

Tilinpäätös

Hallinnoimme pääomiamme pitkä- jänteisesti

Tilinpäätös

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)	37	17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	56
Konsernin tase (IFRS)	38	18. Pitkäaikaiset saamiset	57
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)	39	19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	57
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	40	20. Myyntisaamiset ja muut saamiset	58
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	41	21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	58
1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	41	22. Rahavarat	59
2. Segmentti-informaatio	47	23. Oma pääoma ja osakkeet	59
3. Liikevaihto	50	24. Pitkäaikaiset korolliset velat	60
4. Liiketoiminnan muut tuotot	50	25. Muut pitkäaikaiset velat	60
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	51	26. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset	60
6. Poistot ja arvonalentumiset	51	27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	60
7. Liiketoiminnan muut kulut	51	28. Rahoitusvarat ja -velat	61
8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta	52	29. Vastuusitoumukset	62
9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	52	30. Osakeperusteiset maksut	63
10. Rahoitustuotot ja -kulut	52	31. Lähipiiriä koskevat tiedot	65
11. Tuloverot	53	32. Rahoitusriskien hallinta	67
12. Osakekohtainen tulos	53	33. Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat	75
13. Myytyt liiketoiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät	54	Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	76
14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	54	Emoyhtiön tase (FAS)	77
15. Liikearvo	55	Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)	78
16. Muut aineettomat hyödykkeet	56	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	79

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
Hallinnointipalkkiot		39 034	38 847
Palveluiden myynti		17 204	19 072
Voitonjako-osuustuotot		3 126	9 613
Liikevaihto	2, 3	59 364	67 532
Materiaalit ja palvelut		-1 856	-985
Liiketoiminnan muut tuotot	4	79	2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-33 921	-34 571
Poistot ja arvonalentumiset	6	-1 491	-4 180
Liiketoiminnan muut kulut	7	-11 362	-11 236
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	9	-6 115	36 547
Liikevoitto		4 697	53 108
Rahoitustuotot ja -kulut	10	-687	-5 475
Tulos ennen veroja		4 010	47 633
Tuloverot	11	-618	-6 585
Konsernin tulos		3 392	41 049
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot		11	-295
Konsernin laaja tulos yhteensä		3 403	40 754
Kauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		1 346	39 616
Määräysvallattomille omistajille		2 047	1 433
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		1 356	39 321
Määräysvallattomille omistajille		2 047	1 433
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	12	0,8	25,1
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	12	0,8	24,8

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin tase (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14	4 142	3 571
Liikearvo	15	7 886	7 886
Muut aineettomat hyödykkeet	16	10	100
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset	17		
Rahastosijoitukset		158 907	169 063
Muut sijoitukset		508	434
Saamiset	18	6 525	5 545
Laskennalliset verosaamiset	19	1 896	1 790
		179 874	188 389
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	20 382	20 718
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	275	65
Rahavarat	22	41 017	55 571
		61 674	76 353
Myytävänä olevat omaisuuserät	13	0	5 769
Varat yhteensä		241 547	270 512

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

1000 EUR	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	23		
Osakepääoma		772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		21 114	35 425
Muuntoerorahasto		-570	-582
Kertyneet voittovarot		52 914	65 473
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		113 197	140 056
Määräysvallattomat omistajat		1 928	2 088
Oma pääoma yhteensä		115 125	142 144
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	19	5 991	8 418
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	92 470	91 854
Muut pitkäaikaiset velat	25	484	7 343
		98 945	107 615
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	26	24 155	18 446
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 386	1 112
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1 936	478
		27 477	20 036
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	13	0	717
Velat yhteensä		126 422	128 367
Oma pääoma ja velat yhteensä		241 547	270 512

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallattomien omistajien osuus
		Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2022	23	772	38 968	52 718	-286	33 607	125 778	1 616
Tilikauden tulos						39 616	39 616	1 433
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					-295		-295	
Tilikauden laaja tulos					-295	39 616	39 321	1 433
Osakepalkkio-ohjelma						-1 126	-1 126	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-17 297		-6 755	-24 052	-1083
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa				4		131	135	122
Oma pääoma 31.12.2022	23	772	38 968	35 425	-582	65 473	140 056	2 088
Tilikauden tulos						1 346	1 346	2 047
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					11		11	
Tilikauden laaja tulos					11	1 346	1 357	2 047
Osakepalkkio-ohjelma						-1 148	-1 148	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-14 312		-12 819	-27 131	-2 043
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa						62	62	-163
Oma pääoma 31.12.2023	23	772	38 968	21 114	-570	52 914	113 197	1 928

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		3 392	41 049
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	9 666	-17 632
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten korottomien saamisten muutos		6 319	-8 054
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		-263	-2 215
Maksetut korot		-4 373	-3 955
Maksetut verot		-2 658	-3 149
Liiketoiminnan nettorahavirta		12 084	6 044
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta		-207	0
Tytäryritysten myynti		4 202	322
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-26	-333
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		172	3 039
Myönnetyt lainat		-1 522	-844
Lainasaamisten takaisinmaksut		47	175
Saadut korot investoinneista		786	83
Investointien nettorahavirta		3 452	2 441

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen nostot	28	11	39 791
Lainojen takaisinmaksut	28		-31 520
Vuokrasopimusvelkojen maksut		-1 165	-1 189
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset		-29 194	-25 073
Rahoituksen nettorahavirta		-30 317	-17 992
Rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa		55 944	65 207
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-146	244
Rahavarat tilikauden lopussa	22	41 017	55 944

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

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

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

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

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

1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

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

IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

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

Päätyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2023 voimaantulleita seuraavia uudistettuja standardeja ja tulkintoja.

- Muutokset standardiin IAS 12 Tuloverot koskien yhdestä liiketoimesta aiheutuviin varoihin ja velkoihin liittyvää laskennallista veroa
 - Muutokset standardiin IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen
 - Muutokset standardiin IAS 8 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet
- Muutetuilla standardeilla ja tulkinnoinilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen, mutta standardiin IAS 1 tehtyjen muutosten johdosta konserni on tarkentanut ilmastonmuutokseen liittyvien riskien mahdollista vaikutusta konsernitilinpäätökseen liitetiedossa 32 Taloudelliset riskit.

Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja, kuten muutoksia standardeihin IAS 1 ja IFRS 16. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen

päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. Konserni ei kuitenkaan odota näillä muutoksilla olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

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

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

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – peruste sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle

CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska sen liiketoiminnan pääasiallisena tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja suljettuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä

sijoitusten arvonnousun että sijoitustuottojen muodossa. Suoria sijoituksia on verrattain vähäinen määrä hallinnoitaviin pääomiin verrattuna. CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluvalla sijoituksella on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistösiijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypiä arvoja koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokittelemista sijoitusyhteisöksi: CapMan on itse tehnyt rahastoihin useita sijoituksia, useat eri sijoittajat ovat tehneet sijoituksia rahastoihin, sijoittajat eivät kuulu yrityksen lähipiiriin, ja suurin osa sijoituksista on oman pääoman ehtoisia.

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva määräysvalta

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

Hallintamandaatissa sijoittajat ovat ennalta määränneet rahaston hallinnointiin liittyvistä asioista yksityiskohtaisesti rajaten vastuunalaisen yhtiömiehen todellisen vaikutusvallan vähäiseksi. Sijoittajilla on yleensä myös määränemistöpäätöksellä oikeus vaihtaa rahaston vastuunalainen yhtiömies ja/tai rahaston hoitaja. CapManin saama kompensatio on yhteismittainen sen tuottamien hallinnointipalveluiden kanssa ja vastaa toisistaan riippumattomien osapuolten välisistä vastaavanlaisista palvelusopimuksista saamia tavanomaisia palkkioita. CapManin suora sijoitus rahastoihin (yleensä 1 ja 5 %:n välillä) ja täten

sen osuus tuoton vaihteluista muihin sijoittajiin verrattuna on suhteellisen pieni. Rahastosijoittajana CapManilla ei ole lainkaan edustus- ja äänioikeutta rahastoissa, vaan se on hallintamandaatissa nimenomaisesti poissuljettu.

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

Tytäryritykset

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

Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt tai liiketoiminnot 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 osakkuusyhtiöiden velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistususuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eräänään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Segmenttiraportointi

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

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

Muuta toimintavaluuttaa kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskipursseja 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 päättämispäivänä ja niitä muutetaan tarvittaessa.

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

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa 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 hankintamenoa. 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 hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla. Hankitut tietojärjestelmät aktivoidaan kyseisen ohjelmiston hankinnasta ja käyttövalmiiksi saattamisesta aiheutuvien menojen perusteella. Poistot jaksotetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Sopimukset ja tavaramerkit 5–10 vuotta

Muut aineettomat oikeudet 3–5 vuotta

Arvonalentumiset

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

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan 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 yksiköille kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta.

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

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- 2) jaksotettuun hankintamenoa kirjattavat rahoitusvarat

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

Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon silloin, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kaikki rahoitusvarojen ostot

ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Rahoitusvaroja kirjataan taseesta pois silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaiseksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai ne erääntyvät 12 kuukauden sisällä.

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat

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

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

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

arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon.

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

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat

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

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

Lainasaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa konserni on käyttänyt IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa. Konserni arvioi lainasaamisiin liittyvien

velallisten luottoriskiä ja sen muutosta arvioimalla lainasaamisen takaisinmaksujen viivästymisiä ja velallisten tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Riippuen velallisen arvioidusta luottoriskistä, kirjaa konserni odotettavissa olevien luottotappioiden määrän seuraavalta 12 kuukaudelta tai lainasaamisen koko voimassaoloajalta. Odotettavissa olevia luottotappioita määritetään konserni käyttää syöttötietoina saatavilla olevaa tilastotietoa laiminlyönnin riskistä pohjautuen mm. luottoriskiluokitukseen sekä konsernin historiallisesti toteutuneita luottotappioita.

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

Rahavarat

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

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

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

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

Osingonjako ja pääomanpalautus

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

Rahoitusvelat

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

Vuokrasopimukset

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

Muut vuokrasopimukset kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseriksi ja niihin liittyviksi vuokrasopimusveloiksi. Tällaisia vuokrasopimuksia ovat pääasiassa pitkäaikaiset toimitiloihin ja työsuhdeautoihin liittyvät vuokrasopimukset. Käyttöoikeusomaisuuserät on esitetty taseen aineellisissa käyttöomaisuus-työdykkeissä ja vuokrasopimusvelat on esitetty pitkä- ja lyhytaikaisissa korollisissa veloissa. Vuokra-aikana käytetään yleensä

peruuttamatonta vuokratonta. Vuokrasopimusvelat esitetään tulevien vuokramaksujen nykyarvona ja niiden laskennassa käytetty diskonttokorko on yleensä määritelty käyttäen vuokralle ottajan lisäluoton korkoa, koska vuokrasopimuksen sisäinen korko ei yleensä ole saatavilla.

Konserni ei toimi vuokralle antajana.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen 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

Eläkeveloitteet

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

Osakeperusteiset maksut

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

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana, jolla tarkoitetaan ajanjaksoa, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on määrä

täyttyä. Arvio siitä, miten moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus tarkistetaan jokaisen raportointikauden lopussa. Käypä arvo määritetään Black-Scholes hinnoittelumallin perusteella. Konsernin optio-ohjelmat on esitetty liitetiedoissa kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Tuloutusperiaatteet

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

Hallinnointipalkkiot

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

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

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

Palveluiden myynti

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

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

Voitonjako-osuustuotot

Voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan sijoitustoiminnassa menestyneen pääomarahaston voiton jakamista rahaston sijoittajien ja sen 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.

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

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

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

Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback)

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

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

oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Tili-kauden aikana konsernin verot kirjataan käyttäen keskimääristä, arvioitua verokantaa.

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehdot tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten oikaistu liikevoitto (tai ”vertailukelpoinen liikevoitto”, tarkoittaen samaa), kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehdot tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehdot tunnusluvut, jos sellaisia käytetään, johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuksi. Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat muun muassa esimerkiksi oikaistu liikevoitto, oikaistu katsauskauden tulos ja oikaistu osakekohtainen tulos. CapMan esittää lisäksi myös sellaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka on johdettu em. vaihtoehtoisista tunnusluvuista edelleen lisäämällä tai vähentämällä joitakin tuloslaskelmaeriä, joista on poistettu vertailukelpoisuuteen vaikuttaneiden erien vaikutus. Tällainen vaihtoehtoinen tunnusluku on esimerkiksi palkkiotuottojen kannattavuus, joka on oikaistu liikevoitto vähennettynä voitonjako-osuustuotoilla ja sijoitusten käyvän arvon muutoksilla.

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

hankintoihin ja myynteihin tai aineettomien omaisuuserien myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispää-töksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voiton-jako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnus-luvut on esitetty segmentti-informaation yhteydessä liitetiedossa 2.

Arvioiden käyttö

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

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä käytettävät International Private Equity and Venture Capital arvonnäytteen-otusohjeet ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta, jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuh-teet, listattujen verokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämänhetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiöön tehdyt lisäsijoi-tukset. Arvonnäytteenotuksessa joudutaan siksi käyttämään merkittä-vässä määrin arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonnäytteenotukseen ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

Rahastosijoitusten arvonnäytteenotusta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 32.

Muiden sijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Muiden sijoitusten käypä arvo määritetään sisäisesti neljännes-vuosittain käyttäen IPEVG:n ja IFRS 13:n mukaisia arvonnäytteen-otusmenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiyhtiön kertoihin. Arvonnäytteenotuksessa käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää ja käypien arvojen varmistami-seksi teetetään ulkopuoliset arvonnäytteenotukset vähintään kerran vuodessa.

Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvon arvonalentumistestaus tehdään vuosittain. Kertytet-tävissä olevan rahamäärän arvioinnin kannalta merkittävimmät oletukset koskevat liikevaihdon kasvuvauhtia, liikevoittomargi-naalia, diskonttokorkoa sekä jäännösarvoa laskettaessa käytet-tävää loppuarvojakson kasvuolettamaa. Liikevaihdon ja liikevoitto-marginaalin arvioinnin pohjana on nykyinen kustannusrakenne ja nykyisten asiakkaiden tuoma liikevaihto ja sellainen liikevaihdon kasvuvauhti, mitä rahavirtaa tuottavan yksikön nykyisillä henki-löstö- ja muilla resursseilla voidaan perustellusti odottaa saavu-tettavan. Tällöin liiketoimintasuunnitelman mukaisista rahavir-taennusteista on poistettu se osa liikevaihdosta ja lisäkuluista, joiden arvioidaan syntyvän toiminnan laajentamisen myötä ja näkyvän etupäässä asiakaskunnan ja henkilöstömäärän kasvuna.

Liikearvon arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 15.

2. Segmentti-informaatio

CapManilla on kolme liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat Hallin-nointiliiketoiminta, Palveluliiketoiminta sekä Sijoitustoiminta.

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

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

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoi-tusluokkaan ja pääasiassa omiin rahastoihin. Sijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat sijoitusten käypien arvojen kehitys sekä irtau-tumisten ja juoksevien tuottojen, kuten korkojen ja osinkojen, myötä realisoituneet tuotot.

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

2023 1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	45 108	10 606		524	56 238
Voitonjako-osuustuotot	3 126				3 126
Liikevaihto, ulkoinen	48 234	10 606		524	59 364
Liikevaihto, sisäinen	3	44		-46	
Materiaalit ja palvelut		-1 856			-1 856
Liiketoiminnan muut tuotot		60		19	79
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-23 548	-1 899	-346	-8 129	-33 921
Palkat ja bonukset	-23 548	-1 899	-346	-7 160	-32 952
Osakeperusteiset maksut				-970	-970
Poistot ja arvonalentumiset	-1 048	-127	-14	-302	-1 491
Liiketoiminnan muut kulut	-6 648	-637	-139	-3 938	-11 362
Yleiskustannusten kohdistus	-4 781	-143		4 923	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-6 115		-6 115
Liikevoitto / -tappio	12 212	6 048	-6 614	-6 949	4 697
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut	1 466			12	1 478
Yritystoihin liittyvät kulut				566	566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 466			577	2 043
Oikaistu liikevoitto / -tappio	13 678	6 048	-6 614	-6 372	6 740
Rahoitustuotot ja -kulut					-687
Tuloverot					-618
Tilikauden tulos					3 392

2023 1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut					1 179
Yritystoihin liittyvät kulut					566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					1 744
Oikaistu tilikauden tulos					5 137
Osakekohtainen tulos, senttiä					0,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					1,9
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					0,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					1,9
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Oikaistu liikevoitto / -tappio					6 740
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot					-3 126
Sijoitusten käyvän arvon muutokset					6 115
Palkkiotuottojen kannattavuus					9 729
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					30 868
Muut maat					28 496
Yhteensä					59 364

2022 1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	46 249	11 117		553	57 919
Voitonjako-osuustuotot	9 613				9 613
Liikevaihto, ulkoinen	55 861	11 117		553	67 532
Liikevaihto, sisäinen	83	534		-617	
Materiaalit ja palvelut		-985			-985
Liiketoiminnan muut tuotot		2			2
Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut, josta	-21 414	-3 331	-459	-9 368	-34 571
Palkat ja bonukset	-21 414	-3 331	-459	-6 641	-31 844
Osakeperusteiset maksut				-2 727	-2 727
Poistot ja arvonalentumiset	-947	-2 978	-10	-245	-4 180
Liiketoiminnan muut kulut	-6 652	-1 114	-364	-3 106	-11 236
Yleiskustannusten kohdistus	-4 620	-231		4 851	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			36 547		36 547
Liikevoitto / -tappio	22 312	3 015	35 714	-7 932	53 108
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liikearvon arvonalentuminen		2 600			2 600
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä		2 600			2 600
Oikaistu liikevoitto / -tappio	22 312	5 615	35 714	-7 932	55 708
Rahoitustuotot ja -kulut					-5 475
Tuloverot					-6 585
Tilikauden tulos					41 049

2022 1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Liikearvon arvonalentuminen					2 600
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					2 600
Oikaistu tilikauden tulos					43 649
Osakekohtainen tulos, senttiä					25,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,7
Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä					26,8
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					24,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,6
Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					26,4
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Oikaistu liikevoitto / -tappio					55 708
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot					-9 613
Sijoitusten käyvän arvon muutokset					-36 547
Palkkiotuottojen kannattavuus					9 548
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					38 032
Muut maat					29 500
Yhteensä					67 532

3. Liikevaihto

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

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

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

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

2022

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

4. Liiketoiminnan muut tuotot

	2023	2022
Muut tuottoerät	79	2
Yhteensä	79	2

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1000 EUR	2023	2022
Palkat	27 893	27 170
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	3 966	3 894
Osakeperusteiset maksut	970	2 727
Muut henkilösivukulut	1 092	780
Yhteensä	33 921	34 571

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

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

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

6. Poistot ja arvonalentumiset

1000 EUR	2023	2022
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	96	396
Yhteensä	96	396
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	87	73
Käyttöoikeusomaisuuserät, toimitilat (IFRS 16)	1 297	1097
Käyttöoikeusomaisuuserät, kone ja kalusto (IFRS 16)	11	14
Yhteensä	1 395	1 184
Poistot yhteensä	1 491	1 580
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Liikearvo	0	2 600
Arvonalentumiset yhteensä	0	2 600

7. Liiketoiminnan muut kulut

1000 EUR	2023	2022
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 359	1 474
Toimistokulut	650	539
Matka- ja edustuskulut	1 297	1 218
Ulkopuoliset palvelut	6 081	5 551
Muut kulut	1 975	2 454
Yhteensä	11 362	11 236
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (IFRS 16)	96	97
Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin liittyvät vuokratulot (IFRS 16)	173	190

Tilintarkastajan palkkiot

Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille, 1000 EUR	2023	2022
Tilintarkastus	371	361
Veroneuvonta	57	0
Muut palvelut	33	12
Yhteensä	461	373

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

8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta

1000 EUR	2023	2022
Henkilöstökulut	970	2 727
Poistot ja arvonalentumiset	1 491	4 180
Sijoitusten käyvän arvon muutos	6 115	-36 547
Rahoitustuotot ja -kulut	687	5 475
Yrityshankintojen kulut	-71	0
Verot	618	6 585
Muut oikaisut	-144	-52
Yhteensä	9 666	-17 632
Vuokrasopimuksista lähtevä rahavirta yhteensä (IFRS 16)	-1 333	-1 263

9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1000 EUR	2023	2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat		
Rahastosijoitukset	-6 115	36 547
Yhteensä	-6 115	36 547

10. Rahoitustuotot ja -kulut

1000 EUR	2023	2022
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	1 036	104
Valuuttakurssivoitot	30	491
Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos	3 122	250
Yhteensä	4 188	845
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-3 814	-4 139
Luottotappiovarauksen muutos	-68	-1 670
Muut rahoituskulut	-570	-437
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut (IFRS 16)	-168	-74
Valuuttakurssitappiot	-254	0
Yhteensä	-4 874	-6 320

11. Tuloverot

1000 EUR	2023	2022
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	3 049	2 611
Edellisten tilikausien verot	101	131
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	-2 532	3 842
Yhteensä	618	6 584

Tuloverojen täsmätyslaskelma

1000 EUR	2023	2022
Tulos ennen veroja	4 010	47 633
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	802	9 527
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	92	78
Verovapaat tuotot	-1 195	-4 622
Osakepalkkiojärjestelmä	-230	-225
Liikearvon arvonalentuminen	0	520
Muut vähennyskelvottomat kulut	161	690
Edellisten tilikausien tappioista kirjaamattomien verosaamisten hyödyntäminen ja tilikauden tappioista kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset	931	599
Edellisten tilikausien verot	101	131
Muut erot	-44	-113
Verot tuloslaskelmassa	618	6 585

12. Osakekohtainen tulos

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

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

	2023	2022
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1000 EUR)	1 346	39 616
Tilikauden voitto osakekohtaisen tuloksen laskennassa	1 346	39 616
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1000 kpl)	158 574	157 560
Omat osakkeet (1000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1000 kpl)	158 548	157 534
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien vaikutus (1000 kpl)	1 184	2 170
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1000 kpl)	159 731	159 704
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	0,8	25,1
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	0,8	24,8

13. Myydyt liiketoiminnot ja myytävänä olevat omaisuuserät

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

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

Tilikauden päättyessä yhtiöllä ei ollut myytävänä olevia omaisuuseriä.

1000 EUR	2023	2022
Liikearvo		4 828
Muut pitkäaikaiset varat		134
Lyhytaikaiset varat		807
Myytävänä olevat omaisuuserät	-	5 769
Lyhytaikaiset velat		717
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	-	717

14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1000 EUR	2023	2022
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 498	2 347
Lisäykset	22	168
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	-8
Muuntoerot	1	-9
Hankintameno 31.12.	2 521	2 498
Kertyneet poistot 1.1.	-2 246	-2 183
Tilikauden poisto	-87	-73
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	3
Muuntoerot	-1	7
Kertyneet poistot 31.12.	-2 334	-2 246
Kirjanpitoarvo 31.12.	187	252
Käyttöoikeusomaisuuserät		
Koneet ja kalusto (IFRS 16)		
Lisäykset	0	0
Tilikauden poisto	-11	-14
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	10
Toimitilat (IFRS 16)		
Lisäykset	1 944	2 840
Tilikauden poisto	-1 297	-1 097
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 932	3 285
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	23	23
Kirjanpitoarvo 31.12.	23	23
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4 142	3 571

15. Liikearvo

1000 EUR	2023	2022
Hankintameno 1.1.	20 581	28 009
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	0	-7 428
Hankintameno 31.12.	20 581	20 581
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-12 695	-12 695
Arvonalentumiset	0	-2 600
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	0	2 600
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-12 695	-12 695
Kirjanpitoarvo 31.12.	7 886	7 886

Arvonalentumistestaus

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

1000 EUR	2023	2022
CapMan Wealth Services	7 412	7 412
JAY Solutions		4 828
Muut	474	474
Yhteensä	7 886	12 714

JAY Solutions

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

CapMan Wealth Services

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

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

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

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

16. Muut aineettomat hyödykkeet

1000 EUR	2023	2022
Hankintameno 1.1.	6 616	6 944
Lisäykset	16	166
Siirrot erien välillä	0	0
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	-16	-494
Hankintameno 31.12.	6 616	6 616
Kertyneet poistot 1.1.	-6 516	-6 484
Tilikauden poisto	-96	-396
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	7	364
Kertyneet poistot 31.12.	-6 605	-6 516
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	100

17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset**Rahastosijoitukset**

1000 EUR	2023	2022
Tilikauden alussa	169 063	130 011
Lisäykset	18 097	29 312
Palautukset	-17 615	-27 598
Vähennykset	-3 975	-1
Käyvän arvon muutos	-5 926	36 685
Siirrot	-737	654
Tilikauden lopussa	158 907	169 063
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa		
Buyout	28 314	26 107
Credit	6 048	4 285
Russia	589	307
Real Estate	40 449	44 024
Growth equity	15 170	18 573
Infra	10 059	12 810
Special Situations	3 105	2 925
Rahastojen rahastot	16 694	16 463
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	38 085	42 459
Muut sijoitusalueet	394	1 110
Yhteensä	158 907	169 063

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

Muut sijoitukset

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

18. Pitkäaikaiset saamiset

1000 EUR	2023	2022
Myyntisaamiset	4 134	5 188
Lainasaamiset	2 307	263
Muut saamiset	84	83
Siirtosaamiset	0	12
Yhteensä	6 525	5 545

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

Pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät pääasiassa sijoitustiimeille myönnettyjä rinnakkaissijoituksiin liittyviä lainasaamisia.

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

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

1000 EUR	2023	2022
Lainasaamiset, brutto	3 909	1 848
Luottotappiota koskeva vähennyserä 12 kuukaudelta	-22	-4
Luottotappiota koskeva vähennyserä koko voimassaoloajalta	-1 581	-1 581
Lainasaamiset, netto	2 307	263

Pitkäaikaisiin muut saamiset liittyvät pääasiassa vuokravakuuksiin.

19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2023 aikana:

1000 EUR	31.12.2022	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 790	106	0	0	1 896
Yhteensä	1 790	106	0	0	1 896
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 261	-1 113	0	0	148
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 157	-1 314	0	0	5 843
Yhteensä	8 418	-2 427	0	0	5 991

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2022 aikana:

1000 EUR	31.12.2021	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2022
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 836	-46	0	0	1 790
Yhteensä	1 836	-46	0	0	1 790
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	582	684	-5	0	1 261
Realisoitumattomat arvonmuutokset	4 045	3 112	0	0	7 157
Yhteensä	4 627	3 796	-5	0	8 418

20. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1000 EUR	2023	2022
Myyntisaamiset	8 875	8 661
Lainasaamiset	815	815
Siirtosaamiset	1 839	1 648
Muut saamiset	8 853	9 593
Yhteensä	20 382	20 717

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

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

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

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

Lainasaamiset koostuvat pääosin lähipiirille tai muille työntekijöille myönnettyistä lyhytaikaisista lainoista.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin ennakkomaksuista.

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

Lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

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

21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1000 EUR	2023	2022
Johdannaissaamiset	116	65
Korkorahastosijoitukset	159	0
Yhteensä	275	65
Johdannaisten käyvät arvot		
Valuuttatermiinit	116	65
Yhteensä	116	65
Johdannaisten nimellisarvot		
Valuuttatermiinit	5 320	6 327
Yhteensä	5 320	6 327

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

22. Rahavarat

1000 EUR	2023	2022
Pankkitilit	40 144	55 571
Rahamarkkinarahastot	872	
Yhteensä	41 017	55 571

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

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

1000 EUR	2023	2022
Taseen rahavarat	41 017	55 571
Myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyvät rahavarat		373
Rahavirtalaskelman rahavarat	41 017	55 944

23. Oma pääoma ja osakkeet

1000 kpl	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2022	156 591	156 591
Suunnattu maksuton osakeanti	1 438	1 438
31.12.2022	158 029	158 029
Suunnattu maksuton osakeanti	794	794
31.12.2023	158 823	158 823

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

Muut rahastot

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

Osakepalkkiojärjestelmät on esitetty kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot ja pääomanpalautukset

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

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

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

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

24. Pitkäaikaiset korolliset velat

1000 EUR	2023	2022
Joukkovelkakirjalainat	89 750	89 650
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	2 720	2 204
Yhteensä	92 470	91 854

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

25. Muut pitkäaikaiset velat

1000 EUR	2023	2022
Yrityshankintoihin liittyvät velat	0	6 933
Muut velat	484	410
Yhteensä	484	7 343

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

26. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset

1000 EUR	2023	2022
Ostovelat	2 101	1 167
Saadut ennakot	761	571
Siirtovelat	14 178	12 994
Yrityshankintoihin liittyvät velat	3 842	0
Muut velat	3 274	3 714
Yhteensä	24 155	18 446

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

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.

Merkittävimmät erät siirtoveltoissa liittyvät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

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

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

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

27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1000 EUR	2023	2022
Lyhytaikainen pankkilimiitti		
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	1 323	1 060
Velka määräysvallattomille omistajille	63	52
Yhteensä	1 386	1 112

28. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2023			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	158 907	158 907
Muut sijoitukset*	17	508	508
Lainasaamiset	18	3 122	3 122
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18, 20	23 788	23 788
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	21	275	275
Rahavarat	22	41 017	41 017
Yhteensä		227 617	227 617

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

Rahoitusvarat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2022			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	169 063	169 063
Muut sijoitukset*	17	434	434
Lainasaamiset	18	1 078	1 078
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18, 20	25 185	25 185
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	21	65	65
Rahavarat	22	55 571	55 571
Yhteensä		251 396	251 396

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

Rahoitusvelat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2023			
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	92 470	92 470
Pitkäaikaiset korottomat velat	25	484	484
Ostovelat ja muut velat	26	24 154	24 154
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 386	1 386
Yhteensä		118 494	118 494

Rahoitusvelat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
2022			
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	91 854	91 854
Pitkäaikaiset korottomat velat	25	7 343	7 343
Ostovelat ja muut velat	26	18 446	18 446
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 112	1 112
Yhteensä		118 755	118 755

Rahoitusvelkojen täsmätyslaskelma

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

Rahoituksesta johtuvien korollisten velkojen muutokset

1000 EUR	1.1.2023	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2023
2023				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	89 650	0	100	89 750
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2 204	-1 159	1 675	2 720
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	52	11		63
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1 060	-5	268	1 323
Yhteensä	92 966	-1 154	2 044	93 856

1000 EUR	1.1.2022	Rahavirran muutoksen vaikutus	Myytäväinä oleviin omaisuus-eriin liittyvät velat	Muut muutokset	31.12.2022
2022					
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	81 354	8 259	-120	157	89 650
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	683	-1 125		2 646	2 204
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	40	12			52
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	930	-64		194	1 060
Yhteensä	83 007	7 082	-120	2 997	92 966

29. Vastuusitoumukset

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1000 EUR	2023	2022
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000	60 000
Muut vastuusitoumukset	1 239	2 062
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	17 942	25 273
Credit	3 127	4 768
Russia	1 066	1 066
Real Estate	5 916	7 577
Muut	1 489	2 181
Rahastojen rahastot	245	245
Growth equity	19 243	11 171
Infra	10 151	12 127
Special Situations	4 507	4 853
CapMan Wealth Services -rahastot	15 511	13 868
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	3 703	4 665
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	2 290	1 316
Yhteensä	85 190	89 110

30. Osakeperusteiset maksut

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

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

Vuoden 2022 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022 ja päättyvät 31.3.2023, 31.3.2024 ja 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoriteperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022–25. Ohjelman palkkiot maksetaan vuosina 2024, 2025 ja 2026. Ohjelman tarkoituksena on yhtenäistää palkitsemista CapManin kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkion saaminen järjestelmästä edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa järjestelmään ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Järjestelmän suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmä on luonteeltaan omana pääomana maksettava, ja siinä osallistujat ansaitsevat tietyn määrän osakkeita (brutto), joka voidaan jakaa osakkeina maksettavaan (netto) ja ennakonpidätysveloitteiden kattamiseksi rahana maksettavaan osaan. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän piirissä on tilinpäätöshetkellä 22 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

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

Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten liiketoimien tilikaudella kirjattujen kulujen yhteismäärä oli 1,0 milj.

euroa (2,7 milj. euroa). Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista. Yhtiön osakkeen tilinpäätöspäivän päätöskurssiin perustuen yhtiö arvioi pidättävänsä 1,0 milj. euroa tulevien ennakonpidätysveloitteiden kattamiseksi jäljellä olevan osakepalkkio-ohjelman 2022–25 osalta.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien keskeiset ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

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

Osakepalkkioiden muutokset tilikauden aikana	Osakepalkkio-ohjelma 2020–2023	Osakepalkkio-ohjelma 2022–2025
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden alussa 1.1.2023	1 485 000	3 938 348
Myönnetyt	0	919 573
Menetetyt	0	967 569
Toteutetut	1 485 000	94 931
Rauenneet	0	0
Toteutuneiden osakepalkkioiden lkm tilikauden loppuun mennessä 31.12.2023	4 402 500	94 931
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden lopussa 31.12.2023	0	3 795 420

31. Lähipiiriä koskevat tiedot

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

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Infra Management Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Infra Lux Management S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CapMan Growth Equity 2017 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Nordic Infrastructure Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Lynx GP Oy	Suomi	60 %	
CapMan Buyout XI GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan AIFM Oy	Suomi	100 %	100 %
Nest Capital III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Procurement Services (CaPS) Oy	Suomi	93 %	93 %
CapMan Buyout Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Hotels II Holding GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Wealth Services Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Growth Equity II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations Oy	Suomi	65 %	65 %
Nest Capital Management AB	Ruotsi	100 %	100 %
CM III Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CaPS Baltic OÜ	Viro	56 %	
Maneq 2010 AB	Ruotsi	86 %	86 %
Maneq 2005 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Residential Manager SA	Luxemburg	60 %	60 %
CMRF Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CMRF Advisors Oy	Suomi	60 %	60 %
CM Nordic Gems GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CMH II Feeder GP Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Nordic Infrastructure II Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CMNPI GP II Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Growth Equity III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Management Oy	Suomi	65 %	65 %
Exmo Solutions OÜ	Viro	56 %	

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

Liiketahtumat lähipiirin kanssa

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

Saamiset ja velat lähipiiriltä ja lähipiirille

1000 EUR	2023	2022
Pitkäaikaiset lainasaamiset lähipiiriltä	242	235
Pääomalainavelka lähipiirille		120

Sitoumukset lähipiirille

1000 EUR	2023	2022
Lainasitoumukset	98	112

Johdon työsuhde-etuudet

1000 EUR	2023	2022
Toimitusjohtaja Pia Käll		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	351	
Lakisääteiset eläkemaksut	62	
Lisäeläkemaksut	35	
Osakeperusteiset maksut	181	
Yhteensä	630	

Toimitusjohtaja Joakim Frimodig

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	130	453
Lakisääteiset eläkemaksut	23	80
Lisäeläkemaksut	13	45
Osakeperusteiset maksut	-68	793
Yhteensä	98	1 371

Muu johtoryhmä

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 886	3 483
Osakeperusteiset maksut	585	1 106
Yhteensä	3 472	4 590

Hallituksen palkat ja palkkiot

1000 EUR	2023	2022
Joakim Frimodig 15.3.2023 alkaen	291	
Andreas Tallberg 15.3.2023 saakka	16	69
Johan Bygge	44	44
Mammu Kaario	55	55
Catarina Fagerholm	45	45
Eero Heliövaara 16.3.2022 saakka		11
Olli Liitola	43	42
Johan Hammarén	42	42
Yhteensä	537	309

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

Toimitusjohtajalla on kuuden kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika.

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

Toimitusjohtajalla sekä osalla johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus.

Toimitusjohtajaneläkkeelle siirtymisikä on 63 vuotta.

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

32. Rahoitusriskien hallinta

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

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

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

a) Maksuvalmiusriski

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

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

Voitonjako-osuustuottojen ajoittuminen on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa tulosheilahteluja. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin rahavirtoihin.

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

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

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

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

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2023, 1000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat			50 000	40 000	
Ostovelat	2 101				
Joukkovelkakirjalainojen korot		3 800	5 474	503	
Yrityshankintoihin liittyvät velat	3 842				
Rahastositoumukset	4 194	11 371	6 187	13 151	50 287
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	308	882	2 852		

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

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

b) Korkoriski

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

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

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

Lainat korkokannan mukaan 1000 EUR

	2023	2022
Vaihtuvakorkoiset	0	0
Kiinteäkorkoiset	89 750	89 770
Yhteensä	89 750	89 770

c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät pääasiassa jaksotettuun hankintamenuun kirjattuun myyntisaamisiin, lainasaamisiin ja muihin saamisiin, joista johtuva suurin mahdollinen luottotappio on koko nimellisarvoon kirjatussa saamisen menettäminen. Saamisiin ei liity vakuuksia. Konsernilla on joitakin luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuineita, rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjä lainasaamisia aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä. Rinnakkaissijoituksia varten myönnettyt lainasaamiset todetaan luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuneiksi, mikäli sijoituskohteena olevalta rahastolta ei odoteta pääomanpalautuksia ja/tai voitonjakoa, joka mahdollistaisi lainojen täysimääräisen

takaisinmaksun CapManille. Tyypillisesti rahaston heikentynyt voitonjako-osuustuottopotentiali tai rahaston sijoitusten arvon alentuminen tai rahaston hakeutuminen selvitystilaan ovat tapahtumia, joiden johdosta CapMan arvioi rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjen lainasaamisten arvonalentumista. Saamisten odotettavissa olevista luottotappioista on lisätietoa liitetiedoissa 18 ja 20.

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

d) Valuuttariski

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

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

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

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

Ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa

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

e) Pääoman hallinta

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

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

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

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

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

1000 EUR	2023	2022
Korolliset rahoitusvelat	93 856	92 966
Rahavarat	-41 017	-55 571
Nettovelat	52 839	37 395
Oma pääoma	115 125	142 144
Nettovelkaantumisaste	45,9 %	26,3 %
Oman pääoman tuotto	2,6 %	30,5 %
Omavaraisuusaste	47,8 %	52,7 %

f) Rahastosijoitusten hintariski

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

g) Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit

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

h) Käyvän arvon määrittäminen

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2023

1000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	158 907	980	0	157 927
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	508	482	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	275	116	159	0

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	1 197		167 866	169 063
Lisäykset			18 097	18 097
Palautukset			-17 615	-17 615
Vähennykset			-3 975	-3 975
Käyvän arvon muutos			-5 926	-5 926
Siirrot*	-217		-520	-737
Kauden lopussa	980		157 927	158 907
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	408	0	25	433
Lisäykset	46			46
Käyvän arvon muutos	28			28
Kauden lopussa	482	0	25	508

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

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2022

1000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	169 063	1 197	0	167 866
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	434	408	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	65	0	65	0

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	236		129 776	130 012
Lisäykset			29 313	29 313
Palautukset			-27 600	-27 600
Vähennykset			-1	-1
Käyvän arvon muutos			36 685	36 685
Siirrot*	961		-307	654
Kauden lopussa	1197		167 866	169 063
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	368	0	25	393
Lisäykset	45			45
Käyvän arvon muutos	-5			-5
Kauden lopussa	408	0	25	434

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

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2023

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2023	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Growth	15,2	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 11,2×	+/- 10 %	+/- 0,8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22 %	+/- 10 %	-/+ 0,3 MEUR
Buyout	28,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 6,5×	+/- 10 %	+/- 3,7 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	11 %	+/- 10 %	-/+ 0,9 MEUR
Real Estate	40,4	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11,0960	+/-1 %	-/+ 0,1 MEUR
				EUR/DKK 7,4529	+/-1 %	-/+ 0,1 MEUR
				EUR/NOK 11,2405	+/-1 %	-/+ 0,0 MEUR
Infrastructure	10,1	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 15,1×	+/- 5 %	+/- 1,1 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1,9 MEUR
Credit	6,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	-0,1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvomuutosta ei kirjata
Special Situations	3,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 7,4×	+/- 10 %	+/- 0,2 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	28 %	+/- 10 %	-/+ 0,1 MEUR
Rahastojen rahastot	16,0	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Ulkopuoliset venture capital -rahastosijoitukset	38,7	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2022

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2022	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Growth	18,7	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 9,3×	+/- 10 %	+/- 1,3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	24 %	+/- 10 %	-/+ 0,5 MEUR
Buyout	26,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 7,4×	+/- 10 %	+/- 2,3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	16 %	+/- 10 %	-/+ 0,6 MEUR
Real Estate	44,0	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11,1218	+/-1 %	-/+ 0,1 MEUR
				EUR/DKK 7,4365	+/-1 %	-/+ 0,1 MEUR
				EUR/NOK 10,5138	+/-1 %	-/+ 0,0 MEUR
Infrastructure	13,1	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 17,1×	+/- 5 %	+/- 1,0 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	15 %	+/- 100 bps	-/+ 1,0 MEUR
Credit	4,3	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	10 %	+/- 100 bps	-0,1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvomuutosta ei kirjata
Special Situations	2,9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 7,6×	+/- 10 %	+/- 0,2 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	23 %	+/- 10 %	-/+ 0,0 MEUR
Rahastojen rahastot	16,5	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Ulkopuoliset venture capital -rahastosijoitukset	42,5	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit ja mahdollinen CapManin tekemä oikaisu	CapManin tekemä negatiivinen oikaisu raportoituun arvoon kohdeyhtiötasolla	14 %	+/- 10 %	-0,7 MEUR / + 0,7 MEUR

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

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

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

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

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

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

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Risk & Valuations -tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Arvostusehdotukset tarkastetaan Risk

& Valuations -tiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

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

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 käyttöajan aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
Tuottovaatimus	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
Jäännösarvo	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käyttöasteista sekä markkinavuokrista.

33. Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

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

Yrityskaupan toteuttaminen oli tilikauden päättyessä ehdollinen sille, että CapManin ylimääräinen yhtiökokous, joka pidettiin 18.1.2024, valtuuttaisi hallituksen päättämään uusien osakkeiden liikkeenlaskusta sekä Suomen kilpailu- ja kuluttajaviraston ja Finanssivalvonnan hyväksynnän saamiselle sekä tiettyjen Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajien suostumuksille. Yhtiökokous antoi tarvittavan valtuutuksen uusien osakkeiden liikkeenlaskusta ja Suomen kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyi kaupan helmikuun alussa 2024. Tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä 6.2.2024 yrityskaupan toteuttaminen on edelleen ehdollinen Suomen kilpailu- ja kuluttajaviraston ja Finanssivalvonnan hyväksynnän saamiselle sekä tiettyjen Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajien suostumuksille.

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

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

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	6 886,40	41 656,94
Aineelliset hyödykkeet	10	151 822,57	205 785,37
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		126 199 336,83	127 798 504,09
Osuudet osakkuusyrityksissä		34 211,38	34 211,38
Muut sijoitukset		10 593 627,04	10 559 049,01
Muut saamiset ¹⁾		6 294 849,42	6 727 077,34
Sijoitukset yhteensä		143 122 024,67	145 118 841,82
Pysyvät vastaavat yhteensä		143 280 733,64	145 366 284,13
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	12	24 489 032,09	21 059 643,21
Rahoitusarvopaperit	13	1 000 000,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset		22 056 494,29	25 218 756,17
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		47 545 526,38	46 278 399,38
Vastaavaa yhteensä		190 826 260,02	191 644 683,51

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

EUR	Liitetieto	31.12.2023	31.12.2022
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	14		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 119 799,89	32 374 156,86
Edellisten tilikausien voitto		688 394,09	944 536,16
Tilikauden voitto		18 717 741,51	12 417 928,21
Oma pääoma yhteensä		77 265 708,71	85 476 394,45
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15	91 432 514,15	91 283 773,76
Lyhytaikainen vieras pääoma	16	22 128 037,16	14 884 515,30
Vieras pääoma yhteensä		113 560 551,31	106 168 289,06
Vastattavaa yhteensä		190 826 260,02	191 644 683,51

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	15 589 186	12 417 928
Rahoitustuotot ja -kulut	-19 364 290	-19 344 117
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	97 783	99 399
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot ja purkutappiot	0	-1 433 384
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	611 149	1 126 446
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-144 400	-808 489
Maksetut korot	-4 436 439	-3 312 011
Saadut korot	729 394	230 135
Saadut osingot	22 603 554	22 966 087
Maksetut välittömät verot	-34 717	0
Liiketoiminnan nettorahavirta	15 651 220	11 941 994
Investointien rahavirrat		
Tytäryhtiöhankinnat	-206 874	0
Tytäryhtiön rahavarat purkautumis- tai sulautumishetkellä	160 000	765 825
Sijoitukset tytäryhtiöihin	-7 987 603	-17 234 994
Tytäryhtiöosakkeiden myynti	3 789 444	321 702
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	4 898 789	428 957
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-9 050	-111 038
Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto	-999 707	-25 383
Myönnetyt lainat	-1 992 287	-1 470 139
Lainasaamisten takaisinmaksut	2 381 031	1 118 426
Investointien nettorahavirta	33 743	-16 206 644

EUR	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
Rahoituksen rahavirrat		
Pääomanpalautukset	-14 254 357	-17 296 893
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	39 778 500
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-31 520 000
Maksetut osingot	-12 671 736	-6 288 998
Konsernitilivelkojen muutos	7 482 742	4 302 718
Saatu konserniavustus	742 000	7 807 936
Rahoituksen nettorahavirta	-18 701 351	-3 216 737
Rahavarojen muutos	-3 016 388	-7 481 388
Rahavarat tilikauden alussa	25 218 755	32 456 355
Kurssimuutosten vaikutus	-145 873	243 789
Rahavarat tilikauden lopussa	22 056 494	25 218 755

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Sijoitukset

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Saamiset

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

Rahoitusriskien hallinta ja johdannaissopimukset

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

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

Pitkäaikainen vieras pääoma

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

Lyhytaikainen vieras pääoma

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

Vuokrat

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

Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Liikevaihto

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

Tuloverot

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

Tilinpäätössiirrot

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

1. Liikevaihto

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

2. Liiketoiminnan muut tuotot

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

3. Materiaalit ja palvelut

EUR	2023	2022
Varaston muutos	0	0
Yhteensä	0	0

4. Henkilöstökulut

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

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

5. Poistot

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

6. Liiketoiminnan muut kulut

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

7. Rahoitustuotot ja -kulut

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

8. Tilinpäätössiirrot

EUR	2023	2022
Saadut konserniavustukset	3 129 500	0

9. Aineettomat hyödykkeet

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

10. Aineelliset hyödykkeet

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

11. Sijoitukset

EUR	2023	2022
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	127 068 504	110 347 424
Lisäykset	8 194 477	17 234 994
Vähennykset	-8 848 233	-850 765
Arvon alentumiset	-215 411	336 851
Hankintameno 31.12.	126 199 337	127 068 504

EUR	2023	2022
Osuudet osakkuusyhtiöissä		
Hankintameno 1.1.	34 212	34 212
Vähennykset	0	0
Hankintameno 31.12.	34 212	34 212
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	10 559 050	10 558 186
Lisäykset	46 209	75 314
Vähennykset	-293	-4 618
Arvon alentumiset	-11 338	-69 832
Hankintameno 31.12.	10 593 628	10 559 050
Muut saamiset		
Saamiset saman konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Pääomalainasaamiset	0	730 000
Lainasaamiset*	0	1 329 471
Muut lainasaamiset*	2 161 043	209 805
Myyntisaamiset*	4 133 806	5 187 801
Muut saamiset yhteensä	6 294 849	7 457 077
Sijoitukset yhteensä	143 122 026	145 366 284

*Pitkäaikaiset laina- ja myyntisaamiset on siirretty vaihtuvista vastaavista pysyviin vastaaviin ja vertailuvuoden tietoa on oikaistu vastaavasti. Konserniyritykset ja osakkuusyhtiöt esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

12. Lyhytaikaiset saamiset

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

13. Rahoitusarvopaperit

EUR	2023	2022
Hankintameno 1.1.	0	0
Lisäykset	1 000 000	0
Hankintameno 31.12.	1 000 000	0
Rahoitusarvopaperit yhteensä	1 000 000	0

14. Oma pääoma

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

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

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

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

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

15. Pitkäaikainen vieras pääoma

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

16. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2023	2022
Ostovelat	466 074	146 661
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka OP Yrityspankki Oyj	18 038 256	10 555 514
Myyntisaamiset	0	68 382
Ostovelat	86 827	8 543
Muut velat	166 354	114 736
Siirtovelat	108 003	89 537
Yhteensä	18 399 440	10 836 712
Muut velat	903 279	926 408
Siirtovelat	2 359 243	2 974 734
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	22 128 036	14 884 515

17. Vastuusitoumukset

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



18. Johdannaissopimukset

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

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki 6.2.2024

Joakim Frimodig

Hallituksen puheenjohtaja

Mammu Kaario

Catarina Fagerholm

Johan Hammarén

Olli Liitola

Johan Bygge

Pia Käll

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 6.2.2024

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin

KHT

Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

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

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

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

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Tuloutus

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä liitetietoon 3.

CapManin liikevaihto konsernitilinpäätöksessä oli 59,4 miljoonaa euroa ja se koostui hallinnointipalkkioista, palvelujen mynnistä sekä voitonjako-osuustuotoista.

Tuloutuksen ajoitukseen voi liittyä arvionvairaisuutta, koska myynti voidaan tulouttaa joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana riippuen olosuhteista ja tarjotuista palveluista. Myynnin tulouttamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.

Tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski oikea-aikaisen ja määrällisen tuloutuksen osalta.

Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa

Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden, myyntituottojen kirjaamisprosessin arvioinnin sekä tuloutukseen liittyvien kontrollien tunnistamisen.

Tarkastimme myynnin jaksotusta analyttisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme pistokokein tapahtumatason testauksilla, että tuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia.

Lisäksi arvioimme konsernin tuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Epälikvidien sijoitusten arvostus

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 17 ja 32.

Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2023 oli 158,9 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia CapMan-konsernin hallinnoimiin rahastoihin.

Rahastojen käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonmäärittämissä ohjeisiin ja IFRS-sääntöihin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verrokkiryhmän kertoihin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonmäärittäminen sisältää monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta.

Epälikvidien sijoitusten arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa

Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä epälikvidien sijoitusten arvostuksessa, sisälsivät muun muassa:

- Käsityksen muodostamisen pääoma- ja kiinteistöinvestoinneista.
- Viimeaikaisten transaktioiden ja sijoitusten hintojen läpikäynnin.
- Arvostuksissa käytettyjen oletusten arvioinnin ja käsityksen muodostamisen siitä, että arvostukset heijastavat asianmukaisesti sijoituksiin liittyvää riskiä.
- Käytettyjen oletusten vertaamisen olemassa oleviin toimintaohjeisiin ja sen toteamisen, onko toimintaohjeita noudatettu asianmukaisesti.
- CapManin tai ulkopuolisten tahojen laatimien arvostuslaskelmien läpikäynnin.
- Sen arvioimisen, onko IPEV arvonmäärittämissä ohjeita ja IFRS:n mukaisia arvostusmenetelmiä noudatettu asianmukaisesti.

Tarkastukseen osallistui sisäinen arvonmäärittäjä-asiantuntijamme.

Lisäksi arvioimme konsernin arvostukseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitteleme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot

eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

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

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta

viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti kuusi vuotta.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

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

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

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

Helsingissä 6.2.2024

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin
KHT

Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista sekä säilytystavoista

Tasekirja			Sidottu
Päivä- ja pääkirja			sähköisessä muodossa
Ostoreskontra			sähköisessä muodossa
Myyntireskontra			sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	tositelaji	1–7 ja 9	sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	tositelaji	810	sähköisessä muodossa
Ostolaskut	tositelaji	150	sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	tositelaji	9	sähköisessä muodossa