

Hallinnoitavat pääomat
kasvoivat ja kannattavuus
oli hyvällä tasolla

1–3 | 2024 Osavuosi- katsaus

CapMan Oyj 1–3 2024 osavuosisikatsaus

Tuloskehitys ja merkittävät tapahtumat 1–3/2024

- Hallinnoitavat pääomat olivat 5,7 mrd euroa 31.3.2024 (5,0 mrd euroa 31.12.2023)
- Konsernin liikevaihto oli 18,4 milj. euroa 1.1.–31.3.2024 (15,1 milj. euroa 1.1.–31.3.2023)
- Palkkiotuotot olivat 14,9 milj. euroa (15,1 milj. euroa).
- Voitonjako-osuustuotot olivat 3,5 milj. euroa (-0,0 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 7,3 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 8,6 milj. euroa (0,5 milj. euroa).
- Palkkiotuottojen kannattavuus oli 2,7 milj. euroa (2,9 milj. euroa).
- Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 1,5 senttiä (0,2 senttiä). Vertailukelpoinen laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 2,2 senttiä (0,2 senttiä).
- CapMan Oyj sai maaliskuussa päätökseen Dasos Capital Oy:n hankinnan.

HALLINNOINTILIIKETOIMINTA JA PALVELULIIKETOIMINTA		SIJOITUSTOIMINTA
Palkkiotuottojen kannattavuus	Voitonjako-osuustuotot	Sijoitetun pääoman tuotto
1–3/2024 2,7 milj. euroa	1–3/2024 3,5 milj. euroa	Käyvän arvon muutos 1–3/2024 2,3 milj. euroa / +2 %
Kasvu 1–3/2024 -0,2 milj. euroa / -8 %	Kasvu 1–3/2024 +3,5 milj. euroa / -	Sijoitusten käypä arvo 31.3.2024 163 milj. euroa
Kasvu / viimeiset kolme vuotta +13 % p.a.	Keskiarvo / viimeiset kolme vuotta 6,4 milj. euroa	Käyvän arvon muutos / viimeiset kolme vuotta +13 % p.a.

Toimitusjohtajan kommentti:

CapManin vuosi on alkanut vahvasti, haasteellisesta markkinaympäristöstä huolimatta. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana hallinnoitavat pääomat kasvoivat 5,7 miljardiin euroon, kasvua oli edellisen tilikauden päätökseen verrattuna 13 %. Tämän lisäksi olemme huhtikuun aikana onnistuneesti saaneet päätökseen kaksi merkittävää varainkeruuta. Liikevaihto ja liikevoitto kasvoivat credit-rahastomme voitonjako-osuustuottojen ajamana.

Liikevaihto kasvoi katsauskaudella 22 prosenttia

Ensimmäisen neljänneksen liikevaihtomme kasvoi 22 % vuoden takaisesta. Kasvun pääajurina oli credit-rahastomme voitonjako-osuustuotot sen irtauduttua kahdesta sijoituksesta kauden aikana. Palkkiotuotot olivat hieman alle viime vuoden tason, mutta näkyvyys niiden tulevaan kehitykseen on parantunut Nordic Infrastructure II – rahaston saavutettua ja Growth Equity III rahaston ylitettyä tavoitekokonsa. Näiden lisäksi 1. maaliskuuta toteutettu Dasos Capitalin hankinta ja sen suunnitellusti etenevä kehitys tukee palkkiotuottojen kasvua tulevina kausina. Transaktion ja viimeaikaisten rahastojen sulkemisten tulosvaikutus on täysimääräisesti nähtävissä tuloksessa toisesta neljänneksestä alkaen.

Sijoitusten käyvän arvon muutokset tukivat tulosta omien tasesijoitusten muutoksen ollessa 1.5 % katsauskaudella, pääosin CapManin hallinnoimien Private Equity -rahastojen positiivisen kehityksen ajamana. Myös ulkopuoliset rahastosijoitukset kehittyivät katsauskaudella hyvin. Markkinatilanteen takia erityisesti ulkopuolisten venture capital -sijoitusten arvoissa on kuitenkin vielä syytä varautua volatiliteettiin.

Onnistunutta varainhankintaa ja hallinnoitavien pääomien voimakasta kasvua

Hallinnoitavat pääomat kasvoivat 13 prosenttia 5,7 miljardiin euroon ensimmäisellä neljänneksellä. Sen lisäksi huhtikuun aikana olemme keränneet yli 110 miljoona euroa uutta pääoma Infrastruktuuri ja Growth rahastoihin.

Maaliskuun alussa saimme päätökseen Dasos Capitalin oston ja perustimme luonnonvarasijoituksiin keskittyvän CapMan Natural Capital sijoitusalueen. Dasos Capital on jatkanut varainhankintaa avoimelle Dasos Sustainable Forest and Wood III -rahastolleen. Maaliskuun lopussa Natural Capital -sijoitusalueen hallinnoimat pääomat olivat yhteensä 714 milj. euroa.

CapMan Nordic Infrastructure II rahasto saavutti lopullisessa sulkemisessa huhtikuun lopulla 375 miljoonan euron koon, eli saavutti lähes kaksinkertaisen koon verrattuna Infrastructure I -rahastoon. Sijoitusstrategia on houkutteleva erityisesti kansainvälisille institutionaalisille sijoittajille, ja noin 70 prosenttia rahaston pääomasta on Pohjoismaiden ulkopuolelta.

CapMan Growth Equity III -rahasto ylitti helmikuussa ensimmäisen sulkemisensa yhteydessä tavoitekokonsa ja saavutti asetetun 130 milj. euron maksimikokonsa lopullisen sulkemisen yhteydessä, huhtikuussa. Nopea varainhankinta ja laadukas sijoittajakunta ovat osoitus strategian erinomaisesta tuottohistoriasta. Huhtikuussa rahasto julkisti myös ensimmäisen investointinsa ympäristöteknologia-yhtiö Tanaan.

Vuoden 2023 lopussa perustimme Social Real Estate -rahaston, joka on jo tehnyt kaksi sijoitusta Suomessa ja Tanskassa. Rahaston varainhankinta jatkuu, ja tavoitteena on saavuttaa 500 miljoonaa euroa

tulevina vuosina. Varainhankinta Nordic Real Estate IV -lippulaivarahastoon on alkanut, ja tavoitteenamme on ensimmäinen sulkeminen vuoden 2024 aikana ja 750 miljoonan euron tavoitekoko rahaston lopullisessa sulkemisessa.

Kohti kestävämpää yhteiskuntaa

Aktiivisen omistajuuden kautta osallistumme kestäväen yhteiskunnan rakentamiseen. Sijoituksissamme yhdistämme järjestelmällisesti vastuullisuuden ja taloudellisen arvonluonnin. Olemme julkaisseet sijoituskohteidemme vastuullisuustyön kehitystä kuvaavan vastuullisuusraporttimme vuodelta 2023. Raportti on laadittu GRI:n mukaisesti, ja siinä kerrotaan omistuksissamme tehdystä vastuullisuustyöstä kiinteistöjen, infrastruktuurin, private equity ja credit-rahastojen osalta.



Pia Käll

toimitusjohtaja, CapMan Oyj

CapMan Oyj 1–3 2024 osavuositiedot

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys 1–3 2024

Taulukko 1: Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys 1–3/2024

1 000 EUR	1–3/2024	1–3/2023	Muutos
Palkkiotuotot	14 857	15 128	-2 %
Voitonjako-osuustuotot	3 522	-27	-
Liikevaihto	18 379	15 102	22 %
Liikevaihto, sisäinen			
Liiketoiminnan kulut	-13 421	-12 181	10 %
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 338	-2 391	-
Liikevoitto	7 296	529	1 278 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1 282	0	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	8 578	529	1 520 %
Vähennetään:			
Voitonjako-osuustuotot	-3 522	27	-
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-2 338	2 391	-
Palkkiotuottojen kannattavuus	2 718	2 947	-8 %
Katsauskauden tulos	4 936	769	542 %
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos	6 163	769	701 %
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	1.5	0.2	650 %
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2.2	0.2	1000 %

CapMan-konsernin liikevaihto oli 18,4 milj. euroa 1.1.–31.3.2024 (15,1 milj. euroa 1.1.–31.3.2023). Liikevaihdon kasvu johtui voitonjako-osuustuotoista, kun taas palkkiotuotot olivat hieman pienemmät kuin vertailukaudella.

Liiketoiminnan kulut olivat 13,4 milj. euroa (12,2 milj. euroa) ja koostuivat pääasiassa seuraavista:

- Materiaalit ja palvelut 0,6 milj. euroa (0,3 milj. euroa)
- Palkat ja palkkiot 8,5 milj. euroa (8,9 milj. euroa)
- Poistot ja arvonalentumiset 0,5 milj. euroa (0,4 milj. euroa)
- Muut kulut 3,9 milj. euroa (2,6 milj. euroa).

Liiketoiminnan kulujen kasvu johtui pääasiassa yritysostoihin liittyvistä muista kuluista. Liiketoiminnan kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 12,1 milj. euroa eli pienemmät kuin vertailukaudella (12,3 milj. euroa).

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat +2,3 milj. euroa (-2,4 milj. euroa) eli +1,5 prosenttia (-1,4 prosenttia).

Vertailukelpoinen liikevoitto oli 8,6 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Nousu johtui suuremmista voitonjako-osuustuotoista ja käyvän arvon muutoksista.

Palkkiotuottojen kannattavuus laski hieman vertailukaudesta alhaisempien palkkiotuottojen vuoksi ja oli 2,7 milj. euroa (2,9 milj. euroa).

Katsauskauden tulos oli 4,9 milj. euroa (0,8 milj. euroa).
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos oli 6,2 milj. euroa (0,8 milj. euroa.)

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä katsauskauden liikevaihto, liiketulos, tulos segmenteittäin, vaihtoehtoiset tunnusluvut ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on esitetty osavuositarkastuksen taulukko-osioissa.

Hallinnoitavat pääomat 31.3.2024

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan tai mandaattien sekä avoimien rahastojen kohdalla käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuottopohjan perusteella, mikä lähtökohtaisesti sisältää ainoastaan rahaston oman pääoman eikä ota huomioon sen velkaosuutta. Hallinnoitaviin pääomiin vaikuttavat varainhankinta, irtautumiset ja käyvän arvon muutokset avoimissa rahastoissa sekä varainhoidossa.

Hallinnoitavat pääomat olivat 5 672 milj. euroa 31.3.2024 (5 005 milj. euroa 31.12.2023). Kasvu johtui pääasiassa Dasos Capitalin ostosta. Dasos Capital muodostaa nyt Natural Capital -sijoitusalueen. Lisäksi kaudella hankittiin noin 90 milj. euroa uutta pääomaa.

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

	31.3.2024 (milj. euroa)	31.12.2023 (milj. euroa)
Kiinteistöinvestitukset	2 905	2 933
Kohdeyhtiöinvestitukset (Private Equity ja Credit)	1 028	1 022
Luonnonvarainvestitukset	714	-
Infrainvestitukset	559	562
Varainhoito	467	488
Hallinnoitavat pääomat	5 672	5 005

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan hallinnoi pääomarahastoja sekä tarjoaa varainhoitopalveluja. Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat hallinnointipalkkioista, varainhoitopalveluista saaduista palkkioista, kiinteistöjen ja pääomien hallinnointipalkkioista sekä rahastojen voitonjako-osuustuotoista.

Taulukko 3: Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto ja tuloskehitys 1–3/2024

1 000 EUR	1–3/2024	1–3/2023	Muutos
Palkkiotuotot	11 842	12 485	-5 %
Voitonjako-osuustuotot	3 522	-27	-
Liikevaihto	15 363	12 458	23 %
Liikevaihto, sisäinen		3	
Liiketoiminnan kulut	-9 099	-9 300	-2 %
Liikevoitto	6 263	3 160	98 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	123	0	
Vertailukelpoinen liikevoitto	6 386	3 160	102 %
Vähennetään:			
Voitonjako-osuustuotot	-3 522	27	-
Palkkiotuottojen kannattavuus	2 864	3 187	-10 %

Palkkiotuotot laskivat 5 prosenttia. Lasku johtui rahastojen sulkemisten ajoituksesta sekä alhaisemmasta kiinteistöhoitopalvelujen myynnistä.

Voitonjako-osuustuottoja saatiin irtautumisista Nest 2015 -rahastosta. Lähes kaikista rahaston sijoituksista on tällä hetkellä irtauduttu. Vertailukaudella CapMan ei saanut voitonjako-osuustuottoja.

Liikevaihto kasvoi katsauskauden aikana 23 prosenttia voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

Hallinnointiliiketoiminnan kulut laskivat 2 prosenttia pääasiassa palkkojen ja palkkioiden laskun myötä.

Vertailukelpoinen liikevoitto yli kaksinkertaistui 6,4 milj. euroon (3,2 milj. euroa) katsauskauden aikana saatujen voitonjako-osuustuottojen vuoksi.

Segmentin palkkiotuottojen kannattavuus laski hieman ja oli 2,9 milj. euroa (3,2 milj. euroa). Lasku johtui pienemmistä palkkiotuotoista, joiden vaikutusta tasoittivat alhaisemmat liiketoiminnan kulut.

Palveluliiketoiminta

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

Taulukko 4: Palveluliiketoiminnan liikevaihto ja tuloskehitys 1–3/2024

1 000 EUR	1–3/2024	1–3/2023	Muutos
Palkkiotuotot	2 864	2 620	9 %
Liikevaihto	2 864	2 620	9 %
Liikevaihto, sisäinen		44	
Liiketoiminnan kulut	-1 176	-1 190	-1 %
Liikevoitto	1 688	1 473	15 %
Palkkiotuottojen kannattavuus	1 688	1 473	15 %

Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia CaPS:n vahvan kasvun jatkuessa. Segmenttiin kuulunut JAY Solutions myytiin 1.2.2023. Ilman JAY Solutions -liiketoimintaa palveluliiketoiminta kasvoi katsauskaudella 15 prosenttia (14 prosenttia).

Palveluliiketoiminnan kulut laskivat prosentin JAY Solutions -liiketoiminnan myynnin seurauksena.

Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 1,7 milj. euroa (1,5 milj. euroa).

Koska segmentti ei tuota voitonjako-osuustuottoja tai käyvän arvon muutoksia, palkkiotuottojen kannattavuus vastaa segmentin liikevoittoa.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkaan ja pääasiassa omiin rahastoihin. Omien rahastojen lisäksi CapMan sijoittaa valikoivasti ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin.

Taulukko 5: Sijoitustoiminnan liikevaihto ja tuloskehitys 1–3/2024

1 000 EUR	1–3/2024	1–3/2023	Muutos
Liiketoiminnan kulut	-229	-145	58 %
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 338	-2 391	-
Liikevoitto / -tappio	2 109	-2 536	-
Vertailukelpoinen liikevoitto / -tappio	2 109	-2 536	-
Vähennetään:			
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-2 338	2 391	-
Palkkiotuottojen kannattavuus	-229	-145	58 %

Käyvän arvon muutokset olivat +2,3 milj. euroa (-2,4 milj. euroa) eli +1,5 prosenttia (-1,4 prosenttia).

Sijoitukset CapManin hallinnoimiin rahastoihin kehittivät keskimäärin positiivisesti. Niiden osuus käyvän arvon kokonaismuutoksesta oli +1,5 milj. euroa (+2,1 milj. euroa) eli +1,3 prosenttia (+1,8 prosenttia) pääasiassa Private Equity -rahastojen positiivisen kehityksen seurauksena.

Myös CapManin ulkopuoliset rahastosijoitukset kehittivät positiivisesti. Käyvän arvon muutokset olivat +0,9 milj. euroa (-4,5 milj. euroa) eli 1,7 prosenttia (-7,9 prosenttia).

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 2,1 milj. euroa (liiketappio 2,5 milj. euroa).

Palkkiotuotot olivat -0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Koska segmentti ei tuota palkkiotuottoja, palkkiotuottojen kannattavuus vastaa segmentin liiketoiminnan kuluja.

CapManin rahastosijoitusten käypä arvo 31.3.2024 oli 162,8 milj. euroa (167,5 milj. euroa).

Kohdeyhtiöihin tehtyjen sijoitusten käyvät arvot määritetään kansainvälisen IPEVG-ohjeistuksen (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon riippumattomien ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvioiden perusteella. Ulkoisten rahastojen arvostus perustuu lähtökohtaisesti rahastonhoitajien ilmoittamiin käypiin arvoihin. Sijoitusten herkkyyshanalyysi sijoitusalueittain on esitetty osavuosikatsauksen taulukko-osiossa.

Tase ja rahoitusasema 31.3.2024

CapManin taseen loppusumma 31.3.2024 oli 295,0 milj. euroa (31.3.2023: 265,3 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 30,6 milj. euroa (7,9 milj. euroa). Rahavarat olivat 49,3 milj. euroa (50,8 milj. euroa).

CapManin oma pääoma oli yhteensä 143,7 milj. euroa (114,0 milj. euroa). Oman pääoman lisäys johtui pääasiassa 1.3.2024 toteutuneeseen Dasos Capitalin ostoon liittyneestä suunnatusta osakeannista. Korollinen nettovelka oli 44,2 milj. euroa (44,6 milj. euroa). CapManin korolliset velat 31.3.2024 on esitetty taulukossa 1.

Taulukko 7: CapManin korolliset velat

	Lainan koko 31.3.2024	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korke	Lainan koko 31.12.2023
Joukkovelkakirjalaina (2020)	50 milj. euroa	Q4 2025	4,00 %	50 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2022)	40 milj. euroa	Q2 2027	4,50 %	40 milj. euroa
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(20 milj. euroa)	Q3 2024	1,75– 2,70 %	(20 milj. euroa)

CapManin joukkovelkakirjalainoihin ja pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.3.2024. Vuonna 2022 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan korko on sidottu kestävyystavoitteisiin, jotka CapMan saavutti huhtikuussa 2023.

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta katsauskaudella oli 6,1 milj. euroa (+6,7 milj. euroa). CapMan saa rahastojen hallinnointipalkkiot kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa.

Investointien nettorahavirta +4,4 milj. euroa (+2,7 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja konsernin saamat pääomanpalautukset. CapMan tekee sijoituksia pääasiassa sijoitusyhtiönsä kautta, ja sen sijoitukset ja rahavarat luokitellaan rahastosijoituksiksi.

Rahoituksen nettorahavirta oli -2,2 milj. euroa (-14,4 milj. euroa).

Kestävä kehitys

CapManin visiona on olla Pohjoismaiden vastuullisin pääomasijoittaja. Strategisena tavoitteena on integroida kestävä kehitys osaksi kaikkea liiketoimintaa ja toteuttaa sitä muun muassa tuotetarjoomassa, varainhankinnassa, sijoitustoiminnassa, hallinnointitoiminnassa, palveluissa sekä henkilöstön ja työympäristön kehittämisessä.

Huhtikuussa 2024 CapMan julkaisi sijoituskohteiden vastuullisuustyön kehitystä kuvaavan vastuullisuusraporttinsa vuodelta 2023. Raportti on laadittu GRI:n mukaisesti, ja siinä kerrotaan omistuksissamme tehdystä vastuullisuustyöstä kiinteistöjen, infrastruktuurin, pääomarahastojen ja credit-rahastojen osalta.

Ympäristötavoitteiden edistäminen

CapMan on sitoutunut saavuttamaan nollapäästöt vuoteen 2040 mennessä. Tämä sisältää sekä CapManin oman toiminnan (Scope 1 ja 2) että sijoitukset (Scope 3).

Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä CapMan Real Estate valittiin maailmanlaajuisesti ensimmäisten yritysten joukkoon, jotka osallistuvat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) Buildings-pilottitestiprojektiin. Näin CapMan on edelläkävijänä kehittämässä työkaluja rakennusten hiilestä irtautumiseen. Päästövähennyssuunnitelma laadittiin vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen aikana ja toimitettiin SBTi:lle palautetta varten.

CapMan kehittää parhaillaan luontopositiivista lähestymistapaa ja arviointityökalua kaikille sijoitusalueille. CapMan on yksi Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehyksen varhaisista käyttönottajista. TNFD on yritysten luontoonäkökohtien johtava riskienhallinnan ja raportoinnin viitekehys.

Sosiaalisten ja hallintoasioiden edistäminen

CapMan pyrkii olemaan monimuotoinen, yhdenvertainen ja osallistava työyhteisö. Hyvän hallintotavan edistämiseksi CapMan on ottanut käyttöön kestävyysmittarit osana muuttuvaa palkitsemista. Osa pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustimista määräytyy kestävyystavoitteiden saavuttamisen jälkeen.

CapManin johtoryhmä on CapManin sisäisen DEI-työryhmän (monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja inklusiivisuus) tuella jatkanut järjestelmällistä työtään keskipitkän ja pitkän aikavälin monimuotoisuustavoitteiden saavuttamiseksi. Vuoden ensimmäisinä kuukausina DEI-näkökohtia edistettiin muun muassa tunnistamalla mahdollistajia ja mahdollisia esteitä naisten osuuden kasvattamiselle eripituisissa työsuhteissa sijoitustiimeissä. Tämä tehtiin haastattelemalla naispuolisia sijoitusalan ammattilaisia eri sijoitustiimeissä.

Avainlukuja 31.3.2024

CapManin oman pääoman tuotto oli 15,3 prosenttia 31.3.2024 (2,4 prosenttia 31.3.2023) ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 19,1 prosenttia (2,4 prosenttia). Sijoitetun pääoman tuotto oli 13,1 prosenttia (0,9 prosenttia) ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto 15,4 prosenttia (0,9 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 50,1 prosenttia (44,1 prosenttia).

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

Taulukko 8: CapManin avainlukuja

	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Tulos / osake, senttiä	1,5	0,2	0,8
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	1,5	0,2	0,8
Vertailukelpoinen tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,2	0,2	1,9
Oma pääoma / osake, senttiä	81,4	72,8	72,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	164 740 307	158 054 968	158 573 903
Oman pääoman tuotto, % p.a.	15,3	2,4	2,6
Oman pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.	19,1	2,4	4,0
Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.	13,1	0,9	2,1
Sijoitetun pääoman tuotto, vertailukelpoinen, % p.a.	15,4	0,9	3,0
Omavaraisuusaste, %	50,1	44,1	47,8
Nettovelkaantumisaste, %	30,8	39,1	45,9

Vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksiä

Yhtiökokouksen päätökset varojen jakamisesta

CapManin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että vuodelta 2023 vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa yhteensä 0,06 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 10,6 milj. euroa. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään lisäosingosta enintään 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä noin

7,1 milj. euroa. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka. Hallitus aikoo päättää lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 18.9.2024. Varojen jakamista koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistussa yhtiökokouksen päätöksiä koskevassa pörssitiedotteissa.

Yhtiökokouksen tekemät hallituksen kokoonpanoa koskevat päätökset

Yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi (6). Johan Bygge, Catarina Fagerholm, Joakim Frimodig, Johan Hammarén, Mammu Kaario ja Olli Liitola valittiin hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistuissa pörssitiedotteissa yhtiökokouksen sekä hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä.

Yhtiökokouksen hallitukselle myöntämät valtuutukset

CapManin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta sekä osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä yhtiökokouksutsun päivämääränä oli noin 8,81 prosenttia (ja yhtiökokouksen päivämääränä noin 7,93 prosenttia) yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä yhtiökokouksutsun päivämääränä

vastasi noin 8,81 prosenttia (ja yhtiökokouksen päivämääränä noin 7,93 prosenttia) yhtiön kaikista osakkeista.

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

Valtuutuksia koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistussa yhtiökokouksen päätöksiä koskevissa pörssitiedotteessa.

Yhtiön hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

CapManin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 50 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistussa yhtiökokouksen päätöksiä koskevissa pörssitiedotteessa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Kaikki yhtiön osakkeet tuottavat yhden äänen osaketta kohti ja yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun CapManin varojenjakkoon osakkeenomistajille. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Katsauskaudella CapMan laski liikkeeseen 17 672 761 uutta osaketta suunnatussa osakeannissa Dasos Capitalin osakkeenomistajille yrityskaupan yhteydessä, mikä nosti CapManin osakepääoman 35,2 milj. euroon. Tämän seurauksena katsauskaudella tehtiin kaksi liputusilmoitusta. Hozanium Partners Oy:n osakkeiden ja äänioikeuksien osuus 1.3.2024 ylitti 5 % ja Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osakkeiden ja äänioikeuksien osuus laski alle 5 %:n.

Taulukko 9: Osakkeet ja osakkeenomistajat

	31.3.2024	31.3.2023
Osakkeet ja osakepääoma		
Ulkona olevien osakkeiden määrä	176 522 148	158 054 968
Osakepääoma, milj. euroa	35,2	0,7
Osakkeet		
CapMan hallussa olevien osakkeiden määrä	26 299	26 299
Osuus kaikista osakkeista ja äänistä	0,01 %	0,02 %
Markkina-arvo, euroa	51 020	73 374
Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys		
Päätöskurssi, euroa	1,94	2,79
Osakevaihdon painotettu keskimurssi, tilivuoden alusta alkaen, euroa	2,04	2,87
Ylin kurssi, euroa	2,36	3,09
Alin kurssi, euroa	1,85	2,67
Vaihdetujen osakkeiden määrä, miljoonia	7,2	5,2
Pörssivaihto, milj. euroa	14,8	14,9
Markkina-arvo, milj. euroa	342	441
Osakkeenomistajat		
Osakkeenomistajien määrä	30 811	31 158

Henkilöstö

CapManin palveluksessa vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä oli keskimäärin yhteensä 198 henkilöä (179 henkilöä 1.1.–31.3.2023), joista 145 (131) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty osavuosikatsauksen taulukko-osiossa.

Palkitseminen ja kannustinjärjestelmät

CapManin muuttuva palkitseminen koostuu lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä.

Lyhyen aikavälin järjestelmä koskee CapManin koko henkilökuntaa yhtiön toimitusjohtajaa lukuun ottamatta, ja sen keskeisenä tavoitteena on tuloskehitys, jolle hallitus on asettanut vähimmäistavoitteen.

CapManilla on tällä hetkellä yksi pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinohjelma. Ohjelman kohderyhmänä on noin 20 avainhenkilöä, mukaan lukien johtoryhmän jäsenet. Osakepohjaisen kannustinohjelman tavoitteena on liittää palkitseminen CapManin tuloskehitykseen ja kestävyysagendaan, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepohjaisessa kannustinohjelmassa osallistujat sitoutuvat omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin. Palkkion saaminen ohjelmasta edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita ohjelmaan. Hallitus päättää kullekin osallistujalle kohdennettavan enimmäismäärän.

Osakepohjaisessa kannustinohjelmassa on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022. Ensimmäinen jakso päättyi 31.3.2023, toinen päättyi 31.3.2024 ja kolmas päättyi 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoritusperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022–2025. Ohjelman palkkiot maksetaan yhtiön osakkeina vuosina 2024, 2025 ja 2026.

Osakepohjaisen kannustinohjelman suoritusperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon, vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseen ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Hallitus päättää, annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita

Lisätietoa osakepohjaisesta kannustinohjelmasta on CapManin verkkosivustolla osoitteessa www.capman.com/fi.

Muut merkittävät tapahtumat katsauskaudella

CapMan sai 1.3.2024 päätökseen Dasos Capital Oy:n oston. Dasos Capital muodosti uuden CapMan Natural Capital -sijoitusalueen, ja Olli Haltia, Partner, Natura Capital, liittyi CapManin johtoryhmään. Yhtiön hankintaa ja siihen liittyvää CapManin hallituksen 1.3.2024 päättämää suunnattua osakeantia kuvataan tarkemmin tämän osavuosikatsauksen taulukko-osiossa sivuilla 32-33.

CapMan Growth Equity III -rahasto piti 4.3.2024 ensimmäisen sulkemisensa ja saavutti 110 milj. euron koon, mikä ylitti tavoitteen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

CapMan Nordic Infrastructure II -rahasto saavutti 26.4.2024 lopullisessa sulkemisessa 375 miljoonan euron koon, mikä on kaksinkertainen määrä Infrastructure I -rahastoon verrattuna. CapMan Growth Equity III -rahasto saavutti 130 milj. euron koon lopullisessa sulkemisessaan 30.4.2024.

Huhtikuun 2024 lopussa Anna Berglind jätti tehtävänsä CapManin henkilöstöjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä.

Toukokuussa 2024 CapMan päätti 356 062 osakkeen suunnatusta annista konsernin johtoryhmälle ja tietyille avainhenkilöille vuoden 2022 osakepalkkio-ohjelman palkkionmaksun seurauksena. Palkkio ansaittiin pohjautuen CapManin osakkeen kokonaistuottoon vuoden 2022 osakepalkkio-ohjelman ensimmäisen, 1.4.2022 alkaneen ja 31.3.2023 päättyneen jakson aikana. Uudet osakkeet on tarkoitus rekisteröidä kaupparekisteriin arviolta 7.5.2024.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapMan kohtaa toiminnassaan useita riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa yhtiön strategiseen suuntaan, rahoitusasemaan, tulokseen, toimintoihin ja maineeseen. Riskien arviointi sekä niiden hallinta on keskeinen osa onnistunutta liiketoimintaa. CapMan luokittelee riskinsä kategorioihin ja tunnistaa jokaisen kategorian pääriskit. CapMan toteuttaa vuotuisen riskinarvioinnin tilikauden lopussa ja raportoi keskeisistä muutoksista riskiympäristössä neljännesvuosittain. Vuotuinen riskiarvio sekä riskikuvaukset on esitetty yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://capman.com/fi/osakkeenomistajat/riskit/>. Yhteenveto riskeistä ja havaituista muutoksista lyhyen aikavälin riskiympäristössä on esitetty taulukossa 10.

Taulukko 10: Riskiluokitus, pääriskit ja lyhyen aikavälin muutokset

Riskiluokka	Pääriskit	Muutokset lyhyen aikavälin riskiympäristössä
1. Strategiset riskit	<ul style="list-style-type: none"> Epäonnistuminen strategisten tai liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisessa Epäonnistuminen kilpailuympäristöön sopivan strategian valinnassa Epäonnistuminen avainhenkilöiden rekrytoinneissa ja sitouttamisessa Epäonnistuminen liiketoiminnan skaalaamisessa 	<ul style="list-style-type: none"> Dasos-kauppa on saatu päätökseen vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen aikana Ei muutoksia Ei muutoksia Ei muutoksia
2. Taloudelliset riskit	<ul style="list-style-type: none"> Heikko tulos Riittämätön likviditeetti Rahoituksen saamatta jääminen 	<ul style="list-style-type: none"> Ei muutoksia Ei muutoksia Ei muutoksia
3. Markkinariskit	<ul style="list-style-type: none"> Korko- ja valuuttakurssiriski, inflaatoriski, muutokset sijoituskohteiden arvostuksissa Muutokset asiakkaiden mieltymyksissä Transaktiomarkkinan vaihtelut Epäonnistuminen varainhankinnassa 	<ul style="list-style-type: none"> Mahdollinen korkojen lasku voisi lisätä sijoituskohteiden arvostuksia ja/tai luoda houkuttelevia investointimahdollisuuksia velkarahoituksen kustannusten alenemisen vuoksi. Ei muutoksia Ei muutoksia CapMan Growth Equity III:n ja Infra II:n varainhankintaprosessit on saatu päätökseen. CapMan Nordic Real Estate IV:n varainhankinta alkaa. Ei muutoksia tällä hetkellä suunniteltuihin varainhankintamääriin.
4. Operatiiviset riskit	<ul style="list-style-type: none"> Kyberuhat ja tietojärjestelmävirheet Riittämättömät tai pettäneet prosessit tai tarkastukset Korruptio, petos tai rikollinen toiminta Virheet 	<ul style="list-style-type: none"> Ei muutoksia Ei muutoksia Ei muutoksia Ei muutoksia
5. Sääntely-ympäristön riskit	<ul style="list-style-type: none"> Yhtiön kannalta epäsuotuisat muutokset sääntely-ympäristössä 	<ul style="list-style-type: none"> Ei muutoksia
6. Kestävyyseriskit	<ul style="list-style-type: none"> Epäonnistuminen kestävien sijoitusten tekemisessä, kestävyystapaturmat tai sopivan kestävyysuunnitelman puuttuminen kohteissa Kulujen kohtuuton kasvu kestävyys- ja raportointitarpeiden noudattamiseksi 	<ul style="list-style-type: none"> Ei muutoksia Ei muutoksia
7. Maineriski	<ul style="list-style-type: none"> Kielteinen julkikuva 	<ul style="list-style-type: none"> Ei muutoksia

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

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

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

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

Näkymäarvio vuodelle 2024

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

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

Helsingissä 3.5.2024

CAPMAN OYJ

Hallitus

CapMan-konsernin osavuosisäksäus kaudelta 1.4.–30.6.2024 julkistetaan torstaina 8.8.2024

Yhteystiedot:

Atte Rissanen, talousjohtaja, puh. 050 040 5732

Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy | Keskeiset tiedotusvälineet | www.capman.com/fi

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	1-3/24	1-3/23	1-12/23
Hallinnointipalkkiot	10 481	10 768	39 034
Palveluiden myynti	4 376	4 360	17 204
Voitonjako-osuustuotot	3 522	-27	3 126
Liikevaihto	18 379	15 102	59 364
Materiaalit ja palvelut	-575	-298	-1 856
Liiketoiminnan muut tuotot	6	77	79
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-8 464	-8 929	-33 921
Poistot ja arvonalentumiset	-467	-385	-1 491
Liiketoiminnan muut kulut	-3 921	-2 646	-11 362
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 338	-2 391	-6 115
Liikevoitto	7 296	529	4 697
Rahoitustuotot ja -kulut	-867	-498	-687
Tulos ennen veroja	6 428	32	4 010
Tuloverot	-1 492	738	-618
Konsernin tulos	4 936	769	3 392
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot	-125	-49	11
Konsernin laaja tulos yhteensä	4 811	720	3 403

1 000 EUR	1-3/24	1-3/23	1-12/23
Kauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	2 491	305	1 346
Määräysvallattomille omistajille	2 445	464	2 047
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	2 367	256	1 356
Määräysvallattomille omistajille	2 445	464	2 047
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, senttiä	1,5	0,2	0,8
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	1,5	0,2	0,8

Konsernin tase (IFRS)

1 000 EUR	31.3.24	31.3.23	31.12.23
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 797	5 915	4 142
Liikearvo	30 579	7 886	7 886
Muut aineettomat hyödykkeet	13 214	72	10
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	162 791	167 474	158 907
Muut sijoitukset	508	434	508
Saamiset	6 529	5 950	6 525
Laskennalliset verosaamiset	2 265	1 971	1 896
	219 683	189 702	179 874
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25 776	24 580	20 382
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	160	143	275
Rahavarat	49 342	50 828	41 017
	75 278	75 551	61 673
Varat yhteensä	294 961	265 253	241 547

1 000 EUR	31.3.24	31.3.23	31.12.23
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	35 198	772	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968	38 968
Muut rahastot	21 114	21 146	21 114
Muuntoerorahasto	-693	-631	-570
Kertyneet voittovarot	45 459	53 164	52 914
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	140 045	113 419	113 197
Määräysvallattomat omistajat	3 632	541	1 928
Oma pääoma yhteensä	143 677	113 961	115 125
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	9 350	7 052	5 991
Pitkäaikaiset korolliset velat	92 201	94 004	92 470
Muut pitkäaikaiset velat	484	6 884	484
	102 035	107 941	98 945
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	38 794	40 449	24 155
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 364	1 430	1 386
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	9 090	1 472	1 936
	49 248	43 352	27 477
Velat yhteensä	151 284	151 292	126 422
Oma pääoma ja velat yhteensä	294 961	265 253	241 547

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus
	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2023	772	38 968	35 425	-582	65 473	140 056	2 088
Tilikauden tulos					305	305	464
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-49		-49	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-49	305	256	464
Osakepalkkio-ohjelma					173	173	
Osingonjako ja pääomanpalautus			-14 279		-12 787	-27 066	-2011
Oma pääoma 31.3.2023	772	38 968	21 146	-631	53 164	113 419	541
Oma pääoma 1.1.2024	772	38 968	21 114	-570	52 914	113 197	1 928
Tilikauden tulos					2 491	2 491	2 445
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-125		-125	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-125	2 491	2 367	2 445
Tytäryhtiön hankinta	34 427					34 427	58
Osakepalkkio-ohjelma					222	222	
Osingonjako ja pääomanpalautus					-10 943	-10 943	-1 573
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa					776	776	774
Muut muutokset				2	-2	0	
Oma pääoma 31.3.2024	35 198	38 968	21 114	-693	45 459	140 045	3 632

Rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	1-3/24	1-3/23	1-12/23
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos	4 936	769	3 392
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Osakeperusteiset maksut	222	173	970
Poistot ja arvonalentumiset	467	385	1 491
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-2 338	2 391	6 115
Rahoitustuotot ja -kulut	867	498	687
Tuloverot	1 492	-738	618
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	1 555	-114	-214
Oikaisut yhteensä	2 265	2 595	9 666
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-4 721	-1 619	6 319
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	4 718	6 133	-263
Maksetut korot	-71	-77	-4 373
Maksetut verot	-1 070	-1 127	-2 658
Liiketoiminnan nettorahavirta	6 056	6 674	12 084
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta, saaduilla rahavaroilla vähennettynä	1 547		-207
Tytäryritysten myynti		4 202	4 202
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-17	-26
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	2 064	-681	172
Myönnetyt lainat	-100	-901	-1 522
Lainasaamisten takaisinmaksut	639	0	47
Saadut korot investoinneista	290	64	786
Investointien nettorahavirta	4 441	2 667	3 452
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen nostot			11
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-315	-250	-1 165
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-1 926	-14 126	-29 194
Rahoituksen nettorahavirta	-2 241	-14 376	-30 317
Rahavarojen muutos	8 256	-5 035	-14 782
Rahavarat kauden alussa	41 017	55 944	55 944
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	69	-81	-146
Rahavarat kauden lopussa	49 342	50 828	41 017

Laatimisperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä tilinpäätöksessä.

Esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehdot tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja 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 johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään vertailukelpoisiksi. Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat muun muassa esimerkiksi vertailukelpoinen liikevoitto, vertailukelpoinen katsauskauden tulos ja vertailukelpoinen 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 palkkiotuottojen kannattavuus, joka on vertailukelpoinen liikevoitto vähennettynä voitonjako-osuustuotoilla ja sijoitusten käyvän arvon muutoksilla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskauppoihin liittyvät merkittävät erät, kuten kauppahinta-allokaation yhteydessä kirjattavien aineettomien omaisuuserien poistot ja arvonalentumiset, tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, kuten uudelleenjärjestelykulut. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat niin ikään liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin tai aineettomien omaisuuserien myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispäätöksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

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

Segmentti-informaatio

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

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

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

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

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

Segmentti-informaatio 1-3/2024

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	11 842	2 864		151	14 857
Voitonjako-osuustuotot	3 522				3 522
Liikevaihto	15 363	2 864		151	18 379
Liikevaihto, sisäinen					
Materiaalit ja palvelut		-575			-575
Liiketoiminnan muut tuotot		2		5	6
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-5 830	-452	-157	-2 025	-8 464
Palkat ja bonukset	-5 830	-452	-157	-1 803	-8 242
Osakeperusteiset maksut				-222	-222
Poistot ja arvonalentumiset	-352	-22	-3	-90	-467
Liiketoiminnan muut kulut	-1 852	-87	-70	-1 912	-3 921
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-1 066	-41		1 107	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			2 338		2 338
Liikevoitto	6 263	1 688	2 109	-2 765	7 296
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot	113				113
Uudelleenjärjestelykulut	10			103	113
Yritysostoihin liittyvät kulut				1 056	1 056
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	123			1 159	1 282
Vertailukelpoinen liikevoitto	6 386	1 688	2 109	-1 605	8 578
Rahoitustuotot ja -kulut					-867
Tuloverot					-1 492
Katsauskauden tulos					4 936

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot					91
Uudelleenjärjestelykulut					90
Yritystoihin liittyvät kulut					1 046
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					1 227
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos					6 163
Osakekohtainen tulos, senttiä					1,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,8
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä					2,3
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					1,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,7
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					2,2
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Vertailukelpoinen liikevoitto	6 386	1 688	2 109	-1 605	8 578
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	-3 522				-3 522
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-2 338		-2 338
Palkkiotuottojen kannattavuus	2 864	1 688	-229	-1 605	2 718
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	11 712	2 864		151	14 727
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 651				3 651
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	15 363	2 864		151	18 379

Segmentti-informaatio 1-3/2023

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	12 485	2 620		24	15 128
Voitonjako-osuustuotot	-27				-27
Liikevaihto	12 458	2 620		24	15 102
Liikevaihto, sisäinen	3	44		-46	
Materiaalit ja palvelut		-298			-298
Liiketoiminnan muut tuotot		58		18	77
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-6 131	-558	-94	-2 147	-8 929
Palkat ja bonukset	-6 131	-558	-94	-1 974	-8 756
Osakeperusteiset maksut				-173	-173
Poistot ja arvonalentumiset	-271	-52	-4	-58	-385
Liiketoiminnan muut kulut	-1 697	-311	-48	-591	-2 646
Yleiskustannusten kohdistus	-1 202	-30		1 232	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-2 391		-2 391
Liikevoitto / -tappio	3 160	1 473	-2 536	-1 568	529
Rahoitustuotot ja -kulut					-498
Tuloverot					738
Katsauskauden tulos					769

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Osakekohtainen tulos, senttiä					0,2
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					0,2
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Oikaistu liiketappio	3 160	1 473	-2 536	-1 568	529
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	27				27
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			2 391		2 391
Palkkiotuottojen kannattavuus	3 187	1 473	-145	-1 568	2 947
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	12 266	2 620		24	14 909
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	192				192
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	12 458	2 620		24	15 102

Segmentti-informaatio 1-12/2023

1 000 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	48 234	10 606		524	59 364
Liikevaihto, sisäinen	3	44		-46	
Materiaalit ja palvelut		-1 856			-1 856
Liiketoiminnan muut tuotot		60		19	79
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-23 548	-1 899	-346	-8 129	-33 921
Palkat ja bonukset	-23 548	-1 899	-346	-7 160	-32 952
Osakeperusteiset maksut	0			-970	-970
Poistot ja arvonalentumiset	-1 048	-127	-14	-302	-1 491
Liiketoiminnan muut kulut	-6 648	-637	-139	-3 938	-11 362
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-4 781	-143		4 923	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-6 115	0	-6 115
Liikevoitto	12 212	6 048	-6 614	-6 949	4 697
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut	1 466			12	1 478
Yritysostoihin liittyvät kulut				566	566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 466			577	2 043
Vertailukelpoinen liikevoitto	13 678	6 048	-6 614	-6 372	6 740
Rahoitustuotot ja -kulut					-687
Tuloverot					-618
Katsauskauden tulos					3 392

1 000 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
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos					5 137
Osakekohtainen tulos, senttiä					0,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä					1,9
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					0,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					1,9
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Vertailukelpoinen liikevoitto	13 678	6 048	-6 614	-6 372	6 740
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	-3 126				-3 126
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			6 115		6 115
Palkkiotuottojen kannattavuus	10 552	6 048	-499	-6 372	9 729
Asiakassopimuksista saadun 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

Dasos Capitalin hankinta

CapMan allekirjoitti 21.12.2023 sopimuksen Dasos Capital Oy:n koko osakekannan hankkimisesta yhtiön nykyisiltä osakkeenomistajilta. Hankinta toteutettiin 1.3.2024 Suomen kilpailu- ja kuluttajaviraston ja Finanssivalvonnan hyväksynnän ja tiettyjen Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajien suostumusten saamisen jälkeen. Kauppahinta maksettiin suuntaamalla 17 672 761 uutta CapManin osaketta Dasos Capital Oy:n omistajille, vastaten noin 10,0%:n omistusosuutta CapManissa, ja 3,2 milj. euron käteisvastikkeella. Käteisvastike on alustava ja perustuu arvioituun transaktiopäivän taseeseen.

Liikkeeseen laskettujen uusien osakkeiden käypä arvo on 34,4 milj. euroa, perustuen transaktiopäivän 1.3.2024 päätöskurssiin 1,948 euroa per osake, ja se kirjataan osakepääomaan. Käteisvastiketta oikaistaan Q2 2024:n aikana perustuen transaktiopäivän lopulliseen taseeseen. CapMan on lisäksi sitoutunut maksamaan myyjille enintään 5 milj. euron lisäkauppahinnan, joka määräytyy vuosien 2025 ja 2026 toteutuneiden hallinnointipalkkioiden perusteella. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuosina 2026 ja 2027 CapManin osakkeina.

Dasos Capital Oy on johtava metsä- ja luonnonvarasijoittamisen varainhoitaja Euroopassa sekä alan merkittävä toimija maailmanlaajuisesti. Dasos keskittyy kestävien metsäsijoitusten, luontokohteiden ja metsähiilinielujen hallinnointiin sekä arvon kehittämiseen Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla. Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajat ovat koti- ja ulkomaisia instituutioita, pääosin eläke- ja vakuutusyhtiöitä. Yrityskauppa tukee lisäksi CapManin visiota olla vastuullisin pääomasijoittaja Pohjoismaissa ja edistää merkittävästi CapManin strategista tavoitetta kaksinkertaistaa hallinnoitavat pääomat 10 miljardiin euroon kuluvan strategiakauden aikana.

Hankinnasta alustavasti syntyvä liikearvo on 22,7 milj. euroa ja johtuu pääasiassa Dasos Capitalin ammattitaitoisesta henkilöstöstä, tulevaisuuden asiakkaista ja tuotteista sekä CapManin myynnillisistä synergioista sekä muista synergioista, kuten kustannussynergioista.

Hankintahetkestä 1.3.2024 alkaen Dasos Capital on yhdistelty CapMan-konserniin täysimääräisesti ja raportoitu osana CapManin Hallinnointiliiketoiminta-segmenttiä. Katsauskaudella konsernituloslaskelman liikevaihtoon sisältyy 0,4 milj. euroa Dasos Capitalin myyntituottoja ja katsauskauden tuloksesta Dasos Capital muodostaa 0,1 milj. euroa. Mikäli Dasos Capital olisi yhdistelty konserniin 1.1.2024 alkaen, olisi konsernin yhdistetty liikevaihto ollut 18,7 milj. euroa ja katsauskauden yhdistetty tulos 5,2 milj. euroa.

Hankinnasta aiheutuneet kulut, 1,6 milj. euroa, on kirjattu konsernituloslaskelman erään Liiketoiminnan muut kulut ja raportoitu segmenttiraportoinnin erässä Muut ja eliminoinnit sekä luokiteltu vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi. Hankinnasta aiheutuneista kuluista 1,1 milj. euroa kirjattiin katsauskaudella ja 0,6 milj. euroa edellisellä tilikaudella. Kauppahinta-allokaatio on alustava.

Seuraavassa taulukossa esitetään alustava kauppahinnan kohdistaminen, eli alustava vastike, hankittujen omaisuuserien ja velkojen käypä arvo hankintahetkellä sekä hankinnasta alustavasti syntyvä liikearvo:

1 000 EUR	Käypä arvo
Vastike	
Osakevastike (17 672 761 x 1,948 EUR)	34 427
Käteisvastike, alustava	3 218
Vastike yhteensä, alustava	37 644
VARAT	
Pitkäaikaiset varat	
Asiakassuhteisiin liittyvät aineettomat om.erät	13 071
Markkinointiin liittyvät aineettomat omaisuuserät	254
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset	3 219
	16 546
Lyhytaikaiset varat	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	988
Rahavarat	10 373
	11 361
Varat yhteensä	27 907

1 000 EUR	Käypä arvo
VELAT	
Pitkäaikaiset velat	
Laskennalliset verovelat	2 949
	2 949
Lyhytaikaiset velat	
Ostovelat ja muut velat	2 170
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	7 779
	9 949
Velat yhteensä	12 898
Määräysvallattomien omistajien osuus*	58
Nettovarot (pl. liikearvo)	14 951
Vastike, alustava	37 644
Liikearvo, alustava	22 693

*arvostettuna suhteelliseen osuuteen kohteen yksilöitävissä olevista nettovaroista

Alla olevassa taulukossa on eritelty investointien rahavirrassa näkyvä hankinnan nettorahavirtavaikutus:

1 000 EUR

Käteisvastike, alustava	-3 218
Hankinnasta aiheutuneet kulut	-1 572
Hankitun tytäryhtiön rahavarat hankintahetkellä	10 373
Tytäryhtiöiden hankinta, saaduilla rahavaroilla vähennettynä	5 583

Tuloverot

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

Osingot ja pääomanpalautukset

Yhtiökokous päätti 27.3.2024 jakaa tilikaudelta 2023 osinkoa 0,06 euroa per osake, yhteensä 10,6 milj. euroa, ja maksaa sen yhdessä erässä. Osinko maksettiin 9.4.2024. Yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään maksimissaan 0,06 euron lisäosingosta per osake, mikä olisi yhteensä noin 7,1 milj. euroa. Hallitus päättäisi lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 18.9.2024.

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 23.3.2023 ja toinen erä, noin 12,7 milj. euroa, maksettiin 22.9.2023.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.3.2024

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	980		157 927	158 907
Lisäykset			2 984	2 984
Tytäryhtiöiden hankinta			3 219	3 219
Palautukset	-589		-1 706	-2 295
Vähennykset			-3 706	-3 706
Käyvän arvon muutos			2 424	2 424
Siirrot*	1 259		0	1 259
Kauden lopussa	1 649		161 142	162 791
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	482	0	25	508
Kauden lopussa	482	0	25	508
Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa	160	0		160

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

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 - Omaisuuserän arvoa koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon.

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 102,2 milj. euroa. Käypä arvo sisältää rahavaroja 1,4 milj. euroa.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2023

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
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	434
Kauden lopussa	482	0	25	508
Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa	159	116		275

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

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

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 100,9 milj. euroa. Käypä arvo sisältää kassavaroja 0,1 milj. euroa.

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.3.2024

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31/3/2024	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	45,4	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2024 10.3x	+/- 10%	+/- 4.8 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	+/- 10%	-/+ 1.3 MEUR
Real Estate	39,2	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11.5250	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/DKK 7.4580	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/NOK 11.6990	+/-1%	-/+ 0.0 MEUR
Infrastructure	11,7	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 14.9x	+/- 5%	+/- 1.2 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	12 %	+/- 100 bps	-/+ 1.8 MEUR
Credit	5,6	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	- 0.2 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
Natural Capital	3,2	Diskontatut kassavirrat	Puun hinta	na	+/- 2.5%	+/- 0.3 MEUR
			Diskonttokorko	4 %	+0.3%	-/+ 0.9 MEUR
Rahastojen rahastot	17,2	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Ulkopuoliset venture capital - rahastosijoitukset	38,9	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

Tason 3 sijoitusten herkkyysoanalyysi 31.12.2023

Sijoitusalue *	Käypä arvo MEUR 31/12/2023	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	46,6	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 10.5x	+/- 10%	+/- 4.9 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	+/- 10%	-/+ 1.3 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 15.1x	+/- 5%	+/- 1.1 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1.9 MEUR
Credit	6,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	10 %	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
Rahastojen rahastot	16,0	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Ulkopuoliset venture capital - rahastosijoitukset	38,7	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

*Sijoitusalueiden ryhmittelyä muutettu

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 herkkyyksianalyysiä. CapMan kuitenkin arvioi merkittävien sijoitusten arvostukset kohdeyhtiökohtaisesti ja tekee tarvittaessa niihin oikaisun. Näille oikaisuille CapMan tekee erillisen herkkyyksianalyysin.

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

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

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

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

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

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

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

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisajankohdasta.

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

Henkilöstö keskimäärin

Maittain	31.3.24	31.12.23
Suomi	145	133
Ruotsi	29	28
Tanska	11	10
Norja	2	2
Luxemburg	3	3
Iso-Britannia	8	7
Yhteensä	198	183

Vastuositoumukset

1 000 EUR	31.3.24	31.12.23
Vakuudet ja muut vastuositoumukset	62 148	61 239
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	82 443	85 190
Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	17 645	17 941
Credit	3 047	3 127
Russia	1 066	1 066
Real Estate	5 565	5 916
Muut	1 489	1 489
Rahastojen rahastot	245	245
Growth equity	19 204	19 243
Infra	8 448	10 151
Special Situations	4 499	4 507
Natural Capital	43	
CapMan Wealth Services-rahastot	15 266	15 511
Ulkopuoliset rahastojen rahastot	3 718	3 703
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	2 209	2 290
Yhteensä	82 443	85 190

Johdannaiset

1 000 EUR	31.3.24	31.12.23
Johdannaisten käyvät arvot		
Valuuttatermiinit	-16	116
Johdannaisten nimellisarvot		
Valuuttatermiinit	5 320	5 320

CapMan käyttää lyhytaikaisia johdannaissopimuksia ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen. Johdannaiset on arvostettu raportointipäivän markkina-arvoon ja raportoidaan taseessa lyhytaikaisissa varoissa tai veloissa. CapMan ei sovelle suojauslaskentaa.

Lähipiiri

Liiketahtumat lähipiirin kanssa

Raportointikaudella myönnettiin 747 tuhannen euron pitkäaikainen ja 170 tuhannen euron lyhytaikainen kiinteäkorkoinen laina johtoryhmään kuuluvan Mika Koskisen määräysvaltauyhteisö Noelia Invest AB:lle. Laina maksettiin raportointikauden päättymisen jälkeen 2.4.2024 ja Noelia Invest AB käytti sen merkitäkseen CapMan Oyj:n tytäryhtiö CapMan Wealth Services Oy:n liikkeeseen laskemia uusia osakkeita. Edellisellä tilikaudella 2023 maksettiin palkkioita talous- ja lakiasianpalveluista hallituksen jäsen Olli Liitolan määräysvaltauyhteisö Momea Invest Oy:lle yhteensä noin 7 tuhatta euroa.

Saamiset ja velat lähipiiriltä ja lähipiirille

1 000 EUR	31.3.24	31.12.23
Pitkäaikaiset laina- ja korkosaamiset lähipiiriltä	254	242

Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	31.3.24	31.12.23
Lainasitoumukset	1 013	98

Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin

Vuosi 2024

MEUR

1-3/24

Liikevaihto	18,4
Hallinnointipalkkiot	10,5
Palveluiden myynti	4,4
Voitonjako-osuustuotot	3,5
Materiaalit ja palvelut	-0,6
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-12,9
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2,3
Liikevoitto	7,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,9
Tulos ennen veroja	6,4
Konsernin kauden tulos	4,9

Vuosi 2023

MEUR	1-3/23	4-6/23	7-9/23	10-12/23	1-12/23
Liikevaihto	15,1	16,5	13,7	14,1	59,4
Hallinnointipalkkiot	10,8	9,7	9,7	8,9	39,0
Palveluiden myynti	4,4	4,0	3,7	5,1	17,2
Voitonjako-osuustuotot	0,0	2,8	0,3	0,1	3,1
Materiaalit ja palvelut	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5	-1,9
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Operatiivisen toiminnan kulut	-12,0	-11,5	-9,3	-14,0	-46,8
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-2,4	-0,3	0,9	-4,3	-6,1
Liikevoitto	0,5	4,2	4,8	-4,8	4,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,5	-0,3	-0,1	0,3	-0,7
Tulos ennen veroja	0,0	3,8	4,7	-4,5	4,0
Konsernin kauden tulos	0,8	4,0	3,6	-5,0	3,4