneeseen Delete Groupiin sekä Suomen kosmetiikkateollisuuden markkinajohtajaan Lumeneen.



< Kuvassa vasemmalta oikealle CapManin toimitusjohtaja Heikki Westerlund, Tasavallan presidentti ja Tukikummi hallituksen puheenjohtaja Sauli Niinistö, Mehackit-yrityksen perustaja Pia Henrietta Kekäläinen, Sammon, UPM:n ja Nordean hallituksen puheenjohtaja ja Tukikummi hallituksen jäsen Björn Wahlroos ja CapManin hankintajohtaja Maximilian Marschan.

^ CapMan irtautui kodin hygieniä, terveys- ja haavanhoito- sekä ensiaputuotteita valmistavasta Cederrothista tammikuussa 2015, jonka myötä CapMan sai rahastoilta 8 milj. euroa kassavirtaa.

CapMan Real Estate myi > Ruotsissa Tukholman pohjoispuolella Sollentunassa sijaitsevan toimistokiinteistön Silverdal I:n. Irtautuminen oli CapMan Nordic Real Estate -rahaston ensimmäinen.



CAPMAN SAI 20,7 MILJ. EUROA KASSAVIRTAAN IRTAUTUMISTEN MYÖTÄ

CAPMANIN HALLINNOIMAT RAHASTOT irtautuivat lopullisesti yhteensä kuudesta kohdeyhtiöstä ja kahdesta kiinteistöstä vuonna 2015, minkä myötä CapMan sai sijoittajana rahastoilta yhteensä 20,7 milj. euroa kassavirtaa. Tulos- ja kassavirtamielessä merkittävimmät irtautumiset tehtiin Cederrothista, Silex Microsystemsista ja Symbiosta, joista kahdesta jälkimmäisestä CapMan sai myös voitonjako-osuustuottoja. Lisäksi rahastot irtautuivat lopullisesti Swereco Groupista, Helsingissä sijaitsevasta toimistokiinteistöstä Nuijamiestentie 12:sta ja Ruotsissa Tukholman pohjoispuolella sijaitsevasta toimistokiinteistöstä Silverdal I:stä. CapMan Public Market -rahasto irtautui vuoden aikana ÅF:sta sekä B&B Toolsista. Irtautuminen rahaston viimeisestä kohteesta toteutui vuoden 2016 alussa ja CapMan realisoi voitonjako-osuustuottoja rahaston purkaantumisen myötä.

CAPMAN KERÄSI TUKIKUMMEILLE 115 000 EUROAN VERKOSTOJENSA AVULLA

CAPMAN järjesti joulukuussa lounasseminaarin yhdessä Tukikummit-säätiön kanssa nuorten paremman tulevaisuuden puolesta. Seminaariin osallistui lähes 80 edustajaa CapManin hankintarengas CaPS:n jäsenyrityksistä ja tapahtuman osallistumismaksuista koostuva tuotto 115 000 euroa meni lyhentymättömänä Tukikummit-säätiölle, joka kerää varoja syrjäytymisvaarassa oleville nuorille.

PUHUJINA SEMINAARISSA olivat Tasavallan presidentti Sauli Niinistö, joka on Tukikummi hallituksen puheenjohtaja, sekä Sammon, UPM:n ja Nordean hallituksen puheenjohtaja ja Tukikummi hallituksen jäsen Björn Wahlroos. Molemmat ovat Tukikummi perustajajäseniä ja mukana toiminnassa yksityishenkilöinä. Lisäksi uuden sukupolven äänellä tilaisuudessa puhui nuori teknologia-yrittäjä Pia Henrietta Kekäläinen, joka on perustanut nuorten teknologiaopetukseen keskittyvän Mehackit-yrityksen.

Kiitos kaikille tukensa antaneille!

Päivitetty strategia luo pohjan menestyvälle liiketoiminnalle

ALKUVUODESTA 2015 CapMan kehitti liiketoimintastrategiaansa laajassa prosessissa, johon yhtiön koko henkilöstö osallistui. Strategiayön perusteella CapManista muovautuu kokonaisvaltainen pääomasijoitusalan asiantuntija, jolla on aikaisempaa laajempi asiakaskunta. Tavoitteenamme on tarjota paras kokemus pääomasijoittamisesta kehittämällä innovatiivisia ratkaisuja, joilla sijoittajat pääsevät houkutteleviin tuottoihin, sekä lisäarvoa tuottavia palveluja sijoitustoiminnan partnershipeille, kasvuhakuisille yrityksille ja kiinteistöjen vuokralaisille.

TAVOITTEEN TOTEUTTAMISEKSI liiketoimintamme rakentuu kolmen kokonaisuuden ympärille: partnership-mallilla toimiva sijoitustoiminta, asiantuntijapalvelut sekä taseesta tehtävät sijoitukset pääomasijoitusluokkaan. CapManin omistusosuus sijoitustoiminnan partnershipeista tai palveluista vaihtelee 30 ja 100 prosentin välillä ja ne voivat myös toimia oman brändin alla mikäli se vahvistaa niiden kilpailukykyä.

1 Sijoitustoiminnan partnershipit eli Buyout, Real Estate, Russia, Credit ja Norvestia vastaavat itseenäisesti sijoitustoiminnasta ja sijoituskohteiden arvonluontityöstä. Sijoitustoiminnan partnershipit ovat keskeisessä roolissa hallinnointipalkkioita kerryttävien rahastojen perustamisessa, sijoituskohteiden valitsemisessa ja arvonluonnissa sekä voitonjakosuustuottojen muodostumisessa.

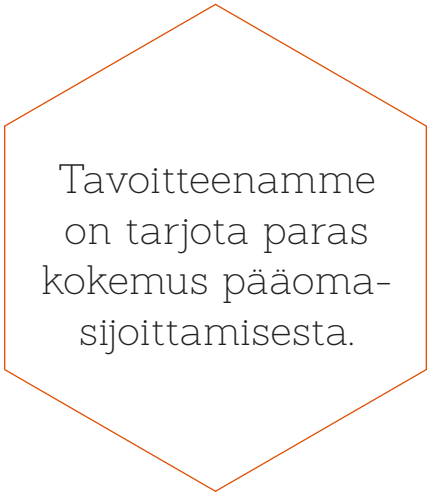
2 CapMan on tarjonnut **pääomasijoittamisen asiantuntijapalveluita** sisäisesti jo yli 20 vuotta. Vuoden 2015 aikana CapMan lisäsi palvelutarjontaansa ulkopuolisille asiakkaille hyödyntääkseen osaamistaan pääomasijoitusala la entistä tehokkaammin. CapManin palveluliiketoimintaan kuuluvat muun muassa varainhankinnan konsultointi, hankinta- ja ostotoiminnan sekä rahastojen hallinnoinnin palvelut sekä sisäisille että ulkoisille asiakkaille. Palveluista kerätyt konsultointipalkkiot, ennakkopalkkiot, komissiot ja onnistumispalkkiot kartuttavat CapManin palkkiotuottoja. Tutustu palveluihin tarkemmin vuosikertomuksen sivulla 12.

3 CapMan **sijoittaa taseestaan** omien rahastojen lisäksi myös laajemmin pääomasijoitusluokkaan. CapMan sijoittaa hallinnoimiinsa rahastoihin 1–5 prosenttia rahaston koosta riippuen. Muita sijoituskohteita ovat esimerkiksi kasvusijoittamista vauhdittava sijoitusyhtiö Norvestia, josta CapMan omistaa 28,7 prosenttia. CapMan pyrkii sijoituskapasiteetin kasvattamisen sekä pääomarakenteen optimoinnin myötä hallinnoimaan tasettaan aktiivisesti.

STRATEGIAN MUKAISET TALOUDELLISET TAVOITTEET

CAPMAN PÄIVITTI taloudellisia tavoitteitaan alkuvuonna 2015. Oman pääoman tuottotavoite on yli 20 prosenttia vuodessa yli syklien. CapMan saa palkkiotuottojen ja omien sijoitusten tuottojen lisäksi myös voitonjako-osuustuottoja. CapMan tavoittelee 45–60 prosentin omavaraisuusastetta, mikä sallii joustavan rahoitusaseman kohtuullisella riskillä. Velkaantumisaste pidetään tasapainossa kassavirtoihin nähden.

CAPMAN ON MYÖS tarkistanut voitonjakopolitiikkaansa ja tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 60 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Osinkomme on ollut keskimäärin seitsemän senttiä vuodessa viimeisen kymmenen vuoden aikana. Jatkossa tavoitteemme on maksaa osinkoa keskimäärin yli tämän historiallisen tason.



Tavoitteenamme
on tarjota paras
kokemus pääoma-
sijoittamisesta.

CapMan tänään

CAPMAN ON yksi Euroopan johtavista pääomasijoittajista. Yli 25 vuoden ajan olemme kehittäneet yrityksiä ja kiinteistöjä ja tukeneet niiden kestäväää kasvua. Olemme sitoutuneet ymmärtämään asiakkaidemme tarpeita jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä. Tavoitteenamme on tarjota paras kokemus pääomasijoittamisesta kehittämällä innovatiivisia ratkaisuja, joilla sijoittajat pääsevät houkutteleviin tuottoihin sekä lisäarvoa tuottavia palveluja sijoitustoiminnan partnereille, kasvuhakuisille yrityksille ja kiinteistöjen vuokralaisille.



Kasvua palveluista

CAPMANIN SISÄISET PALVELUTIIMIT ovat tarjonneet palveluja sijoitustoiminnan partnershipeillemme jo yli 20 vuoden ajan. Vuoden 2015 aikana olemme kehittäneet palvelutarjontaamme ja nyt myös muilla pääomarahastojen hallinnointiyhtiöillä ja sijoittajilla on mahdollisuus hyötyä kokeneiden asiantuntijoidemme osaamisesta. Uskomme, että palveluilla on merkittävää pidemmän aikavälin kasvupotentiaalia ja tärkeä rooli tuloksemme vaihtelun tasaamisessa. Palveluliiketoimintaamme kuuluvat varainhankinnan konsultoinnin, rahastojen hallinnoinnin sekä hankinta- ja ostotoiminnan palvelut. Tähän mennessä palvelut ovat saaneet markkinoilla positiivisen vastaanoton ja sen perusteella uskomme kasvun jatkuvan tulevaisuudessa. Palvelutiimit toimivat itsenäisesti osana CapMan-konsernia.

SCALA FUND ADVISORY ON POHJOISMAIDEN ENSIMMÄINEN PÄÄOMASIOITUSLUOKKAAN ERIKOISTUNUT NEUVONANTAJA

CAPMANIN VARAINHANKINTATIIMI organisoitui omaksi liiketoiminta-alueekseen, Scala Fund Advisoryksi, tammikuussa 2016. Scala toimii itsenäisesti osana CapMan-konsernia palvellon laajasti kategoriansa parhaita pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä sekä omaisuusluokan sijoittajia maailmanlaajuisesti.

SCALA TARJOAA pääomasijoitusalaan erikoistuneita varainhankinnan konsultointipalveluja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöille sekä neuvonanto- ja secondary- palveluja sijoittajille maailmanlaajuisesti. Scalan seitsemän hengen kokenut tiimi on ollut vastuussa CapManin varainhankinnasta jo 15 vuoden ajan ja sillä on monipuolista osaamista varainhankinnasta, sijoittajasuhteista sekä liiketoiminnan kehityksestä pääomasijoitusosalalla. Vuodesta 2001 lähtien tiimi on kerännyt yhteensä yli 3 mrd euroa pääomaa muun muassa keskisuuriin yritysjärjestelyihin sekä kasvu-, venture capital-, laina- ja kiinteistösijoituksiin erikoistuneisiin rahastoihin yli 120 instituutionaalista sijoittajalta.

VARAINHANKINTA- JA sijoittajasuhdepalveluiden lisäksi Scala tarjoaa institutionaalisille sijoittajille pääomasijoitus-sijoitussalkkujen analyysipalveluja sekä rahasto-osuuksien secondary-markkinaan suunnattuja palveluja. Scalan 500 institutionaalisen sijoittajan verkosto on maailmanlaajuisesti erittäin kattava ja tämän lisäksi tiimi tekee yhteistyötä paikallisten kumppaneiden kanssa Yhdysvalloissa ja Aasiassa.

TÄLLÄ HETKELLÄ SCALA tekee varainhankintayhteistyötä menestyvien pääomasijoitusyhtiöiden kanssa, jotka ovat keskittyneet velkasijoituksiin Pohjoismaissa, venture-sijoituksiin Euroopassa, kiinteistösijoituksiin Pohjoismaissa, infrastruktuurisijoituksiin Euroopassa sekä aktivistisijoituksiin Pohjoismaissa. Tämän lisäksi Scala on saanut salkku-analyysi- ja secondary-mandatteja paikallisilta sijoittajilta.

Lue lisää Scalasta osoitteessa www.scala-advisory.com

CAPS – VERKOSTON VOIMAA HANKINNOISSA

CAPS (CapMan Purchasing Scheme) on CapManin hankintarengaspalvelu, joka kehittää jäsenyritystensä hankintatoimintoja. CaPS on tuottanut merkittäviä säästöjä jäsenyrityksilleen jo vuodesta 2009, jolloin CapMan perusti CaPS:in palvelemaan lähinnä suomalaisia kohdeyhtiöitään. Toimintaa laajennettiin Ruotsiin vuonna 2011 ja CaPS on kasvanut viime vuosina voimakkaasti: sen suljettuun verkostoon kuuluu tänä päivänä noin 100 yritystä, joiden yhteenlaskettu liikevaihto on 10 mrd euroa ja työntekijämäärä ylittää 50 000. CaPS keskittää hankintoja jo yli 80 kategoriassa, joihin kuuluvat mm. logistiikka, matkailu ja IT-palvelut

JÄSENYRITYKSET OVAT keskeisessä roolissa CaPS:in kategorioiden ja kumppaneiden valintaprosessissa. Kumppanit valitaan kilpailutuksen perusteella, jossa kaikki kategoriasta kiinnostuneet jäsenyritykset ovat mukana. Keskitetyn kilpailutuksen kautta jäsenyritykset hyötyvät kilpailukykyisistä hinnoista, korkealuokkaisesta palvelusta ja hyvistä maksuehdoista sekä säästävät aikaa. Vuonna 2015 CaPS mahdollisti jäsenyrityksilleen kymmenien miljoonien eurojen säästöt. Laajan verkostonsa kautta CaPS tarjoaa kumppaneilleen erinomaisen mahdollisuuden lisämyynnille.

CAPS ON myös lanseerannut jäsenyritysten henkilöstölle suunnatun henkilöstöetuohjelman, johon kuuluu laajasti yksityishenkilöille suunnattuja etuja kuntosalijäsenyydestä vakuutuksiin.

Lue lisää CaPS:ista CapManin verkkosivuilla osoitteessa **www.capman.fi/CaPS**.

RAHASTOJEN HALLINNOINTIPALVELUT – RATKAISUJA LISÄÄNTYNEEN SÄÄNTELYN TUOMIIN HAASTEISIIN

RAHASTOJEN hallinnointiin, riskienhallintaan ja compliance-toimintoihin liittyvien palvelujen kysyntä on ollut voimakasta, sillä monimutkaiset rahastorakenteet, sääntelyn myötä lisääntyneet compliance- ja prosessiedellytykset sekä kasvaneet raportointivaatimukset asettavat rahastoyhtiöille yhä enemmän haasteita.

CAPMANIN Back office-, monitoring- ja lakiasioista vastuussa oleva tiimi koostuu 13 pääomarahastojen hallinnoinnin asiantuntijasta ja juristista ja sillä on yli 25 vuoden kokemus erilaisten rahastorakenteiden hallinnoinnista. Tiimi on ollut mukana perustamassa yli 80 rahastoa usealla eri toimialueella kiinteistörahastoista kasvurahastoihin ja kehittyvistä markkinoista korkorahastoihin, joiden kansainväliseen sijoittajakuntaan lukeutuu niin pieniä yksityisiä kuin suuria instituutionaalisia sijoittajia maailmanlaajuisesti.

ERIKOISTUNEET RAHASTOJEN hallinnointipalvelut vapauttavat vaihtoehtoisen sijoitusluokan rahastoyhtiöiden aikaa hallinnointityöstä sijoitustoimintaan tarjoamalla rahastoyhtiöille kokonaisvaltaiset mm. AIFM-direktiivin käyttöönottoon, rahastojen hallinnointiin, arvonmäärittelyseen ja sääntelyn liittyvät asiantuntijapalvelut avaimet käteen -periaatteella tai kohdennetusti asiakkaan tarpeen mukaan räätälöidysti.

Nyt myös muilla pääomarahastojen hallinnointiyhtiöillä ja sijoittajilla on mahdollisuus hyötyä kokeneiden asiantuntijoidemme osaamisesta.

Rahastojen toiminta lukuina

CapMan hallinnoi rahastoissaan yhteensä
2 805,3 milj. euron pääomia 31.12.2015.

Hallinnoitavista pääomista **1 341,1** milj. euroa oli
kohdeyritys-sijoituksia tekevissä rahastoissa ja **1 464,2** milj.
euroa kiinteistösijoituksia tekevissä rahastoissa.

Rahastot irtautuivat vuoden 2015 aikana lopullisesti yhteensä
8 kohteesta ja sijoittajille palautettiin **269,7** milj. euron pääomat.

Rahastot sijoittivat vuoden aikana **11** uuteen kohteeseen
ja tekivät useita lisäsijoituksia olemassa oleviin
kohdeyrityksiin ja kiinteistöihin.

Rahastojen yhteenlaskettu sijoitusvolyymi oli **130,2** milj.
euroa, josta kohdeyrityksiin sijoitettiin **41,5** milj. euroa ja
kiinteistökohteisiin **88,7** milj. euroa.

Rahastojen **42** kohdeyrityksen yhteenlaskettu liikevaihto oli
2,9 mrd. euroa ja henkilöstön määrä yhteensä noin **32 000**
vuoden 2015 lopussa.

Rahastojen **67** kiinteistön yhteenlaskettu pinta-ala oli noin
750 000 m² ja vuokralaisten määrä yhteensä noin
780 vuoden 2015 lopussa.

Lisätietoa CapManin rahastoista löytyy CapManin verkkosivujen Rahastot-osiosta osoitteesta
www.capman.fi/capman-konserni/rahastot.

HALLINNOINTI

Omistamme
vastuullisesti.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2015

SOVELLETTAVAT SÄÄNNÖKSET

CapMan Oyj (jäljempänä CapMan) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa 1.1.2016 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia noudattaen tai selittä -periaatteen mukaisesti, ja yhtiötä hallinnoidaan lisäksi Suomen lakien, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Poikkeamat hallinnointikoodista on selostettu alla kohdassa 2. Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin hallinnointia koskevaa raportointiohjeistusta A (Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä) noudattaen. Hallinnointikoodi on julkisesti saatavilla esimerkiksi Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

Tämä selvitys on CapManin hallituksen tarkastusvaliokunnan käsittelemä ja se on laadittu hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena. CapManin tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy on tarkastanut, että selvitys on annettu ja että sen sisältämä kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

Lisätietoja CapManin hallinnoinnista löytyy yhtiön internetsivuilta www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi.

POIKKEAMAT HALLINNOINTIKOODISTA

Hallitus on päättänyt hallinnointikoodin suosituksen 15 mukaisesti, että tarkastusvaliokuntaan kuuluu hallituksen pienen koon vuoksi vain kaksi jäsentä.

HALLITUS

HALLITUKSEN KOKOONPANO

CapManin hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Yhtiöjärjestyksessä ei ole erityistä hallituksen jäsenten asettamisjärjestystä. Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

CapManin varsinainen yhtiökokous valitsi 18.3.2015 yhtiön hallitukseen viisi jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Koen Dejonckheere, Karri Kaitue, Nora Kerppola, Claes de Neergaard ja Ari Tolppanen. Hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Karri Kaitueen ja varapuheenjohtajaksi Nora Kerppolan.

Hallituksen kokoonpano on monimuotoinen hallituksen jäsenten iän ja sukupuolen sekä ammatti- koulutus-, ja kansainvälisen taustan puolesta. Yhtiön tavoitteena on ylläpitää monimuotoisuutta hallituskokoonpanossa vähintään nykyisessä laajuudessa huomioiden kuitenkin hallituksen jäsen ehdokkaiden yhtiön liiketoiminnan kannalta olennaiset pätevytydet, kuten rahoitusalan tuntemuksen. Hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet on määritelty hallinnointikoodin suosituksen 9 mukaisesti.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot on esitetty sivun 19 taulukossa.

>

HALLITUKSEN JÄSENTEN RIIPPUMATTOMUUS

Hallitus arvioi järjestäytymiskokouksessaan 18.3.2015 jäsentensä riippumattomuutta yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä olivat Koen Dejonckheere, Karri Kaitue, Nora Kerppola ja Claes de Neergaard. CapManin senior partner ja CapMan Buyout -sijoitustiimin jäsen Ari Tolppanen oli ei-riippumaton sekä merkittävistä osakkeenomistajista että yhtiöstä.

Hallituksen jäsenten ja heidän määräysvalta-yhteisöjensä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä on esitetty sivun 19 taulukossa.

HALLITUKSEN TEHTÄVÄT

CapManin hallitus huolehtii lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa lisäksi siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. CapManin hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen keskeiset tehtävät, toimintaperiaatteet ja kokouskäytännöt sekä hallituksen toiminnan ja työskentelytapojen vuosittainen itsearviointi.

Työjärjestyksen mukaisesti hallituksen päätehtävät ovat:

- nimittää ja erottaa toimitusjohtaja
- valvoa yhtiön johdon toimintaa
- hyväksyä yhtiön strategiset tavoitteet
- päättää uusien CapMan rahastojen perustamisesta ja CapManin omiin rahastoihin tehtävien sijoitusten suuruudesta
- päättää merkittävistä muutoksista yrityksen liiketoiminnassa
- varmistaa, että yhtiön toiminta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa johtamisjärjestelmän asianmukainen toiminta
- hyväksyä tilinpäätösraportit ja osavuositarkastukset
- varmistaa, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa, että konsernin toiminta on lakien ja asetusten mukaista
- hyväksyä hyvän hallinnon, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet sekä muut olennaiset käytännöt ja toimintaperiaatteet
- päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muun johdon sekä CapManin avainhenkilöiden palkitsemisperiaateista
- vahvistaa hallituksen valiokuntien keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet

Hallituksen puheenjohtaja huolehtii ja valvoo, että hallitus täyttää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat tehtävät.

HALLITUKSEN TOIMINTA TILIKAUDELLA 2015

Vuonna 2015 hallitus kokoontui yhdeksän kertaa (seitsemän kokousta vuoden 2015 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla ja kaksi kokousta vuoden 2014 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla). Sivulla 19 olevassa taulukossa on tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2015.

HALLITUKSEN VALIOKUNNAT

Hallitus asettaa valiokunnat ja valitsee valiokuntien jäsenet keskuudestaan hallituksen toimikaudelle yleensä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa. Pääsääntöisesti valiokunnassa tulee olla vähintään kolme jäsentä mutta hallinnointikoodin suosituksen 15 (Valiokunnan jäsenten valinta) mukaisesti valiokunta voi hallituksen jäsenmäärän vähäisyyden vuoksi koostua kahdestakin jäsenestä. Hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestykset, ja kaikki valiokuntien kokousten pöytäkirjat toimitetaan hallitukselle tiedoksi. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee kaikki päätökset kollektiivisesti.

CapManin hallitus asetti 18.3.2015 järjestäytymiskokouksessaan tarkastus-, nimitys- ja palkitsemisvaliokunnat.

TARKASTUSVALIOKUNTA

Tarkastusvaliokunta on asetettu tehostamaan taloudellista raportointia ja valvontaa koskevien asioiden valmistelua.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu:

- seurata tilinpäätösraportoinnin prosessia
- valvoa taloudellista raportointiprosessia
- seurata yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta
- käsitellä yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä
- seurata tilinpäätöksen ja konsernitalinpäätöksen lakisäateistä tilintarkastusta
- arvioida lakisäateisen tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti oheispalvelujen tarjoamista
- valmistella tilintarkastajan valintaa koskeva päätösehdotus

Hallitus valitsi 18.3.2015 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa tarkastusvaliokunnan jäseniksi Nora Kerppolan (puheenjohtaja) ja Karri Kaitueen. Valiokunnan kokoonpano ei muuttunut vuoden 2015 aikana. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuonna 2015 viisi kertaa. Sivun 19 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

NIMITYSVALIOKUNTA

Nimitysvaliokunta on asetettu tehostamaan hallituksen jäsenten nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelua. Nimitysvaliokunnan päätehtävänä on antaa varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenehdokkaista ja hallituksen palkitsemisesta.

Hallitus valitsi 18.3.2015 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa nimitysvaliokunnan jäseniksi Karri Kaitueen (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Ari Tolppasen. Valiokunnan kokoonpano ei muuttunut vuoden 2015 aikana. Nimitysvaliokunta kokoontui vuonna 2015 kaksi kertaa. Sivun 19 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

PALKITSEMISVALIOKUNTA

Palkitsemisvaliokunta on asetettu tehostamaan toimitusjohtajan ja yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioiden sekä muun henkilöstön palkitsemisjärjestelmiä koskevien asioiden valmistelua.

Palkitsemisvaliokunnan päätehtävänä on avustaa hallitusta valmistelemalla hallituksen päätöksentekoa varten:

- Toimitusjohtajan palkitsemista koskevat asiat
- yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmien periaatteet yleisellä ja tarvittaessa yksilökohtaisella tasolla
- yhtiön yleiset periaatteet kokonaiskompensaation rakenteesta.

Lisäksi valiokunta osallistuu:

- päätöksenteon objektiivisuuden ja läpinäkyvyyden varmistamiseen yhtiön palkitsemisasiosta päätettäessä
- palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuuden varmistamiseen yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- Yhtiön johdon nimittämiseen.

Hallitus valitsi 18.3.2015 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa palkitsemisvaliokunnan jäseniksi Karri Kaitueen (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Claes de Neergaardin. Valiokunnan kokoonpano ei muuttunut vuoden 2015 aikana. Palkitsemisvaliokunta kokoontui vuonna 2015 kolme kertaa. Sivun 19 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

>

HALLITUS VUONNA 2015

Nimi	Henkilötiedot	Osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä 31.12.2015	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin
Karri Kaitue	Hallituksen puheenjohtaja 7.8.2013 lähtien. Hallituksen varapuheenjohtaja 20.3.-7.8.2013. Hallituksen jäsen vuodesta 2012. Syntymävuosi: 1964 Koulutus: oik.lis. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Nimitysvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja, tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	0	9/9	Tarkastusvaliokunta: 5/5 Nimitysvaliokunta: 2/2 Palkitsemisvaliokunta: 3/3
Nora Kerppola	Hallituksen varapuheenjohtaja 7.8.2013 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1964 Koulutus: MBA. Päätoimi: Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja, palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja 19.3.2014 asti. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	B-osakkeet: 10 000	9/9	Tarkastusvaliokunta: 5/5
Koen Dejonckheere	Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi: 1969 Koulutus: MBA, DI. Päätoimi: Gimv NV:n toimitusjohtaja. Nimitysvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	0	6/9	Nimitysvaliokunta: 2/2 Palkitsemisvaliokunta: 2/3
Claes de Neergaard	Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1949 Koulutus: KTM. Päätoimi: Hallitusammattilainen ja konsultti. Palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	0	9/9	Palkitsemisvaliokunta: 3/3
Ari Tolppanen	Hallituksen jäsen vuodesta 2013. Syntymävuosi: 1953 Koulutus: DI. Päätoimi: CapManin senior partner. Nimitysvaliokunnan jäsen. Ei-riippumaton hallituksen jäsen.	A-osakkeet: 2 192 296 B-osakkeet: 4 832 498	9/9	Nimitysvaliokunta: 2/2

TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus hyväksyy. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja valtuuksien mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta. Toimitusjohtaja nimittää liiketoiminta-alueiden vetäjät. Hallitus hyväksyy suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimivien henkilöiden rekrytoinnit. Toimitusjohtajaa ei voida valita hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2015 CapManin toimitusjohtajana toimi senior partner Heikki Westerlund (s. 1966, KTM). Hänen henkilökohtaiset sekä määräysvaltayhteisöjensä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä tilikauden 2015 lopussa on selostettu sivun 20 taulukossa.

MUU JOHTO

Johtoryhmän päätehtävät ovat (i) tiimistrategian, varainhankinnan, resurssien sekä markkinoinnin ja brändin koordinointi, (ii) hallituksen ja toimitusjohtajan/johtoryhmän päätösten toteuttaminen, (iii) päätöksenteon tukeminen aktiivisella informoinnilla ja osallistumisella sekä (iv) tiimien informointi ja päätösten jalkauttaminen johtoryhmässä sovitulla tavalla. Johtoryhmän kokoonpano, vastualueet sekä johtoryhmän jäsenten ja heidän määräysvaltayhteisöjensä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä tilikauden 2015 lopussa on selostettu sivun 20 taulukossa.

JOHTORYHMÄ VUONNA 2015

Nimi	Tehtävä/vastuut	Henkilötiedot	Johtoryhmän jäsenen ja hänen määräysvaltayhteisöjensä osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet yhtiössä 31.12.2015
Heikki Westerlund	toimitusjohtaja	Syntymävuosi: 1966 Koulutus: KTM	A-osakkeet: 1 253 896 B-osakkeet: 1 718 260 2013A-optiot: 400 000 2013B-optiot: 400 000 2013C-optiot: 400 000
Jerome Bouix	senior partner, varainhankinnan konsultoinnin vetäjä	Syntymävuosi: 1971 Koulutus: KTM	A-osakkeet: 31 250 2013A-optiot: 200 000 2013B-optiot: 200 000 2013C-optiot: 200 000
Niko Haavisto	talousjohtaja	Syntymävuosi: 1972 Koulutus: YTM	2013A-optiot: 200 000 2013B-optiot: 200 000 2013C-optiot: 200 000
Mika Matikainen	senior partner, CapMan Real Estate -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1975 Koulutus: KTM, VTM	B-osakkeet: 45 000
Hans Christian Dall Nygård	senior partner, CapMan Russia -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1968 Koulutus: KTM, MBA, CEFA	A-osakkeet: 31 250
Markus Sjöholm	senior partner, CapMan Buyout -tiimin vetäjä	Syntymävuosi: 1971 Koulutus: KTM, OTK	A-osakkeet: 31 250 B-osakkeet: 250 000

KUVAUS TALOUDELLISEEN RAPORTOINTIPROSESSIIN LIITTYVIEN SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINNAN JÄRJESTELMIEN PÄÄPIIRTEISTÄ

Taloudellisen raportointiprosessin sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa CapManin sisäisen valvonnan viitekehystä. Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan avainroolit ja vastuut on määritelty konsernin sisäisissä ohjeistuksissa, joiden hyväksymisestä ja päivittämisestä vastaa yhtiön johto.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on taata riittävällä varmuudella taloudellisen raportoinnin luotettavuus, eheys, ajantasaisuus sekä se, että tilinpäätös laaditaan sovellettavien lakien, yleisesti hyväksyttyjen kirjanpitoperiaatteiden ja muiden listayhtiöille asetettujen vaatimusten mukaisesti.

CapManin sisäisen valvonnan tarkoituksena on:

- keskittyä strategisesti ja toimintojen tehokkuuden kannalta merkittävimpiin riskeihin
- tukea eettisiä arvoja, hyvää hallintotapaa ja riskienhallintaa
- varmistaa, että konsernin toiminta on lainmukaista ja että sisäisiä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan
- varmistaa, että taloudellinen raportointi on luotettavaa, ja että se tukee yhtiön sisäistä päätöksentekoa sekä palvelee osakkeenomistajien tarpeita

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN YLEISKUVAUS

CapManin liiketoimintamalli perustuu paikalliseen läsnäoloon Suomessa, Ruotsissa ja Venäjällä, ja organisaatio operoi yli maarojen. Seitsemässä eri maassa toimivat tytäryhtiöt raportoivat tuloksistaan emoyhtiölle kuukausittain. Taloushallinto on ulkoistettu muissa maissa paitsi Suomessa ja Ruotsissa.

Taloudellinen informaatio kerätään, tallennetaan ja analysoidaan sekä jaetaan asianomaisten henkilöiden kesken käytössä olevien prosessien ja käytäntöjen mukaisesti. Konsernilla on yhteinen raportointi- ja konsolidointijärjestelmä, joka edesauttaa yhteisten valvontavaatimusten noudattamista. Konsernin taloushallinto ylläpitää tilikarttaa, joka on käytössä kaikissa konsernin yksiköissä. Konsolidointia varten tytäryhtiöt lähettävät lukunsa kuukausittain konsernin taloushallintoon, jossa ne syötetään konsernin raportointijärjestelmään. Raportoidut luvut tarkastetaan sekä tytäryhtiöissä että konsernin taloushallinnossa. Lisäksi konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla. Konsernin osavuositarkastukset ja tilinpäätös laaditaan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Kokonaisvastuu talousraportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä on yhtiön hallituksella. Hallitus on asettanut tarkastusvaliokunnan huolehtimaan taloudellisen raportointiprosessin valvontaa koskevista tarkemmista tehtävistä. Niihin kuuluvat muun muassa tilinpäätösraportointiprosessin seuranta, taloudellisen raportointiprosessin valvonta ja sisäisen valvonnan tehokkuuden seuranta. Tarkastusvaliokunta myös käsittelee säännöllisesti yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä.

Konsernin johto on vastuussa taloudellisen raportointiprosessin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan prosessien toteuttamisesta ja tehokkuudesta. Lisäksi johto vastaa laskentakäytäntöjen lainmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön taloutta hoidetaan luotettavasti ja asianmukaisesti.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa riskienhallintaprosessin toteuttamisesta määrittelemällä ja jakamalla riskienhallintaan liittyvät vastuualueet. Toimitusjohtaja on nimittänyt konsernin talousjohtajan riskienhallintapäälliköksi, joka on vastuussa kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin koordinoimisesta ja joka raportoi säännöllisesti tarkastusvaliokunnalle sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa. Yksityiskohtaisempaa vastuuta sisäisen valvonnan toimintatavoista ja toteuttamisesta on jaettu eri toimintojen vastuuhenkilöille. Konsernin johto ja laskentaosasto edesauttavat taloudellisen raportointiprosessin tehokasta sisäistä valvontaa omalla toiminnallaan.

RISKIEN ARVIOINTI JA VALVONTATOIMENPITEET

Taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistamiseksi CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin tavoitteet. Riskiarviointiprosessin tarkoituksena on taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistaminen ja soveltuvien riskinhallintakeinojen määrittäminen.

Jotta asetettuja taloudellisen raportoinnin riskejä voitaisiin hallita, suoritettujen riskiarviointien perusteella kehitetään valvontatoimenpiteitä, joita asetetaan kaikille organisaation tasoille. Esimerkkejä valvontatoimenpiteistä ovat mm. sisäiset ohjeistukset ja hyväksymismenettelyt, täsmäytykset, varmistukset, analyttiset toimenpiteet ja tehtävien eriyttäminen.

Konsernin vuosittaisessa strategiaprosessissa tunnistetut riskit käydään läpi, riskienhallinnan valvontatoimenpiteet kartoitetaan sekä mahdollisten uusien riskien vaikutusta konsernin strategiaan arvioidaan.

TALOUDELLISEEN RAPORTOINTIIN LIITTYVÄ VIESTINTÄ JA TIEDOTUS

CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin roolit ja vastuut osana konsernin viestintä- ja tiedotuskäytäntöjä. Talousraportointiin ja sen sisäiseen valvontaan liittyvää ulkoista ja sisäistä informaatiota kerätään systemaattisesti, ja johdolle välitetään olennaista tietoa konsernin tapahtumista. Taloudellisen raportoinnin kannalta oikea-aikainen ja ajantasainen tieto esitetään asiaankuuluville toimielimille, kuten hallitukselle, johtoryhmälle ja monitoring-tiimille. Kaikki ulkoinen viestintä hoidetaan konsernin tiedonantopolitiikan mukaisesti. Tiedonantopolitiikka on saatavilla yhtiön internetsivuilla: www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi/tiedonantopolitiikka.

SISÄISEN VALVONNAN TEHTÄVIEN ORGANISOINTI JA SEURANTA

Taloudellisen raportoinnin sisäisen valvonnan tehokkuuden varmistamiseksi valvontatoimenpiteitä suoritetaan kaikilla organisaation tasoilla. Seuranta voi olla jatkuvaa päivittäisten työtehtävien muodossa tai tapahtua erillisinä toimeksiantoina. Erillisten toimeksiantojen laajuus ja toteuttamistiheys riippuvat pääasiassa riskiarvioista ja jatkuvien valvontatoimien tehokkuudesta. Sisäisessä valvonnan havaitut puutteet raportoidaan johdolle, vakavimmat puutteet tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Konsernin taloushallinto tekee kuukausittain tuloslaskelman ja taseen erien analyyssejä sekä tytäryhtiökohtaisesti että liiketoiminta-alueitasolla. Tämän lisäksi taloushallinto tekee analyyssejä yhtiön kuluista ja hallinnointipalkkioista, tarkistaa käyvän arvon muutokset kvartaaleittain, arvonalentumiset ja kassavirrat, sekä seuraa IFRS-standardeissa tapahtuvia muutoksia. Tarkastusvaliokunta ja hallitus seuraavat säännöllisesti talousinformaatioon liittyviä konsernitason raportteja, jotka sisältävät mm. toteutuneiden lukujen vertailutietoja suhteessa aikaisempiin kausiin ja budjettiin, muita ennusteita sekä arvioita kuukausittaisista kassavirroista ja kovenanttitasoista. Tarkastusvaliokunta seuraa lisäksi tarkemmin muun muassa raportointiprosessia (mukaan lukien johdon harkinnanvaraiset arviot), riskienhallintaa, sisäistä valvontaa sekä tilintarkastusta.

Monitoring-tiimi vastaa rahastojen kohdeyritysten kuukausittaisen raportoinnin keräämisestä, konsernin rahastojen menestyksen seuraamisesta ja ennustamisesta, laskentamallien laatimisesta sekä voitonjako-osuustuottojen laskennasta.

MUUT TIEDOT

SISÄPIIRIHALLINNON KESKEISET MENETTELYTAVAT

CapMan noudattaa 1.7.2013 voimaan tullutta NASDAQ Helsingin sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiöllä on omia sisäpiirisääntöjä, jotka ovat osin pörssin yleisohjetta tiukempia. Sisäpiiriasioista vastaa konsernin lakiasianjohtaja. CapManin julkiseen sisäpiiriin luetaan arvopaperimarkkina-lain määritelmien mukaan yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet sekä tilintarkastajat, mukaan lukien tilintarkastusyhteisön yhtiöstä päävastuullinen tarkastaja. Pysyvään yrityskohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat lisäksi ainakin toimitusjohtajan assistentti, talousjohtaja, tietyt laskentatiimin jäsenet, monitoring-tiimi, viestintätiimi, tietyt varainhankinnan konsultointitiimin jäsenet, yhtiön lakimiehet, sisäpiiriasioiden assistentti sekä IT-tiimi. CapManin julkista ja pysyvää yrityskohtaista sisäpiirirekisteriä ylläpitää Euroclear Finland Oy. Sisäpiirisäännösten tarkoittamista merkittävistä hankkeista pidetään erillisiä ei-julkisia hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Yhtiön kuukausittain päivitettävä luettelo julkiseen sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden sekä heidän lähipiirinsä osake- ja optio-omistukset löytyvät yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi/sisapiiriasiat.

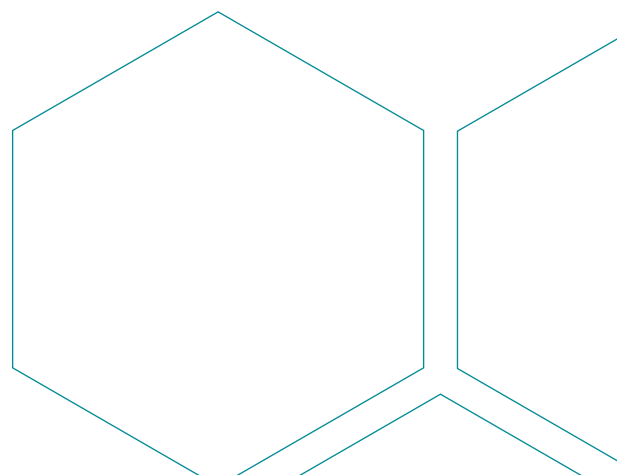
Konsernin julkiseen ja yhtiökohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat henkilöt eivät saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella tai optioilla ilman sisäpiiriasioista vastaavan henkilön lupaa. Henkilökunnan kaupankäynti yhtiön osakkeilla on kokonaan kielletty 30 vuorokautta ennen tulosjulkistuksia.

TILINTARKASTAJIEN PALKKIOT

Vuonna 2015 tilintarkastajalle tilintarkastuksesta maksetut palkkiot olivat 227 700 euroa ja muista tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista olivat 171 200 euroa.

SISÄINEN TARKASTUS

Yhtiöllä ei ole järjestetty erikseen sisäisen tarkastuksen toimintaa.



Hallitus



KARRI KAITUE

*Hallituksen puheenjohtaja
Riippumaton hallituksen jäsen*

Syntynyt 1964

Koulutus oik. lis.

Hallituksen jäsen vuodesta 2012

Hallituksen valiokunnat

Palkitsemisvaliokunta (pj.), Nimitysvaliokunta (pj.),
Tarkastusvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

Ekokem Oyj:n toimitusjohtaja

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj (pj.), Taideyliopisto (pj.),
Finnpilot Pilotage Oy, Kemianteollisuus ry

Keskeinen työhistoria

Karri Kaitue toimi vuosina 2005–2011 Outokumpu-konsernin varatoimitusjohtajana. Hän oli Outokumpu-konsernin johtoryhmän jäsen vuosina 2002–2011, joista viimeiset kuusi vuotta hän toimi varapuheenjohtajana. Kaitueen vastuualueisiin Outokumpu-konsernissa kuuluivat muun muassa Tornion tehtaat, konsernin strategia sekä liiketoiminnan kehittäminen ja yrityskaupat. Hän työskenteli Outokumpu-konsernin palveluksessa vuodesta 1990. Lisäksi Kaitue on toiminut Destia Oy:n hallituksen puheenjohtajana vuosina 2009–2014 sekä Cleantech Industries Global NV:n hallituksen puheenjohtajana vuosina 2014–2015.



NORA KERPPOLA

*Hallituksen varapuheenjohtaja
Riippumaton hallituksen jäsen*

Syntynyt 1964

Koulutus MBA

Hallituksen jäsen vuodesta 2011

Hallituksen valiokunnat

Tarkastusvaliokunta (pj.)

Päätoimi

Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj (varapj.), Creditinfo Lánstraust hf,
Creditinfo Group hf, Krediidiinfo AS, Sunduka Oy

Keskeinen työhistoria

Nora Kerppolalla on yli 20 vuoden kokemus pääomasijoittamisesta Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Hän on toiminut GMT Communicationsin partnerina Lontoossa sekä Weiss, Peck & Greer Private Equityn (nykyisin Robeco) partnerina New Yorkissa. Ennen tätä Kerppola työskenteli Investor Internationalilla (USA), joka on Investor AB:n tytäryhtiö ja ruotsalaisen Wallenberg-suvun intressiyhtiö. Kerppola aloitti uransa Credit Suisse First Bostonin yritysrahoitusosastolla.



KOEN DEJONCKHEERE

Hallituksen jäsen

Riippumaton hallituksen jäsen

Syntynyt 1969

Koulutus MBA, DI

Hallituksen jäsen vuodesta 2010

Hallituksen valiokunnat

Palkitsemisvaliokunta (jäsen)

Nimitysvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

Gimv NV:n toimitusjohtaja

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj, Hospital Group AZ Delta, Belgian

pääomasijoitusyhdistys (Belgian Venturing Association),

Home Invest GVV (listattu), Roularta NV (listattu), Belgian

työnantajayhdistyksen (VBO) johtoryhmän jäsen, Flaamilaisen

työnantajayhdistyksen (VOKA) hallituksen puheenjohtaja,

Enternext SA:n johtaja, Belgian listayhtiöiden yhdistyksen

(FEB) hallituksen puheenjohtaja sekä EuropeanIssuers

aisbl:n hallituksen jäsen

Keskeinen työhistoria

Koen Dejonckheere on toiminut belgialaisen pääomasijoitusyhtiö

Gimv NV:n toimitusjohtajana vuodesta 2008. Ennen Gimviä

Dejonckheere toimi KBC Securitiesin Corporate Finance

-yksikön toimitusjohtajana vastaten mm. sen toimintojen

laajentumisesta Eurooppaan. Aikaisemmin hän on ollut

venture capital -sijoituksia tekevän NeSBIC Groepin

(nyk. osa Fortis-konsernia), buyout-sijoituksia tekevän

Halderin, PriceWaterhouse Corporate Finance Europan

sekä investointipankki BBL:n (nyk. osa ING-konsernia)

palveluksessa. Dejonckheerella on kattavaa kokemusta

investointipankkitoiminnasta, sijoitustoiminnasta ja

pääomasijoittamisesta Belgiassa ja kansainvälisesti.



CLAES DE NEERGAARD

Hallituksen jäsen

Riippumaton hallituksen jäsen

Syntynyt 1949

Koulutus KTM

Hallituksen jäsen vuodesta 2011

Hallituksen valiokunnat

Palkitsemisvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

Hallitusammattilainen ja konsultti

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj

Keskeinen työhistoria

Claes de Neergaard on toiminut Industrifondenin toimitusjohtajana,

Euroopan investointipankin varatoimitusjohtajana, Euroopan

jälleenrakennus- ja kehityspankin (EBRD) johtajana sekä

Nordbanken Luxembourg SA:n toimitusjohtajana. De Neergaardilla

on pitkä kokemus hallitustyöskentelystä pääasiassa rahoitus-,

teollisuus- ja kiinteistöalalta toimiessaan Pohjoismaiden

Investointipankin, Tredje AP-fondenin sekä CONNECT Sverigen

hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi De Neergaard on toiminut

Ruotsin vientiluottolautakunnan varapuheenjohtajana.



ARI TOLPPANEN

Hallituksen jäsen

*Ei-riippumaton sekä merkittävistä osakkeenomistajista
että yhtiöstä*

Syntynyt 1953

Koulutus DI

Hallituksen jäsen vuodesta 2013

Hallituksen valiokunnat

Nimitysvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

CapManin senior partner.

CapManin palveluksessa vuodesta 1989

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj, Kämp Group Oy (pj.),

Esperi Care Oy, Bright Group Oy

Keskeinen työhistoria

Ari Tolppasella on 25 vuoden kokemus

pääomasijoitusala. Tolppanen on yksi CapManin
perustajista, ja hän toimi CapManin toimitusjohtajana
vuosina 1989–2005. Hän on myös ollut

European Venture Capital Associationin (EVCA:n)

puheenjohtajana vuosina 2000–2001. Tolppanen oli

CapManin hallituksen puheenjohtaja vuosina 2005–

2010. Tolppanen on aikaisemmin toiminut myös

Huurre Oy:n sekä Nordfilm Oy:n toimitusjohtajana.

Johtoryhmä



HEIKKI WESTERLUND

*CapMan Oyj:n toimitusjohtaja,
senior partner*

Syntynyt 1966

Koulutus KTM

Johtoryhmässä alkaen 2005–2010, 2013

Keskeiset hallitusjäsenyydet

Norvestia Oyj (pj.), Walki Group Oy, Orion Oyj

Keskeinen työhistoria

Heikki on CapManin toimitusjohtaja ja senior partner ja hän on aikaisemmin toiminut CapMan Oyj:n hallituksen puheenjohtajana 1.6.2010–7.8.2013 ja CapMan Oyj:n toimitusjohtajana 1.4.2005–31.5.2010. Heikki on ollut CapManin palveluksessa vuodesta 1994 ja vastannut ennen toimitusjohtajuuttaan mm. CapManin teknologia- ja buyout-tiimien toiminnasta. Ennen CapMania Westerlund oli Sitran palveluksessa.



JEROME BOUIX

Managing partner, Scala Fund Advisory

Syntynyt 1971

Koulutus KTM

Johtoryhmässä alkaen 2007

Keskeiset hallitusjäsenyydet –

Keskeinen työhistoria

Jerome on Scala Fund Advisoryn managing partner. Viimeisen 16 vuoden ajan hän on toiminut CapManin varainhankinnan ja liiketoiminnan kehityksen vetäjänä vastaten keskisuuriin yritysjärjestelyihin sekä kasvu-, venture capital-, laina- ja kiinteistösijoituksiin erikoistuneiden rahastojen varainhankinnasta. Jerome on vetänyt CapManilla 30-henkistä back-office-tiimiä, jonka vastuualueisiin on kuulunut raportointi, laki- ja compliance sekä viestintä ja sijoittajasuhteet. Hän on toiminut myös neljä vuotta Euroopan pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n hallituksessa. Ennen CapMania Jerome on työskennellyt kauppa- ja teollisuusministeriön rahoitusryhmässä sekä Merrill Lynchin, Danske Bankin ja Nordic Investment Bankin palveluksessa.



HANS CHRISTIAN DALL NYGÅRD

*CapMan Russia -tiimin vetäjä,
senior partner*

Syntynyt 1968

Koulutus KTM, MBA, CEFA

Johtoryhmässä alkaen 2009

Keskeiset hallitusjäsenyydet ROK-1.

Keskeinen työhistoria

Hans Christian toimii CapMan Russia -sijoitustoiminnan vetäjänä ja vastaa tiimin sijoitustoiminnasta sekä operatiivisesta johtamisesta. Ennen CapMania Hans Christian toimi 12 vuoden ajan Norumin palveluksessa, viimeisimpänä yhtiön toimitusjohtajana. CapMan osti Norumin vuonna 2008.



NIKO HAAVISTO

talousjohtaja

Syntynyt 1972

Koulutus YTM

Johtoryhmässä alkaen 2010

Keskeiset hallitusjäsenyydet Norvestia Oyj

Keskeinen työhistoria

Niko on työskennellyt CapManin talousjohtajana vuodesta 2010. Ennen CapMania Niko työskenteli Oriola-KD Oyj:ssä talousohjauksen ja suunnittelun johtajana. Aikaisemmin hän on työskennellyt financial controllerina GE Healthcare Finland Oy:ssä sekä KHT-tilintarkastajana PricewaterhouseCoopers Oy:llä.



MIKA MATIKAINEN

*CapMan Real Estate -tiimin vetäjä,
senior partner*

Syntynyt 1975

Koulutus KTM, VTM

Johtoryhmässä alkaen 2010

Keskeiset hallitusjäsenyydet –

Mika aloitti CapMan Real Estatessä vuonna 2006, vuosi tiimin perustamisen jälkeen, keskittyen erityisesti uusiin sijoituksiin Suomessa. Mika on ollut aktiivisesti mukana CapMan Hotels Real Estate -rahaston perustamisessa ja sen 39 hotellista koostuvan aloitussalkun hankinnassa vuonna 2008. Mikasta tuli CapMan Real Estate -tiimin vetäjä ja CapMan Oyj:n johtoryhmän jäsen vuonna 2010. Siitä lähtien Mika on kasvattanut CapMan Real Estatea paikallisesta suomalaisesta rahastojen hallinnointiyhtiöstä pohjoismaiseksi toimijaksi. Ennen CapMania Mika työskenteli UBS Investment Bankissa Lontoossa.



MARKUS SJÖHOLM

CapMan Buyout -tiimin vetäjä, senior partner

Syntynyt 1971

Koulutus KTM, OTK

Johtoryhmässä alkaen 2014

Keskeiset hallitusjäsenyydet Esperi Care Oy (pj), InfoCare, Kämp-Group Oy, Oral Hammaslääkärit Oyj, Pohjolan Design-Talo Oy

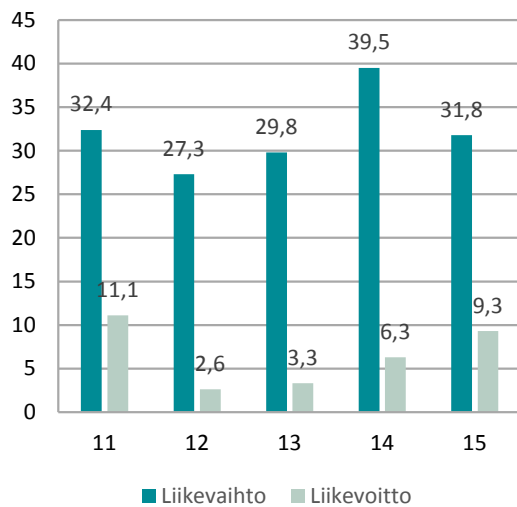
Keskeinen työhistoria

Markus on toiminut CapMan Buyout -tiimin vetäjänä vuodesta 2014 ja tiimin jäsenenä vuodesta 1996. Markuksella on ollut keskeinen rooli CapMan Buyoutin sijoitustoiminnassa ja hän on vaikuttanut merkittävästi CapMan Buyoutin asemaan johtavana pohjoismaisena keskusuriiin yrityksiin sijoittavana tiiminä.

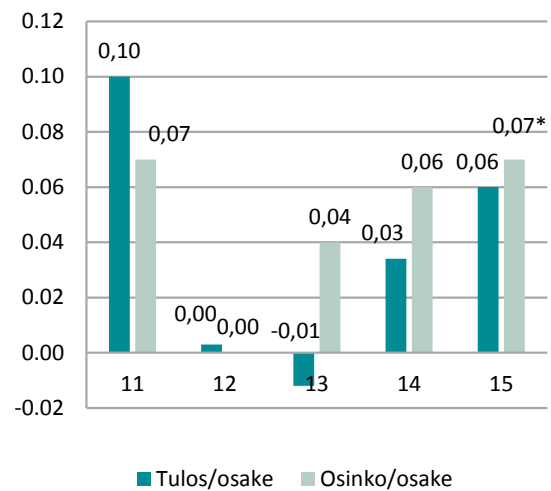
Avainluvut

AVAINLUVUT – KONSERNI

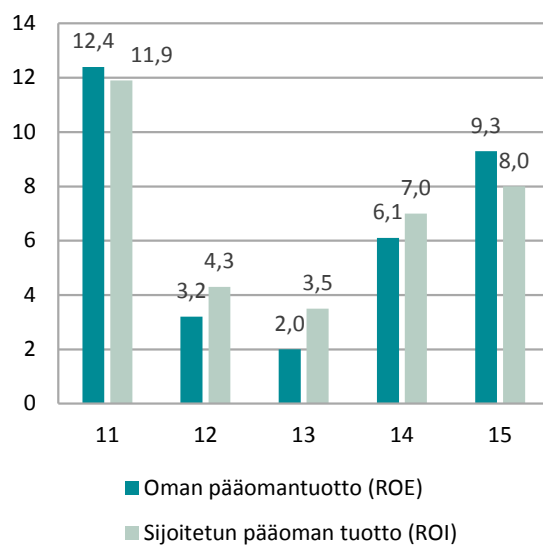
Liikevaihto ja liikevoitto, M€



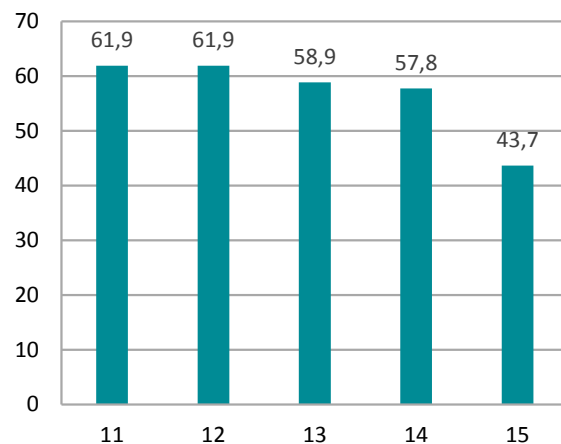
Tulos/osake ja osinko/osake, €



ROI ja ROE, %



Omavaraisuusaste, %



Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	2011	2012	2013	2014	2015
Liikevaihto	32,4	27,3	29,8	39,5	31,8
Palkkiot	28,3	25,5	26,9	28,7	27,4
Voitonjako-osuustuotot	3,1	1,8	2,9	10,8	4,4
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,6	0,2	0,0	0,2	0,3
Operatiivisen toiminnan kulut	-34,9	-30,3	-27,9	-30,2	-28,0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	12,8	5,3	1,2	-3,2	5,2
Liikevoitto	11,1	2,6	3,3	6,3	9,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,6	0,1	-0,7	-1,4	-2,9
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	2,1	0,6	-0,6	0,0	0,1
Tulos ennen veroja	13,7	3,3	2,0	4,9	6,5
Konsernin tilikauden tulos	11,1	2,7	1,5	4,0	6,1
Oman pääoman tuotto, %	12,4	3,2	2,0	6,1	9,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	11,9	4,3	3,5	7,0	8,0
Omavaraisuusaste, %	61,9	61,9	58,9	57,8	43,7
Nettovelkaantumisaste, %	14,4	32,2	22,3	5,0	72,9
Osingonjako *)	5,9	0,0	3,4	5,2	6,0
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	122	109	103	106	101

*) Vuodelta 2015 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Osakekohtaiset tunnusluvut

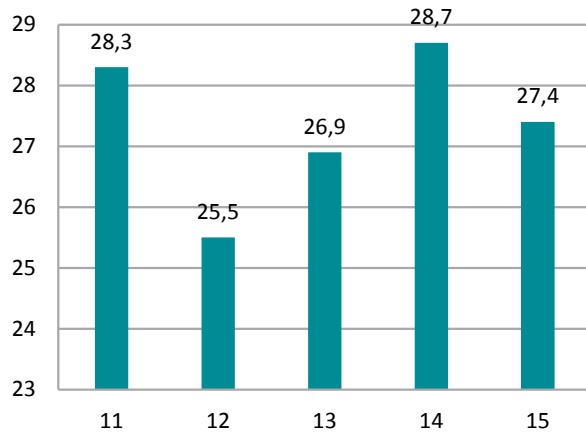
	2011	2012	2013	2014	2015
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	10,1	0,3	-1,2	3,4	5,9
Laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	10,1	0,3	-1,2	3,4	5,8
Oma pääoma/osake, senttiä	104,7	93,9	77,0	76,1	75,5
Osinko/osake, senttiä *)	7,0	0,0	4,0	6,0	7,0
Osinko/tulos % *)	70,0	0,0	0,0	176,5	118,6
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	84 255	84 255	84 269	86 164	86 291
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa (1 000)	84 282	84 282	85 267	86 317	86 317
Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000)	84 255	84 255	85 240	86 291	86 291
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000)	26	26	26	26	26

*) Vuodelta 2015 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

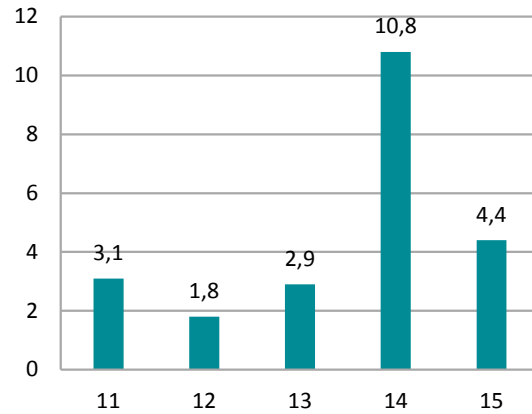
IFRS:n mukaan 15 milj. euron (29 milj. euroa 2011-2012, 15 milj. euroa 2013-2014) joukkovelkakirjalaina on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on huomioitu katsauskaudelle kohdistuvat joukkovelkakirjalainan korot (netto).

HALLINNOINTI- JA PALVELULIIKETOIMINTA

Palkkiot, M€



Voitonjako-osuustuotot, M€

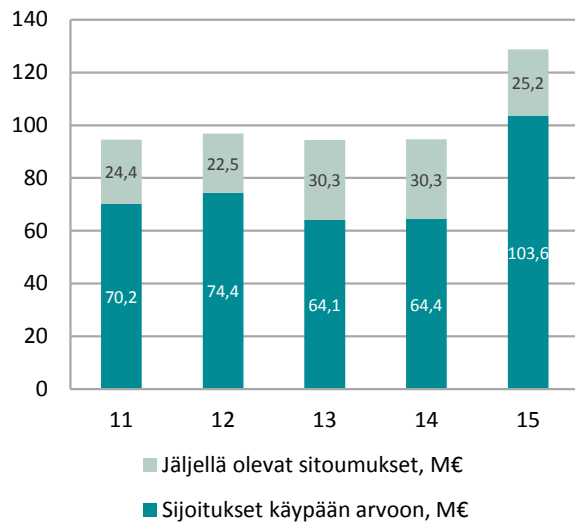


Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan tulos

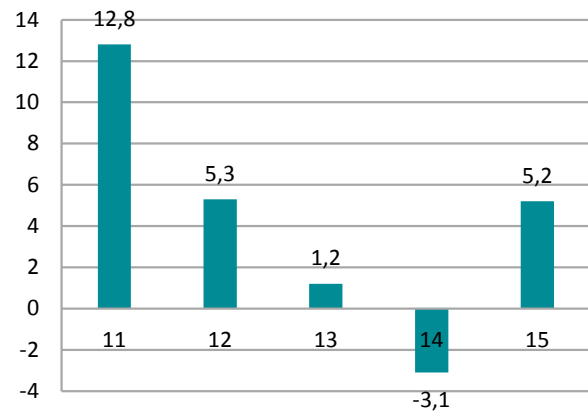
Milj. euroa	2015	2014
Liikevaihto	31,8	39,5
Palkkiot	27,4	28,7
Voitonjako-osuustuotot	4,4	10,8
Liikevoitto	4,1	10,4
Tulos	3,3	8,4

SIIJOITUSTOIMINTA

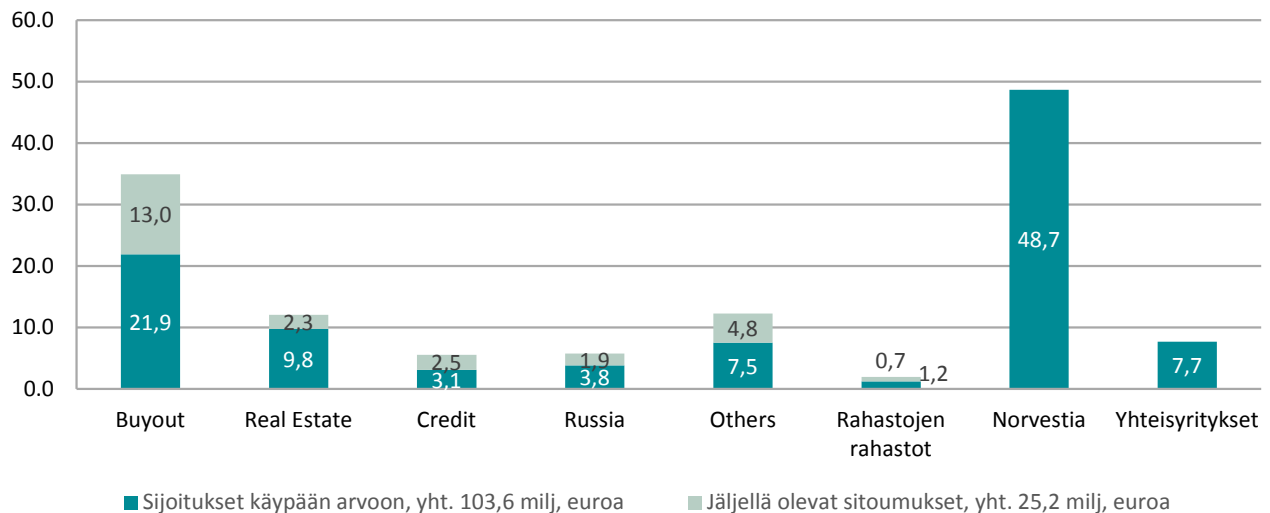
Omasta taseesta tehdyt sijoitukset ja sitoumukset



Omien sijoitusten tulosvaikutus



Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen, M€



Sijoitustoiminnan tulos

Milj. euroa	2015	2014
Sijoitusten käyvän arvon muutos	5,2	-4,1
Liikevoitto-/tappio	5,2	-4,1
Tulos	2,8	-4,4

Hallituksen toimintakertomus

Liiketoiminta

CapMan-konserni on Pohjoismaissa ja Venäjällä toimiva pääomarahastojen hallinnointiyhtiö. Konsernilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointi- ja palveluliiketoiminta (aikaisemmin Hallinnointiliiketoiminta) sekä Sijoitustoiminta (aikaisemmin Rahastosijoitustoiminta).

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnassa CapMan hallinnoi pääomarahastoja, joiden pääomia sijoitustoiminnan partnershipit sijoittavat pohjoismaisiin tai venäläisiin pääosin listaamattomiin yrityksiin tai pohjoismaisiin kiinteistöihin. CapMan kerää varoja pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä instituutioilta rahastoihin. Lisäksi CapMan tarjoaa varainhankinnan konsultointiin tai rahastojen hallinnointiin liittyviä palveluja ulkopuolisille rahastoille sekä hankintarengaspalveluja yrityksille Suomessa ja Ruotsissa CapMan Purchasing Schemen (CaPS) kautta. Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnassa on kaksi tulonlähdetä, joita ovat palkkiotuotot ja voitonjako-osuustuotot rahastoilta. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen hallinnointiyhtiönä sekä palkkiot CapManin palveluliiketoiminnasta.

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkaan (rahastot ja muut sijoitukset). CapManin merkittävin yksittäinen sijoitus on 28,7 prosentin omistus Norvestia Oyj:n osakekannasta. Sijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat sijoitusten käypien arvojen nousu sekä irtautumisten myötä realisoituneet tuotot. Osakkuusyhtiö Norvestian käyvän arvon muutos kirjataan CapManin tuloslaskelmaan Norvestian pörssitiedotteilla raportoidun oikaistun nettovarallisuuden muutoksen perusteella. CapMan ei tee Norvestian raportointiin lukuihin oikaisuja.

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2015

Konsernin liikevaihto oli 31,8 milj. euroa (39,5 milj. euroa 2014). Liikevaihto laski pääosin viime vuotta pienempien voitonjako-osuustuottojen seurauksena. Operatiivisen toiminnan kulut olivat 28,0 milj. euroa (30,2 milj. euroa) ja sisälsivät 0,7 milj. euroa kertaluonteisia eräiä liittyen lähinnä Norvestian osakkeiden hankintaan (viime vuoden kulut sisälsivät noin 0,8 milj. euron kertaluonteisen erän liittyen pääosin Oslon toimiston sulkemiseen). Tilikauden kulut sisälsivät lisäksi lyhytaikaisen kannustinjärjestelmän mukaiset bonusvaraukset henkilöstölle, yhteensä noin 2,1 milj. euroa (1,7 milj. euroa). Viime vuotta alhaisemmat kulut johtuivat pääosin henkilöstömäärän supistumisesta Oslon toimiston sulkemiseen liittyen.

Konsernin liikevoitto oli 9,3 milj. euroa (6,3 milj. euroa), missä oli nousua viime vuodesta 47 prosenttia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -2,9 milj. euroa (-1,4 milj. euroa). Tulos ennen veroja oli 6,4 milj. euroa (4,9 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 6,1 milj. euroa (4,0 milj. euroa). Konsernin laaja tulos oli 6,0 milj. euroa (4,0 milj. euroa). Tulos/osake oli 5,9 senttiä (3,4 senttiä) ja laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 5,8 senttiä (3,4 senttiä). Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty tilikaudelle kohdistuvat oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korot (netto).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmentteittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [2. Segmentti-informaatio](#).

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminta

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 31,8 milj. euroa (39,5 milj. euroa). Palkkiot olivat 27,4 milj. euroa (28,7 milj. euroa). Palkkioiden lasku johtui pääosin vuoden aikana

toteutuneiden irtautumisten seurauksena piententyneistä hallinnoitavista pääomista. Palkkiot sisältävät lisäksi hankintarengaspalvelusta (CaPS), varainhankinnan konsultointipalveluista (Scala Fund Advisory) sekä muista palveluista saadut palkkiot.

Tilikauden voitonjako-osuustuotot olivat 4,4 milj. euroa (10,8 milj. euroa), ja niitä saatiin tuloutettuna voitonjakona pääosin CapMan Equity VII A, B ja Sweden sekä Finnmezzanine III A ja B -rahastoilta Symbiosta ja Silex Microsystemsista irtautumisten sekä Inflight Servicesta vuonna 2010 irtautumisen yhteydessä myönnetyn lainan takaisinmaksun seurauksena.

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 4,1 milj. euroa (10,4 milj. euroa). Vuoden tulos oli 3,3 milj. euroa (8,4 milj. euroa). CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta on kuvattu tarkemmin yhtiön tilinpäätöstiedotteessa osoitteessa <http://www.capman.fi/capman-konserni/ansaintamalli-ja-taloudellinen-kehitys/tulostieto>

Sijoitustoiminta

Sijoitusten käyvän arvon muutos oli yhteensä 5,2 milj. euroa vuonna 2015 (-3,2 milj. euroa vuonna 2014). Rahastosijoitusten käyvän arvon muutos oli 0,2 milj. euroa (-3,1 milj. euroa), mikä vastaa 0,3 prosentin arvonnousua (-4,3 prosentin arvon alenemista vuonna 2014). Rahastosijoitusten maltillinen käyvän arvon kokonaismuutos vuoden aikana oli seurausta usean kohdeyrityksen lievästi positiivisesta kehityksestä sekä yksittäisestä alaskirjauksesta. Rahastosijoitusten yhteenlaskettu käypä arvo oli 47,2 milj. euroa 31.12.2015 (55,3 milj. euroa 31.12.2014). Lasku johtui lähinnä vertailukauden jälkeen toteutuneista merkittävistä irtautumisista. CapManin osuus osakkuusyhtiö Norvestian nettovarallisuuden muutoksesta oli 4,4 milj. euroa. Positiivinen arvonmuutos johtui pääosin kasvusijoitusten kehityksestä. CapManin Norvestia-omistuksen käypä arvo oli yhteensä 48,7 milj. euroa 31.12.2015. Maneq-sijoitusten arvonmuutos oli 0,6 milj. euroa (vuoden 2014 arvonmuutos -0,1 milj. euroa).

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 5,2 milj. euroa (-4,1 milj. euroa) ja tulos 2,8 milj. euroa (-4,4 milj. euroa). Sijoitustoiminta sisältää jäljellä olevien Maneq-

yhtiöiden tuloksen sekä CapManin osuuden osakkuusyhtiö Norvestian nettovarallisuuden muutoksesta.

CapMan sijoitti tilikaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 4,4 milj. euroa (9,7 milj. euroa). Pääomaa kutsuttiin muun muassa CapMan Buyout X, CapMan Mezzanine V, CapMan Russia II ja CapMan Nordic Real Estate -rahastoihin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 10,7 milj. euroa (12,1 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksista saatiin muun muassa CapMan Buyout VIII, CapMan Equity VII, CapMan Real Estate I, CapMan Nordic Real Estate ja CapMan Public Market -rahastoilta tilikaudella toteutuneiden irtautumisten seurauksena.

Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 25,2 milj. euroa 31.12.2015 (30,3 milj. euroa 31.12.2014). Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta noin 10-15 milj. euroa seuraavien 4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömästä sijoituskapasiteetista. Nykyisten rahastosijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli yhteensä 72,4 milj. euroa (85,5 milj. euroa). CapMan sijoittaa hallinnoimiinsa rahastoihin jatkossa 1–5 prosenttia uusien rahastojen koosta riippuen.

Kohdeyritysten osalta tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Käypä arvo on paras arvio hinnasta, joka saataisiin omaisuuskerän myynnistä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä tapahtuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa. Kiinteistösijoitusten arvostus on tehty ulkopuolisten asiantuntijoiden arvonmäärittysten mukaisesti liitteessä 1 määritellyllä tavalla. Osakkuusyhtiö Norvestian käyvän arvon muutos kirjataan CapManin tuloslaskelmaan Norvestian pörssitiedotteilla raportoiman oikaistun nettovarallisuuden muutoksen perusteella. CapMan ei tee Norvestian raportoimiin lukuihin oikaisuja.

Sijoitukset käypään arvoon ja jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdissa [31. Rahoitusriskien hallinta g](#) Käyvän arvon määrittäminen ja [28. Vastuusitoumukset](#).

Tase ja rahoitusasema 31.12.2015

Konsernin taseen loppusumma oli 149,6 milj. euroa 31.12.2015 (113,9 milj. euroa 31.12.2014). Taseen loppusumman kasvu johtui Norvestian osakkeiden hankinnasta. Pitkäaikaiset varat olivat 121,1 milj. euroa (79,0 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 6,2 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 47,2 milj. euroa 31.12.2015 (55,3 milj. euroa 31.12.2014). Norvestian oikaistu nettovarallisuus oli 169,9 milj. euroa 31.12.2015, josta kirja-arvo CapManin taseessa oli 48,7 milj. euroa CapManin 28,7 prosentin omistusosuuden perusteella. Yhteisyritysten osuus arvostettuna käypään arvoon oli 7,7 milj. euroa (9,0 milj. euroa) ja koostui pääosin CapManin sijoituksesta Maneq Investments Luxembourg -yhtiöön. Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 6,1 milj. euroa (3,3 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 28,5 milj. euroa (34,9 milj. euroa). Rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 21,9 milj. euroa (29,0 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 47,5 milj. euroa (3,3 milj. euroa). CapMan laski lokakuussa liikkeeseen instituutionaalisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Liikkeeseen laskettavasta joukkovelkakirjalainasta saatavat varat käytettiin lähinnä Norvestian osakkeiden oston yhteydessä toukokuussa nostetun pankkirahoituksen takaisinmaksuun.

CapManin korolliset lainat 31.12.2015 on eritelty alla olevassa taulukossa.

	Lainan koko 31.12.2015	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko	Lainan koko 31.12.2014
Pankkirahoitusta käytössä	15 milj. euroa	Q2 2017		7 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2013)	15 milj. euroa	Q4 2017	5,5 %	15 milj. euroa
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina (2014)	10 milj. euroa	Q2 2019	1,85 %	10 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2015)	30 milj. euroa	Q4 2019	4,2 %	
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(15 milj. euroa)			(15 milj. euroa)
(Hybridilaina*)	(15 milj. euroa)	Ei eräpäivää	8,0 %	15 milj. euroa

*) IFRS:n mukaan hybridilaina on oman pääoman ehtoinen. Hybridilainan korot vähennetään omasta pääomasta korkojen maksuhetkellä, ja ne maksetaan vuosittain. Hybridilainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä sekä optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyin edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilaina laskettiin liikkeelle 11.12.2013.

Pankkilainoihin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.12.2015.

Ostovelat ja muut velat olivat 13,1 milj. euroa (13,7 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli tilikaudella 0,6 milj. euroa (11,7 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiotuotot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien rahavirta -39,6 milj. euroa (2,1 milj. euroa) sisältää muun muassa sijoituksen Norvestiaan sekä tehdyt rahastosijoitukset ja saadut pääoman palautukset.

Rahavirta ennen rahoitusta oli -39,0 milj. euroa (13,8 milj. euroa). Rahoituksen rahavirta oli 32,0 milj. euroa (-2,1 milj. euroa) ja sisälsi Norvestia-sijoitukseen liittyvän pankkirahoituksen takaisinmaksuun liikkeeseen laskettu joukkovelkakirjalaina.

Avainlukuja 31.12.2015

CapManin omavaraisuusaste oli 43,7 prosenttia 31.12.2015 (57,8 prosenttia 31.12.2014). Oman pääoman tuotto oli 9,3 prosenttia (6,1 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 8,0 prosenttia (7,0 prosenttia). Tavoitetaso omavaraisuusasteelle on 45–60 prosenttia ja oman pääoman tuotolle yli 20 prosenttia.

	31.12.15	31.12.14
Tulos / osake, senttiä*	5,9	3,4
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä*	5,8	3,4
Oma pääoma / osake, senttiä *	75,5	76,1
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	86 290 467	86 163 919
Osakelukumäärä tilikauden lopussa	86 316 766	86 316 766
Ulkona olevien osakkeiden määrä	86 290 467	86 290 467
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, % p.a.	9,3	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.	8,0	7,0
Omavaraisuusaste, %	43,7	57,8
Nettovelkaantumisaste,%	72,9	5,0

*) IFRS:n mukaan 15 milj. euron (15 milj. euroa 31.12.2014) hybridilaina on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty tilikaudelle kohdistuvat hybridilainan korot (netto).

Hallituksen esitys voitonjaoksi

CapMan Oyj:n osinkopolitiikan tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 60 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Hallitus esittää yhtiön 16.3.2016 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan osinkoa 0,07 euroa per osake, eli yhteensä noin 6,0 milj. euroa. Vuodelta 2014 osinkoa maksettiin 0,06 euroa osakkeelta,

yhteensä 5,2 milj. euroa. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 39,3 milj. euroa 31.12.2015 (34,2 milj. euroa 31.12.2014).

Hallinnoitavat pääomat 31.12.2015 sekä varainhankinta ja palveluliiketoiminta tilikaudella

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia ja jo sijoitettua

pääomaa hankintahintaan. Pääomat kasvavat uusien rahastojen varainhankinnan myötä ja laskevat tehtyjen irtautumisten seurauksena.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 2 805,3 milj. euroa 31.12.2015 (2 955,7 milj. euroa 31.12.2014). Hallinnoitavat pääomat laskivat vertailukauden jälkeen toteutuneiden irtautumisten seurauksena. Hallinnoitavista pääomista 1 341,1 milj. euroa (1 466,3 milj. euroa) oli kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa ja 1 464,2 milj. euroa (1 489,4 milj. euroa) kiinteistöpääomarahastoissa.

Uuden Credit-rahaston ensimmäisen varainhankintakierroksen odotetaan päättyvän vuoden ensimmäisen puoliskon aikana.

CapManin varainhankinnan konsultointitiimi toimii alkuvuodesta 2016 Scala Fund Advisory -brändin alla. Scala tarjoaa pääomasijoitusalaan erikoistuneita varainhankinta- ja neuvonantopalveluja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöille sekä omaisuusluokkaan sijoittaville instituutioille maailmanlaajuisesti. Scalalla on useita ulkopuolisia mandaatteja, joiden perusteella se on saanut konsultointipalkkioita vuoden 2015 aikana. Scala toimii itsenäisesti osana CapMania.

CaPS-hankintarengas kehittää jäsenyritystensä ostotoimintoja. Hankintarengas on jatkanut kasvuaan vuonna 2015 ja sen jäsenyritysten yhteenlaskettu liikevaihto on 10 mrd euroa ja työntekijämäärä ylittää 50 000 henkilöä. Arvioimme CapManin hankintarenkaalta saamien palkkiotuottojen kasvun jatkuvan hankintarenkaan maantieteellisen laajenemisen sekä uusien jäsenten ja hankintakategorioiden myötä.

CapMan on myös aloittanut rahastojen hallinnointiin liittyvien palvelujen kaupallistamisen. Kiristynyt sääntely-ympäristö luo paljon mahdollisuuksia CapManin kaltaiselle vakiintuneelle toimijalle, jolla on osaamista ja tarvittavat resurssit tarjoamaan muun muassa rahastojen perustamiseen, hallinnointiin ja arvonomääritykseen liittyviä palveluja alan pienemmille toimijoille.

CapManin palveluliiketoiminnalla on kokonaisuudessaan merkittävää kasvupotentiaalia ja sen arvioidaan kasvattavan CapManin palkkiotuottoja pitkällä aikavälillä.

Yhtiön hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitukseen kuuluivat vuoden 2015 lopussa Karri Kaitue (pj.), Nora Kerppola (vpj.), Koen Dejonckheere, Claes de Neergaard sekä Ari Tolppanen.

CapMan-konsernin johtoryhmään kuuluivat vuoden 2015 lopussa toimitusjohtaja Heikki Westerlund, talousjohtaja Niko Haavisto, Varainhankinnan konsultointitiimin vetäjä Jerome Bouix, CapMan Buyout -tiimin vetäjä Markus Sjöholm, CapMan Russia -tiimin vetäjä Hans Christian Dall Nygård ja CapMan Real Estate -tiimin vetäjä Mika Matikainen.

Yhtiökokouksen hallitukselle antamat valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien B-osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus käsittää enintään 8 000 000 omaa B-osaketta ja se on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2016 asti. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus käsittää yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön B-osaketta ja se on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2016 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 18.3.2015 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli 31.12.2015 yhteensä 101 henkilöä (106 henkilöä 31.12.2014), joista 67 (68) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain ja tiimeittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut](#).

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut tilikauden aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2015. B-osakkeita oli 80 566 766

kappaletta ja A-osakkeita oli 5 750 000 kappaletta 31.12.2015.

B-osakkeilla on kullakin yksi ääni ja A-osakkeilla 10 ääntä/osake. Vuoden 2015 lopussa A-osakkeet oikeuttivat 41,65 prosenttiin ja B-osakkeet 58,35 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. A-osakkeet ovat CapMan Oyj:n nykyisten senior partnereiden omistuksessa. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo osuusjärjestelmään. Osakkeisiin liittyviä lunastuslausekkeita on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [23. Oma pääoma ja osakkeet](#).

Osakkeenomistajat ja johdon omistus

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä laski 2 prosenttia vuodesta 2014 ja oli 6 660 31.12.2015 (6 816 osakkeenomistajaa 31.12.2014).

CapMan ei julkistanut liputusilmoituksia vuoden 2015 aikana.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2015 suoraan ja määräysvaltayhtiöidensä kautta yhteensä 10 006 950 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 11,59 prosenttia osakkeista ja 29,71 prosenttia äänivallasta. Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja omistivat lisäksi vuoden lopussa yhteensä 1,200 000 2013A, 2013B ja 2013C-optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään vastaavan määrän yhtiön B-osakkeita ja edustavat 1,4 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,9 prosenttia yhtiön äänivallasta.

CapMan Oyj:n omistuksen jakautumista sektorikohtaisen luokituksen mukaan ja suuruusluokittain, yhtiön suurimpia omistajia, hallintarekisteröityjä osakkeita sekä yhtiön osakkeita koskevat lunastusvelvollisuuslausekkeet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [23. Oma pääoma ja osakkeet](#).

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2015. Omat osakkeet edustivat 0,03 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 prosenttia äänivallasta yhtiössä ja niiden markkina-arvo oli 26 299 euroa 31.12.2015 (21 828 euroa 31.12.2014). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikaudella.

Kannustinjärjestelmät

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

Lyhytaikainen järjestelmä koskee CapManin koko henkilökuntaa ja sen keskeinen tavoite on osakekohtainen tulos, jolle hallitus on asettanut minimitavoitteen. Sijoitustiimien kohdalla lyhytaikaisen järjestelmän bonukset perustuvat kyseisen sijoitusalueen hallinnointiliiketoiminnan tulokseen, ja niiden maksamista koskee myös osakekohtaisen tuloksen minimivaatimus.

Pitkäaikainen kannustinjärjestelmä sisältää sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot sekä avainhenkilöiden optio-ohjelmat. Sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot perustuvat ao. rahastoihin tehtyihin sijoituksiin ja niiden menestykseen. Järjestely perustuu kansainväliseen pääomasijoitustoimialalla vallitsevaan käytäntöön. CapMan Oyj:llä oli tilikauden lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2013. Hallitus päättää vuosittain optio-oikeuksien jakamisesta konsernin palveluksessa oleville tai palvelukseen rekrytoitaville avainhenkilöille.

Optio-ohjelma 2013:aan kuuluu enintään 4 230 000 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 4 230 000 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa B-osaketta. Optio-ohjelma 2013 jakautuu A-, B- ja C-sarjoihin, joihin jokaiseen kuuluu enintään 1 410 000 optio-oikeutta. Osakkeen merkintähinta 2013A-optiolla on 0,82 euroa (osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi 1.4.—31.5.2013 lisättynä 10 prosentilla), 2013B-optiolla on 1,10 euroa (osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi 1.4.—31.5.2014 lisättynä 10 prosentilla), ja 2013C-optiolla on 1,12 euroa (osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi 1.4.—31.5.2015 lisättynä 10 prosentilla). Merkintäaika 2013A-optiolla alkaa 1.5.2016, 2013B-optiolla 1.5.2017, ja 2013C-optiolla 1.5.2018. Optio-oikeuksilla tapahtuvista osakemerkinnöistä saatavat varat kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Vuoden 2015 loppuun mennessä Optio-ohjelma 2013A:han kuuluvia optio-oikeuksia oli jaettu yhteensä 1 225 000 kappaletta, Optio-ohjelma 2013B:hen kuuluvia optio-oikeuksia yhteensä 1 208 334 kappaletta ja Optio-ohjelma

2013C:hen kuuluvia optio-oikeuksia yhteensä 1 257 291 kappaletta.

Optio-ohjelmien ehdot ovat saatavissa CapManin internetsivuilta osoitteessa <http://www.capman.fi/capman-konserni/osakkeet-ja-osakkeenomistajat/optio-ohjelmat>.

Optio-ohjelmia ja yhtiön liikkeeseen laskemien optioiden vaikutusta yhtiön osakemäärään ja äänivaltaan on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [29. Osakeperusteiset maksut](#).

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n B-osakkeiden päätöskurssi oli 1,00 euroa 31.12.2015 (0,83 euroa 31.12.2014). Tilikauden osakevaihdolla painotettu keskimurssi oli 1,00 euroa (1,04 euroa), ylin kurssi 1,09 euroa (1,23 euroa) ja alin 0,83 euroa (0,80 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin tilikaudella 13,7 milj. kappaletta (19,6 milj. kappaletta), mikä vastasi 13,8 milj. euron (20,4 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n B-osakkeiden markkina-arvo oli 80,6 milj. euroa 31.12.2015 (66,5 milj. euroa 31.12.2014). Kaikkien osakkeiden markkina-arvo, jossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeiden tilikauden päätöskurssiin, oli 86,3 milj. euroa (71,2 milj. euroa).

Varsinaisen yhtiökokouksen 2015 ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksiä

Päätöksiä on kuvattu tarkemmin 18.3.2015 julkistetuissa pörssitiedotteissa hallituksen järjestäytymiskokouksen sekä yhtiökokouksen päätöksistä.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2016

CapMan-konsernin vuoden 2015 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2015 julkistetaan osana CapManin vuoden 2015 vuosikertomusta helmikuussa 2016 viikolla 8. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 16.3.2016 klo 10.00 Helsingissä. Yhtiökokouksutsu ja hallituksen muut ehdotukset yhtiökokoukselle julkaistaan viimeistään 24.2.2016. Osakeyhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla yhtiön [internetsivuilla](#) viimeistään 24.2.2016.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä osana yhtiön vuoden 2015 vuosikertomuksessa viikolla 8, ja se on saatavilla yhtiön [internetsivuilla](#) viimeistään 24.2.2016.

Muut merkittävät tapahtumat tilikaudella

CapMan Mezzanine V -rahasto toteutti mezzanine-sijoituksen Lumeneen joulukuussa, minkä myötä rahasto siirtyi arvonkehitys- ja irtaantumisvaiheeseen.

CapManin entinen kohdeyhtiö Inflight Service maksoi takaisin CapManin hallinnoimien rahastojen irtautumisen yhteydessä yhtiölle myöntämän lainan syyskuussa. Lainan takaisinmaksun tulosvaikutus CapManin vuoden 2015 tulokseen oli 1,2 milj. euroa voitonjako-osuustuottojen (netto) kautta. Takaisinmaksun kassavirtavaikutus on 1,9 milj. euroa.

CapManin hallinnoimien rahastojen myynti omistussuudesta Cederroth Intressenter AB:ssa toteutui elokuussa. Irtautumisen kassavirtavaikutus CapMan-konsernille vuonna 2015 oli 8 milj. euroa.

CapManin hallinnoimat rahastot myivät omistuksensa MEMS-pohjaisten (Micro Electro Mechanical Systems -pohjaisten) komponenttien valmistajasta Silex Microsystemsista heinäkuussa. Kaupan tulosvaikutus vuodelle 2015 oli noin 1,5 milj. euroa voitonjako-osuustuottojen ja käyvän arvon muutosten seurauksena. Irtautumisen kassavirtavaikutus oli noin 2 milj. euroa.

Toukokuussa CapMan ilmoitti ostaneensa 4,4 milj. Norvestia Oyj:n osaketta Kaupthing h.f.:ltä. Ostetut osakkeet edustavat yhteensä 28,7 prosenttia Norvestian osakekannasta ja äänistä. Kaupan seurauksena Norvestiasta tuli CapManin osakkuusyhtiö.

CapMan päivitti taloudellisia tavoitteitaan maaliskuussa. Oman pääoman tuottotavoite on yli 20 prosenttia (aikaisemmin yli 20 prosenttia) ja omavaraisuusasteen tavoite on 45–60 prosenttia (aikaisemmin vähintään 60 prosenttia). Uuden osinkopolitiikan mukaan CapManin tavoite on maksaa osinkoa vähintään 60 prosenttia

osakekohtaisesta tuloksesta (aikaisemmin vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta).

Tammikuussa CapManin hallinnoimat rahastot ilmoittivat myyneensä omistuksensa ulkoistettujen tuotekehityspalvelujen tarjoajasta Symbio S.A.:sta. Kaupalla oli positiivinen vaikutus CapManin vuoden 2015 tulokseen rahastoilta saatavien noin 1 milj. euron voitonjako-osuustuottojen ansiosta. Irtautumisen kassavirtavaikutus vuodelle 2015 oli noin 1,2 milj. euroa.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

CapMan Public Market -rahaston kohteet on myyty tammikuussa. CapManin rahastolta saama 1,2 milj. euron voitonjako tuloutetaan vuonna 2016.

CapManin varainhankinnan konsultointia harjoittavasta tiimistä tuli tammikuussa Scala Fund Advisory. Scala tarjoaa pääomasijoitusalaan erikoistuneita varainhankinta- ja neuvonantopalveluja myös CapManin ulkopuolisille asiakkaille. Scala toimii itsenäisesti osana pääomasijoitusyhtiö CapMania.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapManin avainmarkkinoiden talouskehitys ja kohdeyritysten kannalta keskeisten sektoreiden rakennemuutokset saattavat vaikuttaa CapManin toimintaan irtautumisten viivästymisen sekä omien rahastosijoitusten käypien arvojen laskun kautta. Myös valuuttakurssivaihtelut saattavat vaikuttaa kohdeyritysten arvostukseen.

Osakemarkkinan kehitys ja kasvusijoitusten arvostus vaikuttavat CapManin osakkuusyhtiö Norvestian arvostukseen.

Markkinatilanne voi heijastua myös varainhankintamarkkinaan vähentämällä rahastosijoittajien halukkuutta ja kykyä tehdä uusia sitoumuksia rahastoihin. Kilpailun odotetaan pysyvän kovana varainhankintamarkkinalla lähitulevaisuudessa. Varainhankinnan onnistuminen vaikuttaa hallinnoitavien pääomien määrään ja sitä kautta saataviin uusiin hallinnointipalkkioihin.

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kannattavuuden ennustamiseen liittyy epävarmuutta erityisesti irtautumisten ajoituksen osalta.

Voitonjako-osuustuottojen ajoittumisen ja rahastosijoitusten käypien arvojen kehityksen rajallisesta ennustettavuudesta johtuen liiketoiminnan tuloskehitystä on vaikea ohjata lyhyellä aikavälillä. Myös varainhankinnan konsultointiin liittyvien palkkioiden ajoituksen ennustaminen on haastavaa liiketoiminnan luonteesta johtuen.

CapMan Real Estate I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin vuonna 2007. Rahaston vuonna 2007 maksamasta 27,4 milj. euron voitonjaosta jätettiin osa tulouttamatta, mikäli osa voitonjaosta jouduttaisiin palauttamaan sijoittajille tulevaisuudessa. Arvioimme, että irtautumissuunnitelmien toteutuessa taseen 5,2 milj. euron varaus, mukaan luettuna vähemmistön osuus, on riittävä kattamaan mahdollinen voitonjako-osuustuottojen palautus.

Yhtiön rahoitussopimuksiin liittyy rahoituskovenantteja, joiden rikkoutuminen saattaa aiheuttaa joko yhtiön rahoituskulujen nousun tai vaatimuksen vieraan pääoman ehtoisten lainojen joko osittaiseen tai kokonaiseen takaisinmaksuun.

EU:n sääntelyhankkeet (mm. Basel III ja Solvenssi II) saattavat rajoittaa eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomarahastoihin. Tällä on mahdollisesti vaikutusta myös CapManin varainhankintaan. Vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ja niiden hallinnointiyhtiöitä koskevan sääntely-ympäristön monimutkaistuminen ja raskaampi raportointivelvollisuus saattaa johtaa rahastojen hallinnointiin liittyvien kustannusten nousuun.

CapMan Oyj:n toimintaan liittyviä riskejä sekä riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [31. Rahoitusriskien hallinta](#) sekä erillisessä selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmistä.

Toimintaympäristö

Vaihtoehtoinen sijoitusluokka kiinnostaa laajasti ja siihen allokoitua pääomat ovat kasvaneet

merkittävästi viime vuosina.¹ Alhainen korkoympäristö ja osakemarkkinan syklisyyteen liittyvä epävarmuus ajaa sijoittajia etsimään vaihtoehtoisia tuottokohteita. Pääomarahastojen suuret pääomanpalautukset kutsuttuun pääomaan verrattuna mahdollistavat uusien sijoitusten tekemisen omaisuusluokkaan, puoltaen pääomasijoitusten suosion kasvun jatkumista keskipitkällä aikavälillä.

Pääomarahastojen globaali varainhankinta on jatkunut vahvana ja rahastojen välinen kilpailu on kovaa. Vuoden 2015 aikana perustettiin suurempia, mutta lukumäärältään aikaisempia vuosia vähemmän rahastoja. Varainhankinta-aktiiviteetti Euroopassa on hieman hidastunut kuvastaen markkinoilla olevia suuria määriä vielä sijoittamatonta pääomaa.²

Buyout-rahastojen kohdeyritysten omistusajat ovat lyhentyneet vuonna 2015 kuuden vuoden nousutrendin jälkeen. Lyhentyminen kertoo hyvistä irtautumisolosuhteista³ ja vuonna 2015 pääomasijoittajat veivät ennätysmäärän kohdeyhtiötä pörssiin Pohjoismaissa.⁴ Yrityskauppa-aktiiviteetti hidastui vuoden toisella puoliskolla Pohjoismaissa markkinavolatiliteetin lisääntyessä.⁵ Kilpailu mielenkiintoisista kohteista on kovaa ja lisäarvon tuottamisen kyky korostuu entisestään. Kasvusijoittaminen vähemmistöjen kautta on lisännyt suosiotaan. Tanska ja Ruotsi ovat sijoitusmielessä Pohjoismaiden suosituimpia markkinoita.

Ruotsissa kiinteistökauppojen arvo laski noin 7 prosenttia edellisvuodesta päättyen noin 13,4 mrd. euron tasolle. Tanskan kiinteistömarkkinan volyymi puolestaan nousi noin 5 prosenttia päättyen 4,3 mrd euron vuosivaihtoon. Suomessa kiinteistökauppojen arvo kasvoi edellisvuodesta noin 50 prosenttia saavuttaen 5,5 mrd. euron vuositason.⁶

Ruotsissa tuottovaatimukset pysyivät historiallisen alhaalla tasolla ja vaikka transaktiovolyymi laskikin hieman edellisvuodesta, oli viime vuoden taso kuitenkin selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa korkeampi. Markkinan tilaa kuvastaa myös se, että portfoliotransaktioiden määrä kasvoi Ruotsissa jo

kuudetta vuotta peräkkäin. Tanskassa lisääntynyt sijoittajakysyntä on kohdistunut erityisesti prime-kohteisiin, joiden tuottovaatimukset jatkoivat laskua. Transaktiovolyymien kasvu Tanskassa on johtunut pitkälti kansainvälisten sijoittajien lisääntyneestä aktiiviteetista markkinassa. Kansantalouden heikko tila on heijastunut kiinteistöjen sijoitusmarkkinaan Suomessa. Pääomat ovat hakeutuneet erityisesti ns. prime-kohteisiin pääkaupunkiseudulla, mutta myös hyvillä sijainneilla olevat sekundääriset kiinteistöt, joissa on suojaavia sijoituselementtejä, ovat nousseet viimeisen vuoden aikana sijoittajien suosioon. Sijoituskysyntä edellä mainittujen segmenttien ulkopuolella on kuitenkin hyvin rajattua.⁷

Ruotsissa kansantalouden verrattain vahva kasvu heijastui käyttäjämarkkinassa vuokrien nousuna ja vajaakäyttöasteiden laskuna sekä Tukholman keskustassa että muissa merkittävässä osamarkkinoissa. Myös Tanskassa kansantalouden asteittainen kasvu näkyi vuokrien nousuna sekä toimisto- että liikelapuoolella. Lisäksi vahvojen fundamenttien tukemassa Suur-Kööpenhaminan asuntomarkkinassa sekä hinnat että vuokrat jatkoivat voimakasta kasvua vuonna 2015. Suomen käyttäjämarkkina on kärsinyt kansantalouden vaikeuksista. Vuokrat laskivat hieman Helsingin keskustassa vuodentakaisesta ja muilla merkittäville toimistomarkkinoilla vajaakäyttö nousi, vaikka vuokratasoissa ei tultukaan alaspäin. Toimistosektorissa näkyvät erityisesti kasvualojen puute ja viime vuosina toteutuneet irtisanomiset sekä yksityisellä että julkisella puolella. Liikeläiläentässä puolestaan heijastuvat kotitalouksien kulutukseen vaikuttavat seikat kuten kuluttajien hatara luottamus omaan talouteen, lisääntynyt työttömyys ja matala palkkatason nousu.⁸

Pankkisektorin sääntely ja rahoituksen rajoitettu saatavuus on kasvattanut kiinnostusta keskisuurten yritysten vaihtoehtoiseen lainoittamiseen ja vaihtoehtoisten rahoitusmuotojen kysyntä Euroopassa on selkeässä kasvussa.⁹ Eurooppaan

¹ Preqin Private Equity Spotlight joulukuu 2015

² Preqin Fundraising Update 2015

³ Preqin Private Equity Spotlight joulukuu 2015

⁴ Argentum Nordic Private Equity Report H1 2015

⁵ Unquote Annual Buyout Review 2015

⁶ CBRE Investment Market View Q4 2015 / KTI

⁷ CBRE Investment Market View Q4 2015 / KTI / CapMan Real Estate

⁸ Newsec (Datscha), KTI, Sadolin & Albaek joulukuu 2015

⁹ Preqin Private Debt Outlook Q4 2015

sijoittavat vaihtoehtoiset velkarahastot keräsivät ennätysmäärän pääomia vuonna 2015.¹⁰

Vuoden 2015 ensimmäisen puoliskon voimakkaan laskun jälkeen Venäjän talous on osoittanut vakaantumisen merkkejä. Talousaktiviteetin laajempi elpyminen saattaa kuitenkin viipyä ja maan BKT-kasvun odotetaan supistuvan entisestään vuonna 2016.¹¹ Venäjän taloustilanteella ei kuitenkaan ole tähän mennessä ollut merkittävää vaikutusta CapMan Russian kohdeyrityksiin ruplan kehitystä lukuun ottamatta ja tiimi etsii aktiivisesti uusia sijoitusmahdollisuuksia muun muassa hyödyntämällä vähentynyttä kilpailua ja houkuttelevia arvostustasoja. CapManin sijoitusfokuksessa olevien ei-strategisten, Venäjän suurta keskiluokkaa palvelevien toimialojen kuten IT:n, yritys- ja terveyspalvelujen uskotaan edelleen jatkavan kasvuaan.

Näkymät vuodelle 2016

CapMan on päivittänyt tulevaisuudennäkymiä koskevaa tiedonantopolitiikkaansa. Uuden politiikan mukaisesti CapMan antaa lähtökohtaisesti yleisiä liiketoimintansa ja sen tulonlähteiden tulevaisuudennäkymiä kuvaavia lausumia ennusteiden sijaan. CapManin tiedonantopolitiikka löytyy kokonaisuudessaan täältä:

<http://www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi/tiedonantopolitiikka>

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminta on voitollista ennen voitonjako-osuustuottoja sekä mahdollisia kertaluonteisia yrityskauppoihin tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyviä eriä. CapMan odottaa palveluista saatavien palkkiotuottojen jatkavan kasvuaan ja muodostavan suuremman osan kokonaispalkkioista vuonna 2016 vuoteen 2015 verrattuna.

Voitonjako-osuustuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin tulokseen. CapMan saa voitonjako-osuustuottoja toteutuneen irtautumisen yhteydessä, mikäli irtautunut rahasto on jo voitonjaon piirissä tai joka irtautumisen myötä siirtyy voitonjakoon. Salkussamme on tällä hetkellä useita kohteita, joissa irtautumisprosessit ovat käynnissä, mutta niiden tarkka ajoitus voi vaihdella.

CapManin sijoitusten käypien arvojen kehityksellä on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys, inflaatiokehitys, verrokkiyritysten arvostuskertoimet, valuuttakurssit sekä muut CapManista riippumattomat tekijät vaikuttavat käypien arvojen kehitykseen sijoituskohteen oman arvonkehityksen lisäksi, ja salkun kokonaiskehitys riippuu kyseisten tekijöiden yhteisvaikutuksista. Norvestiaa koskevissa näkymäarvioissa CapMan viittaa Norvestian julkaisemiin raportteihin. Näistä syistä CapMan ei anna sijoitusten käypien arvojen kehitykseen liittyviä ennusteita.

CapMan Oyj

Hallitus

¹⁰ Preqin Fundraising Update 2015

¹¹ Focus Economics tammikuu 2016

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liikevaihto	2	31 767	39 475
Liiketoiminnan muut tuotot	3	314	226
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-17 066	-17 804
Poistot	5	-322	-394
Liiketoiminnan muut kulut	6	-10 574	-11 975
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	8	5 152	-3 211
Liikevoitto		9 271	6 317
Rahoitustuotot	9	121	417
Rahoituskulut	9	-2 996	-1 829
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	10	53	40
Voitto ennen veroja		6 449	4 945
Tuloverot	11	-395	-980
Tilikauden voitto		6 054	3 965
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot		-41	11
Tilikauden laaja tulos yhteensä		6 013	3 976
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		6 054	3 965
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		6 013	3 976
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	12	5,9	3,4
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	12	5,8	3,4

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	189	236
Liikearvo	14	6 204	6 204
Muut aineettomat hyödykkeet	15	487	756
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	16	95	42
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	17		
Rahastosijoitukset		47 249	55 258
Muut sijoitukset		48 784	121
Yhteisyritykset		7 651	9 014
Saamiset	18	6 062	3 250
Laskennalliset verosaamiset	19	4 400	4 097
		121 121	78 978
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	6 637	5 959
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	306	319
Rahavarat	22	21 576	28 650
		28 519	34 928
Varat yhteensä		149 640	113 906
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	23	772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		27 397	27 175
Muuntoerot		96	137
Kertyneet voittovarot		-2 048	-1 485
Oma pääoma yhteensä		65 185	65 567
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	19	1 958	1 976
Rahoitusvelat	24	69 389	27 247
		71 347	29 223
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	25	13 108	13 734
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	26	0	5 000
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		0	382
		13 108	19 116
Velat yhteensä		84 455	48 339
Oma pääoma ja velat yhteensä		149 640	113 906

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1 000 EUR		Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					
	Liite- tieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2014		772	38 968	26 107	126	-1 112	64 861
Tilikauden tulos						3 965	3 965
Muut laajan tuloksen erät:							
Muuntoerot					11		11
Kauden laaja tulos					11	3 965	3 976
Optioiden käyttö				934			934
Optioiden kirjaus				134		44	178
Osingonjako						-3 452	-3 452
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna						-960	-960
Suoraan omaan pääomaan kirjatut omistajien tekemät sijoitukset ja varojen jakaminen näille yht.				1 068		-4 368	-3 300
Muut muutokset						30	30
Oma pääoma 31.12.2014	23	772	38 968	27 175	137	-1 485	65 567
Tilikauden tulos						6 054	6 054
Muut laajan tuloksen erät:							
Muuntoerot					-41		-41
Kauden laaja tulos					-41	6 054	6 013
Optioiden kirjaus				222		25	247
Osingonjako						-5 177	-5 177
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna						-960	-960
Suoraan omaan pääomaan kirjatut omistajien tekemät sijoitukset ja varojen jakaminen näille yht.				222		-6 112	-5 890
Muut muutokset						-505	-505
Oma pääoma 31.12.2015	23	772	38 968	27 397	96	-2 048	65 185

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto		6 054	3 965
Oikaisut tilikauden tulokseen	7	2 996	9 439
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos		-1 383	-663
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		-1 926	2 392
Maksetut korot		-4 317	-2 843
Saadut korot		0	176
Maksetut verot		-852	-784
Liiketoiminnan nettorahavirta		572	11 682
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-6	-62
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		-37 771	2 615
Myönnettyt lainat		-2 095	-2 569
Lainasaamisten takaisinmaksut		12	1 938
Saadut osingot		27	167
Saadut korot investoinneista		222	0
Investointien nettorahavirta		-39 611	2 089
Rahoituksen rahavirrat			
Osakeannista saadut maksut		0	934
Lainojen nostot	24	63 900	9 989
Lainojen takaisinmaksut		-26 758	-9 596
Maksetut osingot		-5 177	-3 452
Rahoituksen nettorahavirta		31 965	-2 125
Rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa		28 650	17 004
Rahavarat tilikauden lopussa	22	21 576	28 650

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

KONSERNIN PERUSTIEDOT

Konsernin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Hallinnoitavat pääomarahastot tekevät sijoituksia pohjoismaisiin ja venäläisiin yrityksiin sekä pohjoismaisiin kiinteistöihin.

Konsernin emoyhtiö on CapMan Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki.

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

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 3.2.2016 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös vuodelta 2015 on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. 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 esitelty tarkemmin konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohdassa ”Arvioiden käyttö”.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja –velkoja, jotka on arvostettu käypään arvoon. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Myöhemmin voimaan tulevat IFRS -standardit, tulkinnat ja muutokset

IFRS 9 ”Rahoitusinstrumentit”

IAS 39:n Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen mukaiset useat luokittelu- ja arvostusmallit korvataan IFRS 9:ssä yhdellä mallilla, jonka mukaan arvostusryhmiä on alun perin vain kaksi: jaksotettu hankintameno ja käypä arvo.

Vieraan pääoman ehtoisten instrumenttien luokittelua ohjaavat rahoitusvarojen hallinnoinnissa noudatettava liiketoimintamalli ja sopimusperusteiset rahavirtaominaisuudet. Vieraan pääoman ehtoinen instrumentti arvostetaan jaksotettuun hankintameno, jos: a) liiketoimintamallin tavoitteena on pitää rahoitusvaroihin kuuluva erä siihen asti, kunnes sopimukseen perustuvat rahavirrat kerätään, ja b) instrumentin sopimukseen perustuvat rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksusta.

Kaikki muut vieraan ja oman pääoman ehtoiset instrumentit, mukaan lukien sijoitukset mutkikkaisiin velkainstrumentteihin ja osakkeisiin, on kirjattava käypään arvoon.

Kaikki rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Poikkeuksena ovat käyvän arvon muutokset oman pääoman ehtoista instrumenteista, joita ei pidetä kaupankäyntitarkoituksessa: ne voidaan kirjata joko tuloslaskelmaan tai oman pääoman rahastoihin (jolloin niitä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi).

Jos on kyse rahoitusveloista, joihin on sovellettu käyvän arvon optiota, yrityksen omasta luottoriskistä johtuva osuus käyvän arvon muutoksesta kirjataan tuloslaskelman sijaan muihin laajan tuloksen eriin.

Uudet (joulukuussa 2013 julkaistut) suojauslaskentasäännöt tuovat suojauslaskennan lähemmäs yleisiä riskienhallinnan käytäntöjä. Yleisesti ottaen suojauslaskennan soveltaminen on jatkossa helpompaa. Uusi standardi sisältää myös aiempaa laajemmat liitetietovaatimukset, ja esittämistapaan tulee muutoksia.

IASB teki joulukuussa 2014 lisää muutoksia luokittelu- ja arvostussääntöihin ja julkaisi uuden arvonalentumismallin. Näiden muutosten jälkeen IFRS 9 oli saatu valmiiksi. Muutoksiin kuuluu mm:

- kolmas arvostusryhmä (käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat), jota sovelletaan joihinkin vieraan pääoman ehtoihin instrumentteihin kuuluviin rahoitusvaroihin
- uusi odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuva malli, jonka mukaan rahoitusvarat läpikäyvät kolme eri vaihetta niihin liittyvän luottoriskin kasvaessa. Vaihe määrää, kuinka arvonalentumistappiot määritetään ja efektiivisen koron menetelmää sovelletaan. Yksinkertaistettu menettely on sallittu rahoitusvaroilta, joihin ei sisälly merkittävää rahoituskomponenttia (esim. myyntisaamiset). Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä kirjataan tappio, joka vastaa 12 kuukaudelta (myyntisaamisten osalta koko voimassaoloajalta) odotettavissa olevia

luottotappiota, paitsi jos rahoitusvarojen katsotaan olevan luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita.

Kaikki uudet säännöt on otettava käyttöön samalla kertaa. Standardin vaikutusta tullaan arvioimaan konsernissa.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

IASB on julkaissut uuden tulouttamisstandardin. Se korvaa tavaroiden ja palvelujen myyntiä koskevan IAS 18:n ja pitkäaikaishankkeita koskevan IAS 11:n.

Uuden standardin peruseriaatteena on, että myyntituotot kirjataan, kun tavaraa tai palvelua koskeva määräysvalta siirtyy asiakkaalle – aiemmin käytettyjen riskien ja etujen sijaan tarkastellaan siis määräysvaltaa. Myyntituottojen kirjaamisessa on sovellettava uutta viisiportaista prosessia:

- tunnistetaan asiakassopimukset
- tunnistetaan erilliset suoriteveloitteet
- määritetään sopimuksen mukainen transaktiohint
- kohdistetaan transaktiohint erillisille suoriteveloitteille, ja
- kirjataan myyntituotto, kun kukin suoriteveloite on täytetty.

Merkittävimmät muutokset nykyiseen käytäntöön verrattuna:

- Kaikki kokonaisuuteen kuuluvat tavarat ja palvelut, jotka ovat erotettavissa, on kirjattava erikseen, ja sopimuksen mukaiseen hintaan tulevat alennukset on yleensä kohdistettava eri elementeille.
- Tulouttaminen voi aikaistua nykyisten standardien mukaiseen verrattuna, jos vastike vaihtelee jostakin syystä (kuten kannustimet, alennukset, tulokseen perustuvat palkkiot, rojalit, tietyn lopputuleman toteutuminen jne.) – vähimmäismäärät on kirjattava, jos ei ole merkittävää riskiä niiden peruuntumisesta.
- Myyntituottojen kirjaamisajankohta voi muuttua: osa tuotoista, jotka nykyisin

kirjataan sopimuksen päättyessä, saatetaan kirjata sopimuksen voimassaoloajan kuluessa ja päinvastoin.

- Mm. lisenssejä, takuita, ei palautettavia etukäteismaksuja ja kaupintavarastoja koskien on tullut uusia sääntöjä.
- Kuten kaikkiin uusiin standardeihin, myös tähän liittyy uusia liitetietovaatimuksia.

Näillä kirjanpitokäsittelyä koskevilla muutoksilla voi olla vaikutusta yrityksen liiketoimintakäytäntöihin järjestelmien, prosessien ja kontrollien, kompensatio- ja bonusjärjestelyjen, verosuunnittelun ja sijoittajaviestinnän osalta.

Standardi voidaan ottaa käyttöön joko täysin takautuvasti tai lisätietoja antamalla ei-takautuvasti. Standardin vaikutusta tullaan arvioimaan konsernissa.

Millään muulla jo julkaistulla, mutta ei vielä voimassa olevalla IFRS-standardilla tai IFRIC -tulkinnalla ei arvioida 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 tytäryritystyyppit ja niiden käsittely konsernitilinpäätöksessä ovat seuraavat:

- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointiyritykset), katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitilinpäätökseen;
- Tytäryritysten, 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 konsernitilinpäätökseen;

- Sijoitusyhteisöiksi katsottavat tytäryritykset, joiden kautta CapMan tekee omat sijoituksensa (CapMan Fund Investments SICAV-SIF), arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

*Johton käyttämä merkittävä harkinta
konsernitilinpäätöstä laadittaessa –peruste
sijoitusyhteisöksi luokittelukselle*

Johto on todennut, että CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska se täyttää sijoitusyhteisön kriteerit. CapManin liiketoiminnan tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja suljettuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä sijoitusten arvon nousun että sijoitustuottojen muodossa. Lisäksi CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluville sijoituksille on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypää arvoa koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokitteluksi 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.

*Johton käyttämä merkittävä harkinta
konsernitilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva
määräysvalta*

Yksi merkittävimmistä harkintaan perustuvista ratkaisuista laadittaessa yhtiön konsernitilinpäätöstä uuden ohjeistuksen mukaisesti 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 sen täytyi 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. 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 valtaa 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 se ei harjoita määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa.

Tytäryritykset

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. 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 liiketoiminnot 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 osakkuusyhtiöitten velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Yhteisyritykset

CapMan on arvioinut Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l yhtiön tekemänsä sijoituksen luonteen ja luokitellut sen sijoitukseksi yhteisyritykseen, sillä sopimukseen perustuen CapManilla on oikeus nettovaroihin. Oman pääoman ehtoisen sijoituksen lisäksi CapManilla on yhtiöltä lainasaaminen. Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa yhteisyrityssijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Taseessa ko. erät esitetään osana Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja omalla rivillään ”Yhteisyritykset”. Yhteisyrityssijoituksen käyvän arvon muutokset esitetään tuloslaskelmassa rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset.

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 määraisten 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. Valuuttamääraisten lainasaatavien kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin valuuttamääraisiä eria ei ole suojattu.

Muuta toimintavaluutta 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 hankintamenoa 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.

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 arvo 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	10 vuotta
Muut aineettomat oikeudet	3-5 vuotta

Arvonalentumiset

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

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta 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) lainat ja muut saamiset

Rahoitusvarojen luokittelu tapahtuu hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

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 erääntyy 12 kuukauden sisällä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan sellaiset rahoitusvaroihin kuuluvat erät, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi tai jotka luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi. Tähän luokkaan kuluvat sekä rahastosijoitukset, muut sijoitukset ja sijoitukset yhteisyrityksiin.

Konsernin rahastosijoitukset, joita se hallinnoi ja joiden tulokellisuutta se arvioi käyvän arvon pohjalta yhtiön riskistrategian mukaisesti, luokitellaan tähän luokkaan. Rahastosijoitusten käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja myös muille sijoittajille yhtiön hallinnoimissa rahastoissa. Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen perustuu International Private Equity and Venture Capital arvonmäärittäsohjeisiin.

Muut sijoitukset käsittävät pääasiassa sijoituksen CapManin osakkuusyritykseen Norvestia Oyj:hin. Koska CapMan on sijoitusyhteisö, on se valinnut pääomaosuusmenetelmän soveltamista koskevan helpotuksen osakkuus- ja yhteisyrityssijoitustensa osalta ja arvostaa siten osakkuusyhtiö Norvestia Oyj:hin tekemänsä sijoituksen käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Norvestian arvostus perustuu Norvestian itse tiedottamaan oikaistuun substanssiarvoon. CapMan ei tee Norvestian raportointiin lukuihin oikaisuja.

Sijoitukset yhteisyrityksiin käsittää sijoituksen Maneq Luxembourg S.a.r.l. yhtiöön. Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa yhteisyrityssijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Siksi kyseinen sijoitus on arvostettu yhtenä kokonaisuutena diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, kuitenkin niin, että mahdollista arvonnousua ei kirjata ennen sen realisoitumista.

Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, 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.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavarojen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Lyhytaikaiset rahastosijoitukset on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi sijoituksiksi, ja ne esitetään luonteensa mukaisesti siinä ryhmässä.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat sisältävät pääosin lainoja rahoituslaitoksilta ja korko-optioita millä on suojattu konsernin korollisten velkojen korkotaso. Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty

rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintameno. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

Oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina on kirjattu sen juridisen muodon vuoksi omaan pääomaan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Yhtiöllä on lisäksi optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyin edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan korot vähennetään omasta pääomasta korkojen maksuhetkellä, ja ne maksetaan vuosittain.

Osingonjako

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

Vuokrasopimukset

Konsernin kaikki vuokrasopimukset luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi, sillä niissä riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

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

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 [29. Osakeperusteiset maksut](#).

Tuloutusperiaatteet

Tuotot kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että liiketoimintaan liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja tuotot ovat luotettavasti määritettävissä. Seuraavien erityisten edellytysten tulee täyttyä, jotta tuotto voidaan kirjata:

1. Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot tuloutetaan ajan kulumisen perusteella suorituserusteisesti sopimuksessa määritettyjen ehtojen mukaan.
2. Voitonjaon piirissä olevilta rahastoilta saatava voitonjako-osuustulo kirjataan, kun rahastojen omistaman kohdeyrityksen myynti on toteutunut (closing). Kohdeyrityksen myynti on toteutunut, kun kauppa on kilpailuviranomaisten hyväksymä ja kun kaikki kohdeyritykseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle.
3. 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.

Palkkiot

Pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti pääomarahaston hallinnointiyhtiönä toimivalle vastuunalaiselle yhtiömiehelle (eli CapManille) maksetaan hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Hallinnointipalkkio 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.

CapManin palveluliiketoiminta sisältää varainhankinnan konsultointia ja rahastojen hallinnointiin liittyviä palveluja ulkopuolisille rahastoille sekä hankintarengaspalveluja CapMan Purchasing Schemen (CaPS) kautta. Palvelujen myyntituotto jaksetaan sille tilikaudelle, jonka aikana palvelu toimitetaan.

Voitonjako-osuustuotot

Voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan sijoitustoiminnassa menestyneen pääomarahaston voiton jakamista rahaston sijoittajien ja sen sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön kesken. Käytännössä voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan hallinnointiyhtiön saamaa osuutta

rahastojen kassavirrasta sen jälkeen, kun rahasto kokonaisuutena on siirtynyt voitonjakoon.

Pääomasijoitusosalalla 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. CapManin osavuositarkastusten yhteydessä julkaistavassa rahastotaulukossa esitetään CapMan Oyj:n osuus rahaston kassavirroista, mikäli rahasto on voitonjaossa.

Voitonjakoon siirtyminen ja voitonjako-osuustuotot perustuvat toteutuneisiin kassavirtoihin 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 8 % IRR p.a.). Kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon, jaetaan loput rahaston kassavirroista sijoittajien ja hallinnointiyhtiön kesken. Tällöin kassavirran tyypillinen jakosuhte on 80 prosenttia sijoittajille ja 20 prosenttia hallinnointiyhtiölle. Voitonjakovaiheessa hallinnointiyhtiö saa voitonjako-osuustuottoja kaikesta rahaston kassavirrasta, myös silloin kun sijoituskohteesta irtaudutaan alle sen hankintahinnan.

Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback)

Voitonjako-osuustuottoihin liittyvä takaisinmaksuriski arvioidaan tilinpäätöksessä ja osavuositarkastuksissa. Arvio sisältää merkittäviä johdon arvioita liittyen sijoitusten irtautumisaikatauluun ja todennäköisyyteen sekä sijoitusten arvonmääritykseen. Voitonjako-osuustuoton takaisinmaksuriskin määrä arvioidaan painotetun keskiarvon menetelmällä eri irtautumisvaihtoehtojen todennäköisen toteutumisen ja todennäköisen irtautumisarvojen arvioidusta lopputuloksesta. Tuloutettavaa määrää oikaistaan näin saadulla takaisinmaksuriskin määrällä

ja erä on esitetty taseessa (lyhytaikaisissa) siirtovelloissa.

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 voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiiin 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 vähennyskeltvottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

Kertaluonteiset erät

Yhtiön tuloksen analysoimiseksi erät, jotka ovat merkittäviä joko luonteensa, kokonsa tai kertaluonteisuudesta johtuen, on määritelty kertaluonteisiksi eriksi. Tällaisia erä ovat tyypillisesti mm. arvonalentumisesta johtuvat alaskirjaukset, uudelleenjärjestelyihin tai irtisanomisajan palkkoihin liittyvät kulut ja käyttöomaisuuden sekä liiketoimintojen myynnistä johtuvat merkittävät myyntivoitot tai tappiot.

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 liikelukokseen. Arvioita ja oletuksia on käytetty mm. liikearvon sekä rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä, aineettomien sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestauksessa, poistoaikojen määrittämisessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

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

Muiden sijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Muut sijoitukset käsittävät pääasiassa sijoituksen CapManin osakkuusyhtiöön, Norvestia Oyj:hin. Osakkuusyhtiö on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti, koska CapMan on todettu IFRS 10:ssä määrittelyksi sijoitusyhteisöksi. Norvestia – sijoituksen arvo CapManin konsernitilinpäätöksessä perustuu Norvestian pörssitiedotteella raportoimaan oikaistuun substanssiarvoon, jota CapMan ei oikaise. Johto on arvioinut, että Norvestian itse raportoima oikaistu substanssiarvo vastaa parasta saatavilla olevaa arviota Norvestian käyvästä arvosta.

Yhteisyrityssijoituksen käyvän arvon määrittäminen

Yhteisyrityssijoituksen arvo koostuu lähes kokonaan sijoituksesta Maneq Luxembourg S.a.r.l. yhtiöön. Sijoitusyhteisönä CapMan arvostaa sijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kyseinen sijoitus arvostetaan diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, kuitenkin niin että mahdollista arvonnousua ei kirjata ennen sen realisoimista, sillä tämän tyyppisille sijoituksille ei ole olemassa

toimivaa jälkimarkkinaa, jossa diskonttokoron muutokseen perustuva arvonnousu olisi mahdollista realisoida. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Johto on käyttänyt harkintaansa päätyessään arvostamaan kyseinen sijoitus yhtenä kokonaisuutena. Koska käyvän arvon määrittäminen ei perustu noteerattuun hintaa, on johto käyttänyt harkintaansa myös tulevia kassavirtoja ja muita keskeisiä muuttujia määrittäessään.

Liikearvon arvioiminen

Liikearvon arvonalennustestaus tehdään vuosittain. Kerrytettävissä olevan rahamäärän arvioinnissa

merkittävimmät johdon oletukset liittyvät perustettavien uusien rahastojen ajankohtaan ja kokoon sekä mahdollisten voitonjako-osuustuottojen kertymiseen. Rahastojen hallinnointipalkkiot ovat sopimukseen perustuvia tuottoja, jotka voidaan melko luotettavasti ennustaa rahaston noin kymmenen vuoden toimintakaudelle. Ennusteisiin on sisällytetty perustettavat uudet rahastot, koska se on osa jatkuvaa toimintaa. Kun olemassa olevan rahaston sijoitusperiodi päättyy noin neljän vuoden kuluttua, perustetaan uusi rahasto. Voitonjako-osuustuotot otetaan ennusteissa huomioon kun niiden toteutuminen vaikuttaa todennäköiseltä.

2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

CapManilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat hallinnointi- ja palveluliiketoiminta sekä sijoitustoiminta.

Hallinnointiliiketoiminta jakautuu edelleen kahdelle liiketoiminta-alueelle, jotka ovat kohdeyritys-sijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity) sekä kiinteistö-sijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Real Estate). Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat palkkiotuotoista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen

hallinnointiyhtiönä sekä palkkiot CapManin palveluliiketoiminnasta, johon kuuluvat muun muassa hankintarengaspalvelu (CaPS), varainhankinnan konsultointipalvelut sekä muut rahastojen hallinnointiin liittyvät palvelut.

Sijoitustoiminta käsittää CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemät sijoitukset, sijoitukset Maneq-rahastoihin sekä sijoitukset osakkuusyhtiöihin. Sijoitustoiminnan tuotot muodostuvat rahastosijoitusten realisoituneista tuotoista ja sijoitusten käyvän arvon muutoksista. Osakkuusyhtiön tulosvaikutus perustuu yhtiön käyvän arvon muutokseen.

Toimintasegmentit

1 000 EUR

2015	Hallinnointi- ja palveluliiketoiminta			Sijoitus- toiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
Liikevaihto	22 933	8 834	31 767	0	31 767
Liikevoitto / -tappio	3 487	632	4 119	5 152	9 271
Tilikauden tulos	2 790	506	3 296	2 758	6 054
Pitkäaikaiset varat	6 729	206	6 935	114 186	121 121
Varat sisältävät:					
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	0	0	0	95	95
Yhteisyritykset	0	0	0	7 651	7 651

2014	Hallinnointi- ja palveluliiketoiminta			Sijoitus- toiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
Liikevaihto	28 104	11 371	39 475	0	39 475
Liikevoitto / -tappio	7 230	3 209	10 439	-4 122	6 317
Tilikauden tulos	5 792	2 569	8 361	-4 396	3 965
Pitkäaikaiset varat	6 551	766	7 317	71 661	78 978
Varat sisältävät:					
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	0	0	0	42	42
Yhteisyritykset	0	0	0	9 014	9 014

3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 EUR	2015	2014
Muut tuottoerät	314	226
Yhteensä	314	226

4. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1 000 EUR	2015	2014
Palkat	14 777	15 271
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	1 710	2 285
Eläkekulut - etuuspohjaiset järjestelyt	0	-299
Myönnetyt osake-optiot	247	178
Muut henkilösivukulut	332	369
Yhteensä	17 066	17 804

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa [30. Lähipiiriä koskevat tiedot](#).

Tuloslaskelmaan kirjattavat myönnetyt osake-optiot perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon, joka arvioidaan Black & Scholes -menetelmällä.

Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään.

Tiedot myönnetyistä optioista esitetään kohdassa [29. Osakeperusteiset maksut](#).

Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa	2015	2014
Maittain		
Suomi	67	68
Ruotsi	20	23
Norja	0	1
Venäjä	10	10
Luxemburg	1	1
Iso-Britannia	3	3
Yhteensä	101	106
Tiimeittäin		
CapMan Private Equity	32	40
CapMan Real Estate	31	28
CapMan Platform	38	38
Yhteensä	101	106
Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella	103	106

5. POISTOT

1 000 EUR	2015	2014
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	269	334
Yhteensä	269	334
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	53	60
Yhteensä	53	60
Poistot yhteensä	322	394

6. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 EUR	2015	2014
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	424	1 493
Toimistokulut	2 509	2 986
Matka- ja edustuskulut	916	907
Ulkopuoliset palvelut	4 952	4 944
Muut kuluerät	1 773	1 645
Yhteensä	10 574	11 975
Tilintarkastajan palkkiot		
PricewaterhouseCoopers Oy, Tilintarkastusyhteisö		
Tilintarkastus	228	259
Veroneuvonta	105	12
Muut palvelut	74	26
Yhteensä	407	297

7. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTOJEN OIKAISUT

1 000 EUR	2015	2014
Henkilöstökulut	247	178
Poistot	322	394
Sijoitusten realisoitumaton käyvän arvon muutos	-790	6 431
Rahoitustuotot ja -kulut	2 875	1 496
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	-53	-40
Verot	395	980
Yhteensä	2 996	9 439

8. SIIJOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET

1 000 EUR	2015	2014
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset		
Rahastosijoitukset	814	-3 127
Muut sijoitukset	4 394	0
Yhteisyritykset	-56	-84
Yhteensä	5 152	-3 211

9. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1 000 EUR	2015	2014
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	103	209
Korkotuotot talletuksista	0	65
Muut rahoitustuotot	0	15
Valuuttakurssivoitot	18	128
Yhteensä	121	417
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-2 064	-1 377
Muut rahoituskulut	-838	-337
Valuuttakurssitappiot	-94	-115
Yhteensä	-2 996	-1 829

10. OSUUS PÄÄOMAOSUUSMENETELMÄLLÄ YHDISTETTÄVIEN SJOITUSTEN TULOKSESTA

1 000 EUR	2015	2014
Osakkuusyritykset	53	40
Yhteensä	53	40

11. TULOVEROT

1 000 EUR	2015	2014
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	449	562
Edellisten tilikausien verot	27	27
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	-81	391
Yhteensä	395	980
Tuloverojen täsmäytyslaskelma	2015	2014
Tulos ennen veroja	6 449	4 945
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	1 290	989
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-63	41
Verovapaat tuotot	-1 062	-1 178
Vähennyskelvottomat kulut	97	39
Laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	82	853
Konserniyhdistelyn vaikutus	10	209
Edellisten tilikausien verot	41	27
Verot tuloslaskelmassa	395	980

Suomessa vuosina 2010-2011 suoritettuna verotarkastuksen perusteella verottaja on todennut, että osa konsernin emoyhtiön CapMan Oyj:n toiminnasta on arvonlisäverotonta rahoituspalvelua. Verottajan päätöksen perusteella osasta emoyhtiön kustannuksia ei saa tehdä arvonlisäverovähennyksiä. Yhtiö on eri mieltä verottajan päätöksestä ja on hakenut muutosta jälkiverotuspäätökseen. Verottajan vaatima summa on noin 1,0 milj. euroa, joka sisältyy taseessa saamisiin. Asian käsittely on vielä kesken tilinpäätöksen laatimishetkellä.

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.

	2015	2014
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto / tappio (1 000 EUR)	6 054	3 965
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan kertynyt korko, verovaikutuksella oikaistuna	-960	-1 010
Tilikauden voitto / tappio osakekohtaisen tuloksen laskennassa	5 094	2 955
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	86 317	86 164
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	86 291	86 138
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	1 225	0
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	87 516	86 138
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	5,9	3,4
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	5,8	3,4

13. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

1 000 EUR	2015	2014
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 960	1 942
Lisäykset	6	18
Hankintameno 31.12.	1 966	1 960
Kertyneet poistot 1.1.	-1 844	-1 780
Muutosten kertyneet poistot	-1	-4
Tilikauden poisto	-52	-60
Kertyneet poistot 31.12.	-1 897	-1 844
Kirjanpitoarvo 31.12.	69	116
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	120	120
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	120
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	189	236

14. LIIKEARVO

1 000 EUR	2015	2014
Hankintameno 1.1.	13 169	13 169
Hankintameno 31.12.	13 169	13 169
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	-6 965	-6 965
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	-6 965	-6 965
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 204	6 204

Arvonalentumistestaus

Liikearvo koostuu pääosin CapManin 27.8.2008 hankkimasta pääomasijoitusyhtiö Norumista, jonka liikearvo 31.12.2015 oli 5,7 milj. euroa.

Venäjän rahaston hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Arvonalennustestauksessa kassavirtaennusteet on laadittu kymmenelle vuodelle, eikä niissä ole otettu huomioon jäännösarvoa. Olemassaolevan rahaston ennustettu hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa olevaan pitkäaikaiseen sopimukseen, jonka vuoksi tuleva kassavirta voidaan ennustaa suhteellisen luotettavasti. Kassavirrat on diskontattu käyttäen 16,7 % (2014; 17,7 %) diskonttokorkoa. Maariski ei vaikuta merkittävästi käytetyn diskonttokoron suuruuteen, sillä hallinnointipalkkioita maksavat sijoittajat ovat länsimaisia sijoittajia.

Liikearvon tulevaisuuden kehitys riippuu pääosin varainhankinnan onnistumisesta. Mikäli tulevia rahastoja ei enää perusteta, varainhankintakierrokset viivästyvät tai rahastot jäävät ennakoitua pienemmiksi, saattaa arvonalennuskirjaus tulla kyseeseen. Liikearvon laskentaan vaikuttaa myös voitonjako-osuustuotot, mikäli rahasto on siirtynyt tai sen voidaan luotettavasti ennustaa siirtyvän voitonjaon piiriin.

15. MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 EUR	2015	2014
Hankintameno 1.1.	5 218	5 174
Lisäykset	0	44
Hankintameno 31.12.	5 218	5 218
Kertyneet poistot 1.1.	-4 462	-4 127
Tilikauden poisto	-269	-334
Kurssiero	0	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-4 731	-4 462
Kirjanpitoarvo 31.12.	487	756

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin Norum-yhtiön oston yhteydessä ko. erään kohdistetusta hallinnointipalkkiosopimuksesta 0,4 milj.euroa.

16. PÄÄOMAOSUUSMENETELMÄLLÄ YHDISTELTÄVÄT Sijoitukset

1 000 EUR	2015	2014
Osakkuusyritykset	42	42
Lisäykset / vähennykset	53	0
Yhteensä	95	42

Tiedot osakkuusyrityksistä

2015, 1 000 EUR		Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd	Jersey	48	8	188	161	33,33 %
Baltic SME Management B.V.	Hollanti	2	33	0	-9	33,33 %
Yhteensä		50	41	188	152	

2014, 1 000 EUR		Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd	Jersey	7	7	160	128	33,33 %
Baltic SME Management B.V.	Hollanti	2	24	0	-13	33,33 %
Yhteensä		9	31	160	115	

17. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT SIOITUKSET

Rahastosijoitukset

1 000 EUR	2015	2014
Tilikauden alussa	55 258	64 122
Lisäykset	4 355	9 689
Vähennykset	-10 745	-12 149
Käyvän arvon muutos	-1 619	-6 404
Tilikauden lopussa	47 249	55 258
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa		
Buyout	21 921	30 584
Credit	3 061	2 344
Russia	3 799	3 955
Real Estate	9 751	8 000
Muut sijoitusalueet	7 509	8 315
Rahastojen rahastot	1 208	2 060
Yhteensä	47 249	55 258

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo on 32 045 tuhatta euroa.

Muut sijoitukset

1 000 EUR	2015	2014
Tilikauden alussa	121	94
Lisäykset	44 335	27
Vähennykset	-66	0
Käyvän arvon muutos	4 394	0
Tilikauden lopussa	48 784	121

Kauden lisäys sisältää Norvestia Oyj:n osakkeita, joiden käypä arvo on 48,7 milj. euroa. CapManin osuus osakkeista on 28,7 prosenttia. Osakkuusyhtiön käyvän arvon muutos kirjataan CapManin tuloslaskelmaan Norvestian nettovarallisuuden (Norvestian raportointi oikaistu substanssi / osake) muutoksen perusteella. Osakkuusyhtiö on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti, koska CapMan on todettu IFRS 10:ssä määritellyksi sijoitusyhteisöksi.

Sijoitukset yhteisyrityksiin

1 000 EUR	2015	2014
Tilikauden alussa	9 014	9 583
Vähennykset	-1 307	0
Käyvän arvon muutos	-56	-569
Tilikauden lopussa	7 651	9 014

Tiedot yhteisyrityksistä

2015, 1 000 EUR		Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistus- osuus %
Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg	9 040	4 094	0	735	18,18 %
Maneq 2002 AB	Ruotsi	91	1	18	23	35,00 %
Maneq 2004 AB	Ruotsi	222	4	12	26	41,90 %
Yewtree Holding AB	Ruotsi	655	4	267	433	35,00 %

2014, 1 000 EUR		Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistus- osuus %
Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg	18 567	13 079	0	25	18,18 %
Maneq 2002 AB	Ruotsi	149	1	0	-34	35,00 %
Maneq 2004 AB	Ruotsi	196	1	3	-1	41,90 %
Yewtree Holding AB	Ruotsi	363	2	0	3	35,00 %

Yhtiön osuus Maneq-rahastoista on noin 7,7 milj. euroa sisältäen 5,6 milj.euron voitonjakolainan arvostettuina käypään arvoon 31.12.2015. Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. yhtiön omistajien kesken on sopimuksin sovittu varojen jakoperiaatteista sekä vähemmistön oikeuksista päätöksenteossa.

Maneq-rahastot ovat rahastoja, joiden kautta CapManin sijoitusammattilaisilla ja muulla henkilöstöllä on ollut mahdollisuus sijoittaa kohdeyrityksiin varsinaisten rahastojen rinnalla. Uusia Maneq-rahastoja ei ole perustettu vuoden 2011 jälkeen.

CapMan on muuttanut yhteisyrityssijoituksiensa esitystapaa, yhteisyritykset esitetään taseessa osana Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja, (aikaisemmin Pääosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset). Tuloslaskelmassa arvonmuutos esitetään rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutos, (aikaisemmin Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien sijoituste tuloksesta). Vertailutiedot vuodelta 2014 on muutettu vastaavasti.

Sijoitusten käyvän arvon määrittämisen liittyvä tieto on esitetty kohdassa [31. Rahoitusriskien hallinta g\) Käyvän arvon määrittäminen.](#)

18. PITKÄAIKAISET SAAMISET

1 000 EUR	2015	2014
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	5 195	2 997
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	867	253
Yhteensä	6 062	3 250

Muut pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät saamisen Norum Russia Co-Investment Ltd:ltä 1,4 milj. euroa, saamisen NEP Priedvidza S.a.r.l:ltä 2,9 milj.euroa, saamisen NRE Cream Oy:ltä 0,8 milj.euroa sekä saamisen 0,1 milj. euroa CapMan Russia Team Guernsey Ltd:ltä.

Pitkäaikaiset siirtosaamiset sisältävät rahastojen varainhankintaan liittyvän Placement Agent palkkion 0,9 milj.euroa, joka on jaksotettu viidelle vuodelle.

Pitkäaikaisten saamisten käypä arvo on sama kuin niiden kirjanpitoarvo.

19. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2015 aikana:

1 000 EUR	31.12.2014	Kirjattu tuloslaskel- maan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2015
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 257	63	0	1 320
Joukkovelkakirjalainan korko	2 840	0	240	3 080
Yhteensä	4 097	63	240	4 400
Laskennalliset verovelat				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 976	-18	0	1 958
Yhteensä	1 976	-18	0	1 958

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2014 aikana:

1 000 EUR	31.12.2013	Kirjattu tuloslaskel- maan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2014
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 307	-124	74	1 257
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	72	0	-72	0
Työsuhde-etuudet	132	0	-132	0
Joukkovelkakirjalainan korko	2 600	0	240	2 840
Yhteensä	4 111	-124	110	4 097
Laskennalliset verovelat				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 772	267	-63	1 976
Työsuhde-etuudet	48	0	-48	0
Yhteensä	1 820	267	-111	1 976

20. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

1 000 EUR	2015	2014
Myyntisaamiset	1 620	785
Lainasaamiset	62	175
Siirtosaamiset	2 291	2 519
Muut saamiset	2 664	2 480
Yhteensä	6 637	5 959

Konsernilla ei ole ollut luottotappioita eikä saamisiin liity merkittäviä luottoriskejä.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin kulujen jaksotuksista.

Muut saamiset koostuvat pääosin ALV -saamisista sekä saamisista rahastoilta.

Myyntisaamiset ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

1 000	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		5 483	83 %
NOK	134	14	0 %
SEK	10 205	1 111	17 %
GBP	21	29	0 %

21. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

1 000 EUR	2015	2014
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	306	319
Yhteensä	306	319

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääosin sijoitusrahasto-osuuksia ulkopuolisilta sijoitusrahastoyhtiöiltä 0,3 milj. euroa.

22. RAHAVARAT

1 000 EUR	2015	2014
Pankkitilit	21 576	28 650
Yhteensä	21 576	28 650

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

23. OMA PÄÄOMA JA OSAKKEET

	A-osakkeet 1 000 kpl	B-osakkeet 1 000 kpl	Yhteensä 1 000 kpl
31.12.2013	5 750	79 517	85 267
Optioiden käyttö	0	1 050	1 050
31.12.2014	5 750	80 567	86 317
31.12.2015	5 750	80 567	86 317

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä) ja B (1 ääni). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Yhtiöjärjestyksen mukainen enimmäisosakemäärä on A 156 000 000 kpl ja B 156 000 000 kpl.

Kaikki liikkeeseenlasketut osakkeet on täysin maksettu.

	Osake- pääoma 1 000 €	Ylikurssi- rahasto 1 000 €	Muut rahastot 1 000 €	Yhteensä 1 000 €
31.12.2013	772	38 968	26 107	65 847
Optioiden käyttö	0	0	934	934
Optioiden kirjaus	0	0	134	134
31.12.2014	772	38 968	27 175	66 915
Optioiden kirjaus	0	0	222	222
31.12.2015	772	38 968	27 397	67 137

Muut rahastot

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää myönnetyt optio-oikeudet sekä osakemerkinnät optioilla. Optio-ohjelmat on esitetty kohdassa [29. Osakeperusteiset maksut](#). Konsernitilinpäätöksessä (IFRS) hybridilaina on luokiteltu omaksi pääomaksi ja hybridilainan korot vähennetään omasta pääomasta korkojen maksuhetkellä.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot

Hallitus esittää yhtiön 16.3.2016 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan osinkoa 0,07 euroa per osake, eli yhteensä noin 6,0 milj. euroa. Vuodelta 2014 osinkoa maksettiin 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 5,2 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 1.4.2015.

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhtiöjärjestyksessä tarkemmin määritellyin ehdoin saavuttaa tai ylittää 33,3 prosenttia tai 50 prosenttia, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin liittyvät arvopaperit yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla. Lisäksi äänivaltaisia A-osakkeita koskee lunastuslauseke, jonka mukaan A-osakkeenomistajilla on oikeus yhtiöjärjestyksessä tarkemmin kuvatuin ehdoin lunastaa sellaiset A-osakkeet, jotka ovat siirtyneet sellaiselle uudelle osakkeenomistajalle, joka ei aikaisemmin ole omistanut yhtiön A-osakkeita.

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2015 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

Alaraja	Omistajia kpl	%	Osakemäärä kpl	%	Äänimäärä kpl	%
1-100	1 046	15,71 %	50 178	0,06 %	50 178	0,04 %
101-1 000	2 829	42,48 %	1 553 356	1,80 %	1 553 356	1,13 %
1 001-10 000	2 382	35,77 %	8 379 792	9,71 %	8 379 792	6,07 %
10 001 - 100 000	346	5,20 %	8 762 127	10,15 %	9 605 877	6,96 %
100001-	57	0,86 %	67 552 604	78,26 %	118 458 854	85,80 %
Yhteensä	6 660	100,00 %	86 298 057	99,98 %	138 048 057	100,00 %
joista hallintarekisteröityjä	8		11 853 653		11 853 653	
Yhteistilillä			18 709	0,02 %	18 709	0,01 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			86 316 766		138 066 766	

Sektorit	Omistajia kpl	%	Osakemäärä kpl	%	Äänimäärä kpl	%
Yritykset yhteensä	295	4,43 %	31 045 448	35,97 %	82 514 198	59,76 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	17	0,26 %	14 275 372	16,54 %	14 275 372	10,34 %
Julkisyhteisöt yhteensä	7	0,11 %	15 583 823	18,05 %	15 583 823	11,29 %
Kotitaloudet yhteensä	6 293	94,49 %	21 323 387	24,70 %	21 323 387	15,44 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	28	0,42 %	3 406 856	3,95 %	3 406 856	2,47 %
Euroopan unioni yhteensä	16	0,24 %	660 838	0,77 %	942 088	0,68 %
Muut maat ja kansainväliset järjestöt yhteensä	4	0,06 %	2 333	0,00 %	2 333	0,00 %
Yhteensä	6 660	100,00 %	86 298 057	99,98 %	138 048 057	99,99 %
joista hallintarekisteröityjä	8		11 853 653	13,73 %	11 853 653	8,59 %
Yhteistilillä			18 709	0,02 %	18 709	0,01 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			86 316 766	100,00 %	138 066 766	100,00 %

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2015. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 86 316 766 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 6 660. A-osakkeita on yhteensä 5 750 000 kappaletta, ja ne ovat CapMan Oyj:n senior partnereiden määräys- tai vaikutusvalta-yhtiöiden omistuksessa. A-osakkeet sisältyvät sektorijakaumassa kohtaan

Yritykset yhteensä. Suurimmat A-osakkeenomistajat on esitelty CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2015 - taulukossa. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 B-osaketta 31.12.2015.

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2015

	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	Osuus osakkeista	Ääniä	Osuus äänistä
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö						
Ilmarinen		7 178 500	7 178 500	8,32 %	7 178 500	5,20 %
OY Inventiainvest AB (Ari Tolppanen**)	2 192 296	4 832 498	7 024 794	8,14 %	26 755 458	19,38 %
Winsome Oy + Tuomo Raasio*	863 447	2 920 873	3 784 320	4,38 %	11 555 343	8,37 %
Winsome Oy	863 447	2 867 129	3 730 576	4,32 %	11 501 599	8,33 %
Tuomo Raasio*		53 744	53 744	0,06 %	53 744	0,04 %
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö						
Varma		3 675 215	3 675 215	4,26 %	3 675 215	2,66 %
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy		3 536 530	3 536 530	4,10 %	3 536 530	2,56 %
Vesasco Oy		3 275 158	3 275 158	3,79 %	3 275 158	2,37 %
Stiftelsen för Åbo Akademi		3 000 000	3 000 000	3,48 %	3 000 000	2,17 %
Heiwes Oy + Heikki Westerlund**	1 253 896	1 718 260	2 972 156	3,44 %	14 257 220	10,33 %
Heiwes Oy	1 253 896	1 440 584	2 694 480	3,12 %	13 979 544	10,13 %
Heikki Westerlund		277 676	277 676	0,32 %	277 676	0,20 %
Geldegel Oy** + Mom Invest Oy** + Olli Liitola*	1 144 984	1 367 103	2 512 087	2,91 %	12 816 943	9,28 %
Geldegel Oy	1 144 984	633 359	1 778 343	2,06 %	12 083 199	8,75 %
Mom Invest Oy		733 744	733 744	0,85 %	733 744	0,53 %
Valtion Eläkerahasto		2 500 000	2 500 000	2,90 %	2 500 000	1,81 %
Sijoitusrahasto Taaleritehdas Arvo Markka Osake		1 861 019	1 861 019	2,16 %	1 861 019	1,35 %
Sijoitusrahasto Taaleritehdas Mikro Markka		1 467 294	1 467 294	1,70 %	1 467 294	1,06 %
Eläkekassa Verso		1 150 000	1 150 000	1,33 %	1 150 000	0,83 %
Guarneri Oy + Petri Saavalainen*	201 627	809 302	1 010 929	1,17 %	2 825 572	2,05 %
Guarneri Oy	201 627	494 414	696 041	0,81 %	2 510 684	1,82 %
Petri Saavalainen		314 888	314 888	0,36 %	314 888	0,23 %
Apteekkien Eläkekassa		1 000 000	1 000 000	1,16 %	1 000 000	0,72 %
Icecapital Pankkiiriliike Oy		903 124	903 124	1,05 %	903 124	0,65 %
Pakarinen Janne		597 111	597 111	0,69 %	597 111	0,43 %
Mandatum Life		591 000	591 000	0,68 %	591 000	0,43 %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy		500 000	500 000	0,58 %	500 000	0,36 %
Stadigh Kari Henrik		476 959	476 959	0,55 %	476 959	0,35 %
Yhteensä	5 656 250	43 359 946	49 016 196	56,79 %	99 922 446	72,37 %
Hallintarekisteröidyt osakkeet***		11 853 653	11 853 653	13,73 %	11 853 653	8,59 %
Johdon ja työntekijöiden omistus****	5 750 000	12 403 362	18 153 362	21,03 %	69 903 362	50,63 %

CapMan ei saanut liputusilmoituksia vuoden 2015 aikana. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.fi.

* Kuuluu CapManin henkilöstöön.

** Em. yhtiössä määräysvaltaa käyttävä CapManin henkilöstön jäsen, joka ei omista suoraan yhtiön osakkeita.

*** Sisältää Gimv NV:n omistamat 8 431 978 osaketta 30.12.2013 annetun liputusilmoituksen mukaan.

**** 190 suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

24. RAHOITUSVELAT – PITKÄAIKAISET

1 000 EUR	2015	2014
Pankkilainat	15 000	2 258
Joukkovelkakirjalainat	44 400	15 000
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	9 989	9 989
Yhteensä	69 389	27 247

Pankkilainan korko maksetaan neljännesvuosittain.

Joukkovelkakirjalaina, 15 milj. euroa erääntyy 11.12.2017. Lainalle maksetaan 5,5 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

CapMan laski lokakuussa liikkeeseen instituutionaisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy 15.10.2019. Lainalle maksetaan 4,2 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain. Vakuutusosakeyhtiö Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, 10 milj. euroa erääntyy 18.6.2019. Lainalle maksetaan 1,85 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

Lainojen käypä arvo ja kirjanpitoarvo eivät merkittävästi eroa toisistaan, sillä CapManin luottoriski ei ole muuttunut merkittävästi vastaavan tyyppisten lainojen liikkeeseenlaskun jälkeen.

25. OSTOVELAT JA MUUT VELAT – LYHYTAIKAISET

1 000 EUR	2015	2014
Ostovelat	576	219
Saadut ennakot	447	467
Siirtovelat	11 494	12 523
Muut velat	591	525
Yhteensä	13 108	13 734

Ostovelat erääntyvät normaalein kaupallisin maksuehdoin, niihin ei sisälly erääntynyttä velkaa. Siirtovelat sisältää palkka- ja sosiaalikulujaksotuksia, sekä varauksen 5,2 milj. euroa (2014; 5,2 milj.euroa) (sisältäen vähemmistön osuuden) voitonjako-osuustuottojen mahdolliseen takaisinmaksuun CapMan Real Estate I -rahastolle. Varaus liittyy vuonna 2007 tapahtuneeseen irtaantumiseen.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

1 000	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		11 763	90 %
NOK	561	58	0 %
SEK	11 565	1 259	10 %
GBP	21	28	0 %

26. LYHYTAIKAiset RAHOITUSVELAT

1 000 EUR	2015	2014
Lainat rahoituslaitoksilta		
Pitkäaikaisten pankkilainojen lyhennykset	0	5 000
Yhteensä	0	5 000

27. RAHOITUSVARAT JA -VELAT

Rahoitusvarat

	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
2015			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	47 249	47 249
Muut sijoitukset	17	48 784	48 784
Yhteisyritykset	17	7 651	7 651
Lainasaamiset	18	6 062	6 062
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	6 637	6 637
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	306	306
Rahavarat	22	21 576	21 576
Yhteensä		138 265	138 265

	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
2014			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	55 258	55 258
Muut sijoitukset	17	121	121
Yhteisyritykset	17	9 014	9 014
Lainasaamiset	18	3 250	3 250
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	5 959	5 959
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	319	319
Rahavarat	22	28 650	28 650
Yhteensä		102 571	102 571

Rahoitusvelat

	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
2015			
Lainat	24	69 389	69 389
Ostovelat ja muut velat	25	12 661	12 661
Yhteensä		82 050	82 050

	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
2014			
Lainat	24	32 247	32 247
Ostovelat ja muut velat	25	13 649	13 649
Yhteensä		45 896	45 896

Taseessa erä "Ostovelat ja muut velat" sisältää lisäksi ennakkomaksuja 0,4 milj. euroa (0,5 milj. euroa 31.12.2014).

28. VASTUUSITOUMUKSET

Muut vuokrasopimukset - konserni vuokralleottajana

1 000 EUR	2015	2014
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 620	1 709
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	398	1 814
Yhteensä	2 018	3 523

Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimitilat. Vuokrasopimusten pituudet ovat yhdestä viiteentoista vuoteen.

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1 000 EUR	2015	2014
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetty panttivelkakirjat (tytäryhtiöosakkeet) senior lainan vakuutena	60 000	60 000
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	35 108	2
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	13 018	14 632
Credit	2 487	3 716
Russia	1 921	2 288
Real Estate	2 272	3 723
Muut sijoitusalueet	4 751	4 725
Rahastojen rahastot	746	1 166
Yhteensä	25 195	30 250

Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta noin 10-15 milj. euroa seuraavien 4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömästä sijoituskapasiteetista.

29. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2015 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma, optio-ohjelma 2013.

Optioita käytetään sitouttamisen välineenä sekä avainhenkilöiden/johtajien ja yhtiön osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistamiseksi.

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

Optiojärjestelyiden keskeiset ehdot on esitetty alla olevissa taulukoissa.

	Optio-ohjelma 2013		
	2013 A-optiot	2013 B-optiot	2013 C-optiot
Optioiden määrä, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Oikeuttavat merkitsemään			
B-osakkeita, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.5.2016	1.5.2017	1.5.2018
Osakkeen merkintäaika päättyy	30.4.2018	30.4.2019	30.4.2020
Osakkeen merkintähinta	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2013 lisättynä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,82 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2014 lisättynä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 1,10 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2015 lisättynä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 1,12 euroa.
Black-Scholes - mallissa käytetyt oletukset	2013 A-optiot	2013 B-optiot	2013 C-optiot
Oletettu volatiliiteetti %	22,2 %	21,9 %	23,5 %
Riskitön korko %	-0,2 %	-0,1 %	0,0 %

Optio-oikeuksien nojalla saatavat osakkeet ja ääniosuudet

	myönnettyt optio- oikeudet	optioita jaettu 31.12.2015	optioita merkitty 31.12.2015	jäljellä olevat optiot yht. 31.12.2015	jäljellä olevat jaetut optiot 31.12.2015	Osakkeet 31.12.2015		Optiot 31.12.2015			
						osuus osakkeista %	osuus äänistä %	osuus osakkeista %	osuus äänistä %	osuus osakkeista %	osuus äänistä %
								jos kaikki jaetut optiot käytetään		jos kaikki optio- ohjelmiin kuuluvat optiot käytetään	
A- osakkeet	5 750 000					6,7 %	41,6 %				
B- osakkeet	80 566 766					93,3 %	58,4 %				
2013A- optiot	1 410 000	1 225 000		1 410 000	1 225 000			1,4 %	0,9 %	1,6 %	1,0 %
2013B- optiot	1 410 000	1 208 334		1 410 000	1 208 334			1,4 %	0,9 %	1,6 %	1,0 %
2013C- optiot	1 410 000	1 257 291		1 410 000	1 257 292			1,4 %	0,9 %	1,6 %	1,0 %

30. LÄHIPIIRIÄ KOSKEVAT TIEDOT

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

Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset on lueteltu liitetiedossa [16. Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset](#).

Sijoitukset yhteisyrityksiin on lueteltu liitetiedossa [17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset](#).

Sitoumukset lähipiirille

	2015	2014
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	4 075	4 090

Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR	2015	2014
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 557	2 170
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	319	444
Osakeperusteiset etuudet	12	122
Yhteensä	1 888	2 736
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Heikki Westerlund	405	374
Hallituksen jäsenet		
Claes de Neergaard	35	35
Koen Dejonckheere *	0	0
Karri Kaitue	58	56
Nora Kerppola	45	43
Ari Tolppanen	120	187

* Dejonckheere on ilmoittanut yhtiölle, että hän ei vastaanota hallituspalkkioita.

Eläkekulu

1 000 EUR	2015	2014	2015	2014
	Lakisääteinen eläke		Lisäeläke	
Toimitusjohtaja				
Heikki Westerlund	75	69	38	38

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

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 johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus.

Toimitusjohtajan eläkkeellesiirtymisikä määritellään Suomen lain mukaan.

Konsernin johdolle myönnettiin 800 000 kpl osakeoptioita vuonna 2015 (2014; 800 000 kpl). Johdon optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa.

31. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

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

Johto seuraa jatkuvasti kassavirtaennusteita ja konsernin maksuvalmiusasemaa. Tämä tehdään keskitetysti kaikkien konsernin yhtiöiden osalta. Lisäksi konsernin maksuvalmiuden hallintaperiaatteisiin kuuluu lainakovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Lainoissa käytetyt kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuuteen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista. Tilikauden aikana konserni on täyttänyt pankkien asettamat kovenanttiehdot.

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

a) Maksuvalmiusriski

Konsernin kassavirta muodostuu ennustettavissa olevista hallinnointipalkkiotuotoista sekä volatiileista voitonjako-osuustuotoista. Kolmas merkittävä kassavirran hallintaan vaikuttava erä on konsernin rahastoille maksettavat sijoitussitoumukset sekä tuotot rahastosijoituksista.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja niillä on tarkoitus kattaa konsernin operatiivisen toiminnan kulut. Hallinnointipalkkiotuotot ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle.

Voitonjako-osuustuottojen ajoitus on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa tulosheilauteluja. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin kassavirtoihin. Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voi muuttaa kassavirtatilanteen merkittävästi ja kassavirran ajoituksen tarkka ennustaminen on vaikeaa.

"CapMan Real Estate I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin vuonna 2007. Rahaston vuonna 2007 maksamasta 27,4 milj.euron voitonjaosta jätettiin tulouttamatta 6,4 milj.euroa, mikäli osa voitonjaosta jouduttaisiin palauttamaan sijoittajille tulevaisuudessa. CapManin osuus tuloutetuista voitonjako-osuustuotoista oli noin 13,5 milj. euroa ja vähemmistön osuus noin 7,5 milj. euroa. Markkinatilanteesta johtuen on kuitenkin epätodennäköistä, että CapMan Real Estate I -rahastolta saataisiin tulevaisuudessa uutta voitonjakoa. Perustuen rahaston päivitettyyn näkymään, 1,2 milj. euroa taseen 6,4 milj. euron varauksesta tuloutettiin vuoden 2014 lopussa. Tuloutettu 1,2 milj. euroa ei sisällä vähemmistön osuutta. Arvioimme, että taseen 5,2 milj.euron varaus, mukaan luettuna vähemmistön osuus, on riittävä kattamaan mahdollinen voitonjako-osuustuottojen palautus."

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. 31.12.2015 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteenä 25,2 milj. euroa (30,3 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (rahavarat ja nostamattomat lainat) 36,6 milj. euroa (43,7 milj. euroa).

CapMan laski lokakuussa 2015 liikkeeseen instituutionaisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy 15.10.2019. Laina voidaan lunastaa takaisin ennen sen erääntymistä. Lainalle maksetaan 4,2 %:n vuotuista kuponkikorkoa ja korko maksetaan vuosittain.

CapManilla on lisäksi 30 milj. euron lainakokonaisuus, joka sisältää 15 milj. euron suuruisen joukkovelkakirjalainan sekä 15 milj. euron suuruisen hybridilainan.

CapManilla oli vuoden lopussa käytössään 15 milj. euroa (7,3 milj. euroa) pankkirahoitusta ja sen lisäksi käyttämättä 15 milj.euron pitkäaikainen rahoituslimiitti.

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma, 31.12.2015,

1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
Joukkovelkakirjalainat			30 000	39 389
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			15 000	
Ostovelat	576			
Joukkovelkakirjalainojen korot		3 470	8 760	
Rahoituslainojen korot		375	560	
Rahastositoumukset	1 500	4 500	12 000	7 195
Sijoitussitoumukset Maneq- rahastoihin			4 075	
Clawback			5 212	

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma, 31.12.2014

1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
Joukkovelkakirjalainat			30 000	9 989
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta		5 000	2 258	
Ostovelat	219			
Joukkovelkakirjalainojen korot		2 240	4 670	94
Rahoituslainojen korot	50	110	30	
Koronvaihtosopimusten korot	39	40		
Rahastositoumukset	1 000	5 500	13 000	10 750
Sijoitussitoumukset Maneq- rahastoihin			4 090	
Clawback		5 212		

Koronvaihtosopimus, nimellisarvoltaan 17,5 milj. euroa, erääntyi kesäkuussa 2015.

b) Korkoriski

Konsernin mahdollinen korkoriski aiheutuu pääasiassa pitkäaikaisista veloista. Konserni hallinnoi kassavirtaan liittyvää korkoriskiä käyttämällä osin vaihtuvaa korkoa ja osin korko -optiota, joissa vaihtuva korko muutetaan kiinteäksi. Vaihtuvan ja kiinteän koron suhdetta tarkastellaan aina lainanlyhennysten yhteydessä. Tavoitteena on, että vähintään puolet korkoriskistä palautetaan kiinteäksi lainan eräpäivä huomioon ottaen.

Joukkovelkakirjalainalle maksetaan 5,5 %:in vuotuista kuponkikorkoa. Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) vuotuinen kuponkikorko on 8 %. Ryhmäjoukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 1,85 %. Lokakuussa liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 4,2 %. Lainojen korot maksetaan vuosittain.

Pitkäaikaiset lainat korkokannan mukaan

1000 EUR	2015	2014
Vaihtuvakorkoiset	15 000	2 258
Kiinteäkorkoiset	54 389	24 989
Yhteensä	69 389	27 247

Tulosvaikutus verojen jälkeen

1 000 EUR			
	1 %-yksikön nousu	1 %-yksikön lasku	2 %-yksikön nousu
Vaihtuvakorkoiset	120	-120	240

c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät myyntisaamisiin ja muihin saamisiin, joista johtuva suurin mahdollinen tappio on koko nimellisarvoon kirjatun saamisen menettäminen. Saamisiin ei liity vakuuksia.

CapMan siirsi kesäkuussa 2013 omistuksensa vuoden 2005-2011 Maneq-rahastoissa (oma pääoma ja lainasaamiset) perustamalleen luxemburgilaiselle yhtiölle ja myi osan tästä yhtiöstä 14 milj. eurolla. Yhtiön osuus Maneq-rahastoista on noin 7,7 milj. euroa arvostettuna käypään arvoon 31.12.2015. Konsernin omistukset Maneq-rahastoissa kirjataan taseeseen sijoituksina yhteisyrityksiin. Kaupan jälkeen yhtiöllä on lainasaaminen luxemburgilaiselta yhtiöltä, mutta se on riskiprofiililtaan kuten oman pääoman ehtoinen sijoitus.

d) Valuuttariski

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

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 osingonjakopolitiikan. Konsernin taloudelliset tavoitteet liittyvät kannattavuuteen ja taseeseen. Tavoite oman pääoman tuotolle on yli 20 % vuodessa ja omavaraisuusasteelle on 45-60 %. CapManin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 60 % nettotuloksesta konsernin taloudellinen asema ja kassavirrat huomioiden.

CapMan Oyj osallistui kesäkuussa 2014 70 milj. euron ryhmäjoukkovelkakirjalainaan 10 milj. euron lainaosuudella.

CapManilla on lisäksi 30 milj. euron lainakokonaisuus, joka sisältää 15 milj. euron suuruisen joukkovelkakirjalainan sekä 15 milj. euron suuruisen hybridilainan.

CapMan laski lokakuussa 2015 liikkeeseen instituutionaisille sijoittajille suunnatun 30 milj. euron suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Liikkeeseen laskettavasta joukkovelkakirjalainasta saatavat varat käytettiin lähinnä Norvestian osakkeiden oston yhteydessä toukokuussa 2015 nostetun pankkirahoituksen takaisinmaksuun.

CapManin pankkirahoituskokonaisuuteen liittyy rahoituskovenantteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista.

1 000 EUR	2015	2014
Korolliset rahoitusvelat	69 389	32 247
Rahavarat	-21 882	-28 969
Nettovelat	47 507	3 278
Oma pääoma	65 185	65 567
Nettovelkaantumisaste	72,9 %	5,0 %
Oman pääoman tuotto	9,3 %	6,1 %
Omavaraisuusaste	43,7 %	57,8 %

f) Sijoitusten hintariski

Rahastosijoitukset

Rahastosijoitukset arvostetaan käyttämällä kansainvälistä arvonmäärittysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Näiden arvonmäärittysperiaatteiden 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 arvonmäärittyskertoimissa voi olla merkittävä vaikutus rahastosijoitusten käypiin arvoihin riippuen kohdeyhtiössä käytetystä velkavivusta.

Muut sijoitukset

Osakkuusyhtiö Norvestian arvostus perustuu Norvestian itse tiedottamaan oikaistuun substanssiarvoon. Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailla vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen. Yleinen epävarmuus pääomamarkkinoilla lisää Norvestian sijoitusten volatiliiteettia ja kasvattaa siten myös riskiä.

g) Käyvän arvon määrittäminen

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2015

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.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2015

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa		2 993	52 265	55 258
Lisäykset		37	4 318	4 355
Palautukset		-2 433	-8 312	-10 745
Käyvän arvon muutos		-49	-1 570	-1 619
Kauden lopussa		548	46 701	47 249
Muut sijoitukset				
Kauden alussa			121	121
Lisäykset			44 335	44 335
Vähennykset			-66	-66
Käyvän arvon muutos			4 394	4 394
Kauden lopussa			48 784	48 784
Yhteisyrietykset				
Kauden alussa			9 014	9 014
Vähennykset			-1 307	-1 307
Käyvän arvon muutos			-56	-56
Kauden lopussa			7 651	7 651

Tason 2 Rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon. Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3. Tason 3 Muut sijoitukset sisältävät Norvestia Oyj:n osakkeita. Tason 3 Yhteisyrietykset sisältävät sjoitukset Maneq Investments Luxembourg -yhtiöön.

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

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2014

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat sijoitukset				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa		5 296	58 826	64 122
Lisäykset		51	9 638	9 689
Palautukset		-2 579	-9 570	-12 149
Käyvän arvon muutos		225	-6 629	-6 404
Kauden lopussa		2 993	52 265	55 258
Muut sijoitukset				
Kauden alussa			121	121
Kauden lopussa			121	121
Yhteisyritykset				
Kauden alussa			9 583	9 583
Käyvän arvon muutos			-569	-569
Kauden lopussa			9 014	9 014

Tason 2 rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon. Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3. Tason 3 Yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg -yhtiöön.

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

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2015

Sijoitusalue	Käypä arvo, milj. euroa 31.12.2015	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen (milj. euroa), mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10 %
Norvestia	48,7	Nettovarallisuus (Norvestian julkaisema oikaistu substanssiarvo)	NA*	NA*	NA*
Buyout	21,9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2015 8,6 x	+/- 4,1
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	-1,2 / + 1,1
Real Estate	9,8	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	NA*	NA*	NA*
Yhteisyritykset	7,7	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko	15 %	-0,3 / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Russia	3,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2015 11,6 x	+/- 0,3
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	36 %	-/+ 0,2
Credit	3,1	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	11 %	- 0,1 / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Muut sijoitusalueet	5,5	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2015 10,9 x	+/- 0,4
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	32 %	-/+ 0,2

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2014

Sijoitusalue	Käypä arvo, milj. euroa 31.12.2015	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen (milj. euroa), mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10 %
Buyout	29,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2014 8,3x	+ 3,4 MEUR /- 3,5 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22 %	-0,9 MEUR / + 1,0 MEUR
		Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; WACC	11 %	-/+ 0,6 MEUR
Real Estate	8,0	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus, käyttäen diskontatun kassavirran menetelmää	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet Diskonttokorko jäännösarvolle	8 % 8 %	NA*
Yhteisyritykset	9,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko	25 %	-0,4 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Russia	4,0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2015 10,3 x	+/- 0,3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	33 %	-/+ 0,2 MEUR
Credit	2,3	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	13 %	- 0,1 / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Muut sijoitusalueet	6,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2015 10,2 x	+0,6 MEUR /- 0,5 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	29 %	-0,3 MEUR/+ 0,2 MEUR

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

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

Arvonmäärityksessä on käytetty arvostushetken valuuttakursseja. Norjan kruunun tai Ruotsin kruunun valuuttakurssien muutoksilla ei CapManin arvion mukaan ole välitöntä merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen markkinakertoihin perustuvien arvostusten kautta. Ruplan kurssin muutos on vaikuttanut ja se on huomioitu Venäjä-rahastojen arvostuksessa.

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

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

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

Credit-rahastojen osalta CapMan arvostaa velkainstrumentit diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, kuitenkin niin että mahdollista arvonnousua ei kirjata ennen sen realisoitumista. Tämän tyyppisille velkasijoituksille ei ole olemassa toimivaa jälkimarkkinaa, jossa diskonttokoron muutokseen perustuva arvonnousu olisi mahdollista realisoida. Rahastojen sijoitusstrategia on pitää lainat niiden takaisinmaksuun saakka.

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

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

Osakkuusyhtiö Norvestian käyvän arvon muutos kirjataan CapManin tuloslaskelmaan Norvestian pörssitiedotteilla raportoiman oikaistun nettovarallisuuden muutoksen perusteella. CapMan ei tee Norvestian raportoimiin lukuihin oikaisuja.

Yhteisyrityksien arvo muodostuu lähes kokonaan sijoituksesta Maneq Investments Luxembourg-yhtiöön. Kyseinen sijoitus arvostetaan diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, kuitenkin niin että mahdollista arvonnousua ei kirjata ennen sen realisoitumista. Tämän tyyppisille sijoituksille ei ole olemassa toimivaa jälkimarkkinaa, jossa diskonttokoron muutokseen perustuva arvonnousu olisi mahdollista realisoida. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Siksi kyseinen sijoitus on arvostettu yhtenä kokonaisuutena.

*) Koska Norvestian arvostus perustuu Norvestian itse tiedottamaan oikaistuun substanssiarvoon ja kiinteistörahastojen arvostukset ovat ulkopuolisten arvioitsijoiden tekemiä, CapMan ei tee herkkyysanalyysejä näiden omaisuuserien arvonnäilytyksessä käytettyjen syöttötietojen osalta. Määrälliset tiedot eivät ole kohtuudella CapManin saatavissa.

32. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

CapMan Public Market -rahaston kohteet on myyty tammikuussa. CapManin rahastolta saama 1,2 milj. euron voitonjako tuloutetaan vuonna 2016.

CapManin varainhankinnan konsultointia harjoittavasta tiimistä tuli tammikuussa Scala Fund Advisory. Scala tarjoaa pääomasijoitusalaan erikoistuneita varainhankinta- ja neuvonantopalveluja myös CapManin ulkopuolisille asiakkaille. Scala toimii itsenäisesti osana pääomasijoitusyhtiö CapMania.

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liikevaihto	<u>1</u>	4 421 176,61	4 643 731,38
Liiketoiminnan muut tuotot	<u>2</u>	221 598,65	1 110 176,19
Henkilöstökulut	<u>3</u>	-4 647 361,59	-3 950 941,76
Poistot	<u>4</u>	-126 817,55	-189 169,68
Liiketoiminnan muut kulut	<u>5</u>	-6 030 268,55	-3 015 152,16
Liiketappio		-6 161 672,43	-1 401 356,03
Rahoitustuotot ja -kulut	<u>6</u>	13 680 735,34	12 080 018,70
Voitto ennen satunnaisia eriä		7 519 062,91	10 678 662,67
Satunnaiset erät	<u>7</u>	2 520 000,00	2 500 000,00
Voitto ennen veroja		10 039 062,91	13 178 662,67
Tuloverot		0,00	0,00
Tilikauden voitto		10 039 062,91	13 178 662,67

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	8	80 317,76	196 981,97
Aineelliset hyödykkeet	9	126 861,23	137 014,57
Sijoitukset	10		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		83 531 742,34	82 777 441,96
Osuudet osakkuusyrityksissä		46 091 703,86	1 756 486,02
Muut sijoitukset		2 133 990,88	2 939 548,66
Sijoitukset yhteensä		131 757 437,08	87 473 476,64
Pysyvät vastaavat yhteensä		131 964 616,07	87 807 473,18
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	11	15 976 505,31	15 659 983,48
Lyhytaikaiset saamiset	12	11 123 814,99	8 541 201,76
Rahat ja pankkisaamiset		14 793 637,48	22 338 631,52
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		41 893 957,78	46 539 816,76
Vastaavaa yhteensä		173 858 573,85	134 347 289,94
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	13		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		8 810 890,67	8 810 890,67
Edellisten tilikausien voitto		20 165 515,15	12 164 280,50
Tilikauden voitto		10 039 062,91	13 178 662,67
Oma pääoma yhteensä		78 755 241,95	73 893 607,06
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	14	84 389 100,00	42 246 717,32
Lyhytaikainen vieras pääoma	15	10 714 231,90	18 206 965,56
Vieras pääoma yhteensä		95 103 331,90	60 453 682,88
Vastattavaa yhteensä		173 858 573,85	134 347 289,94

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen satunnaisia eriä	7 519 063	10 678 663
Rahoitustuotot ja -kulut	-13 680 735	-12 080 019
Oikaisut	2 126 818	-813 007
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-217 462	269 940
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	297 592	5 553
Maksetut korot	-4 316 827	-3 347 690
Saadut korot	267 255	886 107
Saadut osingot	17 394 499	14 646 770
Liiketoiminnan nettorahavirta	9 390 203	10 246 317
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0	-43 547
Investoinnit muihin sijoituksiin	-44 341 265	-3 446 348
Myönnettyt lainat	-2 095 193	-2 569 240
Lainasaamisten takaisinmaksut	1 157 009	1 938 107
Tytäryritysten myynti	0	1 025 361
Investointien nettorahavirta	-45 279 449	-3 095 667
Rahoituksen rahavirrat		
Maksullinen osakeanti	0	934 300
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	-200 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	736 302	433 698
Lyhytaikaisten lainojen nostot	3 483 577	900 000
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 840 400	-2 605 000
Rahoituslainojen nostot	63 900 000	9 989 100
Rahalaitoslainojen takaisinmaksut	-26 757 617	-9 596 451
Maksetut osingot	-5 177 428	-3 451 619
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitusrahastot	0	41 466
Konsernitalivelkojen muutos	-5 000 182	8 173 556
Rahoituksen nettorahavirta	28 344 252	4 619 050
Rahavarojen muutos	-7 544 994	11 769 700
Rahavarat tilikauden alussa	22 338 631	10 568 931
Rahavarat tilikauden lopussa	14 793 637	22 338 631

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2015 on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti.

Ulkomaan rahan määristen 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.

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.

Pitkäaikainen vieras pääoma

CapMan konsernin rahoitusriskien hallinta on keskitetty emoyhtiöön. Rahoitusriskien hallintaperiaatteet on esitetty CapManin konsernitiilinpäätöksen liitetietojen kohdassa [31. Rahoitusriskien hallinta](#).

Joukkovelkakirjalainat esitetään pitkäaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon. Hybridilainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin neljän vuoden kuluttua

liikkeeseenlaskupäivästä 11.12.2013. Yhtiöllä on lisäksi optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyin edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä.

Vuokrat

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

Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Tuloutusperiaate

Liikevaihto sisältää palvelujen myyntiä konsernin yhtiöille. Myynti 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.

1. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

EUR	2015	2014
Kotimaa	2 853 959	2 801 907
Ulkomaat	1 567 217	1 841 825
Yhteensä	4 421 176	4 643 732

2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

EUR	2015	2014
Muut	221 599	1 110 176
Yhteensä	221 599	1 110 176

3. HENKILÖSTÖKULUT

EUR	2015	2014
Palkat ja palkkiot	3 766 369	3 277 844
Eläkekulut	581 137	565 153
Muut henkilösivukulut	299 856	107 945
Yhteensä	4 647 362	3 950 942
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Heikki Westerlund	404 816	374 272
Hallituksen jäsenten palkkiot	173 100	164 100
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	37	36

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään konsernitilinpäätöksen kohdassa [30. Lähipiiriä koskevat tiedot](#).

4. POISTOT

EUR	2015	2014
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	50 338	53 512
Muut pitkävaikutteiset menot	66 326	125 113
Koneet ja kalusto	10 153	10 545
Yhteensä	126 817	189 170

5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

5. Liiketoiminnan muut kulut	2015	2014
Muut henkilöstökulut	156 042	202 396
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	1 035 746	1 003 354
Matka- ja edustuskulut	216 585	248 644
Ulkopuoliset palvelut	2 305 259	1 427 601
Muut liiketoiminnan kulut	316 636	133 158
Tytäryhtiöosakkeiden arvonalennus	2 000 000	0
Yhteensä	6 030 268	3 015 153
 Tilintarkastajan palkkiot		
 PricewaterhouseCoopers Oy, Tilintarkastusyhteisö		
Tilintarkastus	110 328	76 672
Veroneuvonta	62 100	11 770
Muut palvelut	53 046	25 795
Yhteensä	225 474	114 237

6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

EUR	2015	2014
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	17 367 489	14 480 000
Osakkuusyrityksiltä	27 010	166 770
Osinkotuotot yhteensä	17 394 499	14 646 770
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	155 588	171 098
Muilta	307 110	302 786
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	462 698	473 884
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-29 110	-62 388
Muille	-4 147 353	-2 978 248
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-4 176 463	-3 040 636
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	13 680 734	12 080 018

7. SATUNNAISET ERÄT

EUR	2015	2014
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	2 520 000	2 500 000

8. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

EUR	2015	2014
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	828 188	828 188
Hankintameno 31.12.	828 188	828 188
Kertyneet poistot 1.1.	-775 847	-722 335
Tilikauden poisto	-50 338	-53 512
Kertyneet poistot 31.12.	-826 185	-775 847
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 003	52 341
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 360 280	2 316 733
Lisäykset	0	43 547
Hankintameno 31.12.	2 360 280	2 360 280
Kertyneet poistot 1.1.	-2 215 639	-2 090 526
Tilikauden poisto	-66 326	-125 113
Kertyneet poistot 31.12.	-2 281 965	-2 215 639
Kirjanpitoarvo 31.12.	78 315	144 641
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	80 318	196 982

9. AINEELLISET HYÖDYKKEET

EUR	2015	2014
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	902 094	902 094
Hankintameno 31.12.	902 094	902 094
Kertyneet poistot 1.1.	-884 756	-874 211
Tilikauden poisto	-10 154	-10 545
Kertyneet poistot 31.12.	-894 910	-884 756
Kirjanpitoarvo 31.12.	7 184	17 338
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	119 677	119 677
Kirjanpitoarvo 31.12.	119 677	119 677
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	126 861	137 015

10. SJOITUKSET

EUR	2015	2014
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	82 777 442	78 340 452
Lisäykset	754 300	14 940 334
Vähennykset	0	-10 503 344
Hankintameno 31.12.	83 531 742	82 777 442
Osuudet osakkuusyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	1 756 486	2 073 061
Lisäykset	44 335 218	0
Vähennykset	0	-316 575
Hankintameno 31.12.	46 091 704	1 756 486
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	2 939 549	3 029 033
Lisäykset	37 611	85 242
Vähennykset	-843 169	-174 726
Hankintameno 31.12.	2 133 991	2 939 549
Sijoitukset yhteensä	131 757 437	87 473 477

Konserniyritykset ja osakkuusyritykset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa [30. Lähipiiriä koskevat tiedot.](#)

11. PITKÄAIKAISET SAAMISET

EUR	2015	2014
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Lainasaamiset	2 378 000	3 114 302
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	8 403 452	9 548 817
Muut lainasaamiset	5 195 053	2 996 864
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	15 976 505	15 659 983

12. LYHYTAIKAiset SAAMISET

EUR	2015	2014
Myyntisaamiset	295 772	320 815
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	15 239	59 561
Lainasaamiset	4 635 839	2 915 839
Muut saamiset	3 659 819	2 894 204
Yhteensä	8 310 897	5 869 604
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Siirtosaamiset	69 615	146 187
Yhteensä	69 615	146 187
Lainasaamiset	7 851	121 034
Muut saamiset	1 188 708	1 132 002
Siirtosaamiset	1 250 972	951 560
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	11 123 815	8 541 202

13. OMA PÄÄOMA

EUR	2015	2014
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.	8 810 891	7 876 591
Lisäykset	0	934 300
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	8 810 891	8 810 891
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	25 342 943	15 615 899
Osingonjako	-5 177 428	-3 451 619
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	20 165 515	12 164 280
Tilikauden voitto	10 039 063	13 178 663
Oma pääoma yhteensä	78 755 242	73 893 607
Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta		
Voitto edellisiltä tilikausilta	20 165 515	12 164 280
Tilikauden voitto	10 339 063	13 178 663
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	8 810 891	8 810 891
Yhteensä	39 315 469	34 153 834

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

	2015	2014
	kpl	kpl
A-sarja (10 ääntä/osake)	5 750 000	5 750 000
B-sarja (1 ääni/osake)	80 566 766	80 566 766

14. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

EUR	2015	2014
Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina	15 000 000	15 000 000
Joukkovelkakirjalainat	44 400 000	15 000 000
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	9 989 100	9 989 100
Lainat rahoituslaitoksilta	15 000 000	2 257 617
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	84 389 100	42 246 717

15. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

EUR	2015	2014
Ostovelat	280 320	13 297
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka Pohjola Pankki Oyj	5 810 759	10 810 941
Ostovelat	0	175
Muut velat	2 766 102	910 105
Siirtovelat	73 732	44 622
Yhteensä	8 650 593	11 765 843
Lainat rahoituslaitoksilta	0	5 000 000
Muut velat	117 536	124 543
Siirtovelat	1 665 783	1 303 282
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	10 714 232	18 206 965

16. VASTUUSITOUMUKSET

EUR	2015	2014
Muut vuokrasopimukset		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	51 447	35 970
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	51 669	48 816
Yhteensä	103 116	84 786
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 146 627	1 126 867
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	95 552	1 220 772
Yhteensä	1 242 179	2 347 639
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000 000	60 000 000
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	4 075 056	4 089 989
Muut vastuusitoumukset	35 107 868	0
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin		
Oman pääoman ehtoiset rahastot	628 102	616 766
Rahastojen rahastot	309 035	353 180
Yhteensä	937 137	969 946

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki, 3.2.2016

Karri Kaitue
Hallituksen puheenjohtaja

Koen Dejonckheere

Nora Kerppola

Claes de Neergaard

Ari Tolppanen

Heikki Westerlund
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsinki, 3.2.2016

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Mikko Nieminen, KHT

Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2015. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirta-laskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laa-timisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain-mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lau-sunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilin-tarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suori-tamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko ti-linpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata

vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä koh-taan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestyä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon si-säisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot anta-van tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asi-anmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän an-taisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hy-väksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

**Lausunto tilinpäätöksestä ja
toimintakertomuksesta**

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suo-messa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilin-päätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 3. päivänä helmikuuta 2016

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Mikko Nieminen

KHT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan on yksi harvoja listattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä Euroopassa. Yhtiön B-osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001. CapManilla oli vuoden 2015 lopussa 6 660 osakkeenomistajaa.

Osakesarjat ja osakepääoma

CapManilla on kaksi osakesarjaa, A ja B. Helsingin pörssissä (Nasdaq Helsinki) noteeratut B-osakkeet edustavat 58,4 prosenttia yhtiön äänivallasta ja listaamattomat A-osakkeet edustavat 41,6 prosenttia äänivallasta. B-osakkeita on yhteensä 80 566 766 ja A-osakkeita yhteensä 5 750 000. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Osakkeet on merkitty arvo-osuusjärjestelmään, eikä niillä ole nimellisarvoa. CapMan Oyj:n osakepääoma oli 771 568,98 euroa 31.12.2015.

Optio-ohjelmat

CapManilla oli vuoden 2015 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi: Optio-ohjelma 2013. Ohjelmaa on kuvattu tarkemmin hallituksen toimintakertomuksessa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa.

CapManin osakkeenomistajat

CapManilla oli 6 660 osakkeenomistajaa vuoden 2015 lopussa. CapMan ei julkaissut liputusilmoituksia vuoden 2015 aikana.

Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinnin hoitaja. Vuoden 2015 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 14 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistusmääräjakaumat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2015

CapManin taloudellisenä tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 60 % osakekohtaisesta tuloksesta. Hallituksen osinkoesitys vuoden 2015 varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,07 euroa osakkeelta.

Sijoittajakontaktit

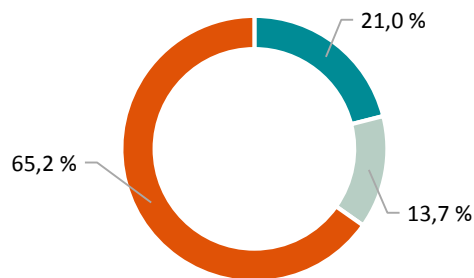
CapManin sijoittajasuhteista vastaavat konsernin toimitusjohtaja, talousjohtaja ja viestintäpäällikkö. Yhtiö noudattaa ennen osavuositarkastusten ja tilinpäätösten julkistamista kahden viikon hiljaista jaksoa, jolloin se ei kommentoi yhtiön taloudellista tilaa tai tulevaisuuden näkymiä eikä tapaa sijoittajia,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

Lue lisää

[Osakkeisiin liittyvät luvut](#)

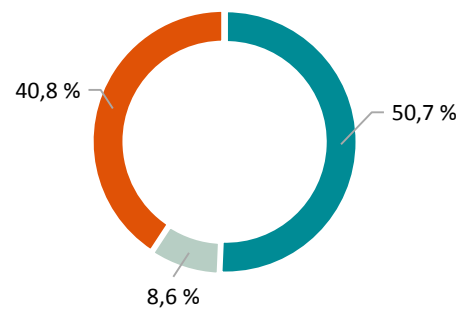
[Tietoja osakkeenomistajille](#)

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin



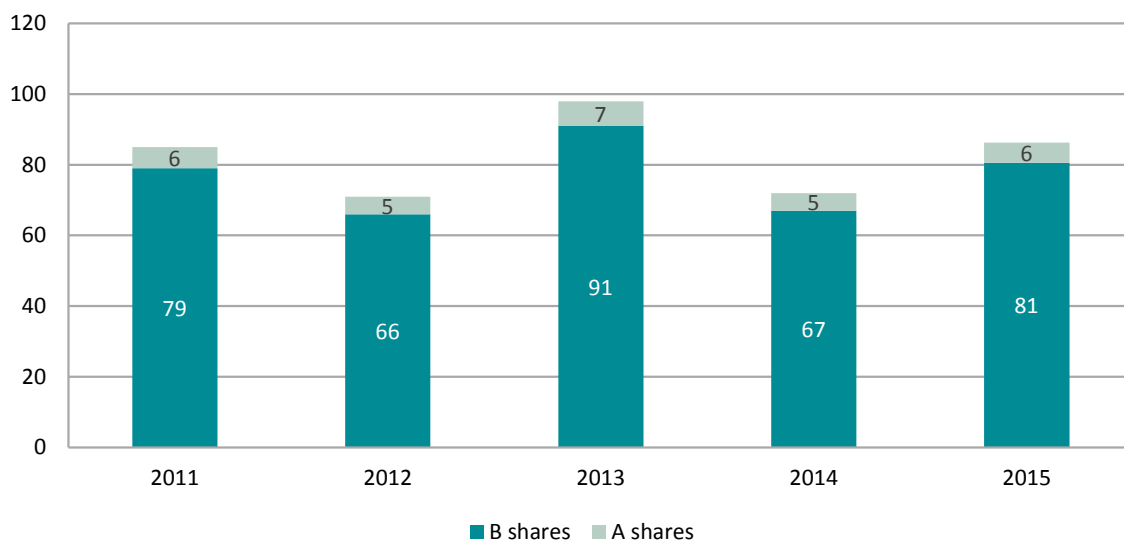
- Johto ja muu henkilöstö
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet

Äänivallan jakautuminen ryhmittäin



- Johto ja muu henkilöstö
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet

Markkina-arvon kehitys (M€)



Kurssikehitys, €	2015	2014
ysin	1,09	1,23
alin	0,83	0,80
kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi päätöskurssi 31.12	1,00	1,04
Vaihto	1,00	0,83
milj. kappaletta	13,7	19,6
milj. euroa	13,8	20,4

Perustiedot osakkeista ja optioista**CapMan B-osake**

Markkina	Helsinki
Valuutta	€
Listautumispäivämäärä	02.04.2001
ISIN	FI0009009377
Tunnus	CPMBV
Reuters-tunnus	CPMBV.HE
Bloomberg-tunnus	CPMBV
Lista	Pienet yhtiöt
Toimiala	Rahoitus
Osakkeiden lukumäärä	80 566 766
Äänimäärä/osake	1/osake

CapMan A-osake (ei noteerattu)

Osakkeiden lukumäärä	5 750 000
Äänimäärä/osake	10/osake

CapMan 2013 A-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeen merkintähinta	0,82 EUR
Merkintäaika	1.5.2016 - 30.4.2018

CapMan 2013 B-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeen merkintähinta	1,10 EUR
Merkintäaika	1.5.2017 - 30.4.2019

CapMan 2013 C-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeen merkintähinta	1,12 EUR
Merkintäaika	1.5.2018 - 30.4.2020

Optio-ohjelmat 2013A, 2013B ja 2013C oikeuttavat jokainen merkitsemään 1 410 000 B-osaketta.

Tietoja osakkeenomistajalle

Vuoden 2016 varsinainen yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2016 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 16.3.2016 kello 10.00.

Paikkana on Hotelli Kämpin peilisali osoitteessa Kluuvikatu 2, 00130 Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 4.3.2016 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua viimeistään perjantaina 11.3.2016 klo 10.00, mihin mennessä ilmoittautumisen on oltava perillä. Ilmoittautua voi joko kirjallisesti yhtiön osoitteeseen (CapMan Oyj/AGM, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki) toimitetulla kirjallisella ilmoituksella, CapManin internetsivujen kautta osoitteessa www.capman.fi/yhtiokokoukset, puhelimitse Hannele Luukkaiselle numeroon 0207 207 649, sähköpostitse osoitteeseen agm@capman.com, tai faksilla numeroon 0207 207 510. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2015 maksetaan osinkoa 0,07 euroa/osake.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2016

CapMan-konserni julkaisee vuonna 2016 kolme osavuositarkastusta seuraavasti:

1.1.–31.3.2016 keskiviikkona 4.5.2016

1.1.–30.6.2016 torstaina 11.8.2016

1.1.–30.9.2016 torstaina 3.11.2016

Taloudelliset katsaukset julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuositarkastukset sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä yhtiön internetsivuilla www.capman.fi. CapManin internetsivuilla on myös muuta sijoittajamateriaalia. Sivuille voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle.

Osakkeenomistajien osoitteenmuutokset

Euroclear Finland Oy ylläpitää CapMan Oyj:n osake-, osakas- ja optioluetteloita. Osakkeen- ja optioidenomistajia pyydetään tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan Euroclear Finland Oy:lle tai omalle tilinhoitajayhteisölle. Lisätietoja saa Euroclearin vaihteesta numerosta 020 770 6000. CapMan ei ole vastuussa osakkeenomistajien osoitetietojen päivityksestä.

Sijoittajakontaktit

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

CapMan Oyj:tä seuraavat analyytikot

Inderes

Sauli Vilén, puh. 044 025 8908

Pohjola Pankki

Niclas Catani, puh. 010 252 8780

Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto- % (ROE) =	$\frac{\text{Voitto / tappio}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto- % (ROI) =	$\frac{\text{Voitto / tappio + rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat}} \times 100$
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste (%) =	$\frac{\text{Korolliset nettorahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Tulos / osake (EPS) =	$\frac{\text{Voitto / tappio - oman pääoman ehtoisen lainan korko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$
Osakekohtainen oma pääoma =	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osakekohtainen osinko =	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko / tulos (%) =	$\frac{\text{Osinko/osake (osakekohtainen osinko)}}{\text{Tulos/osake (osakekohtainen tulos)}} \times 100$