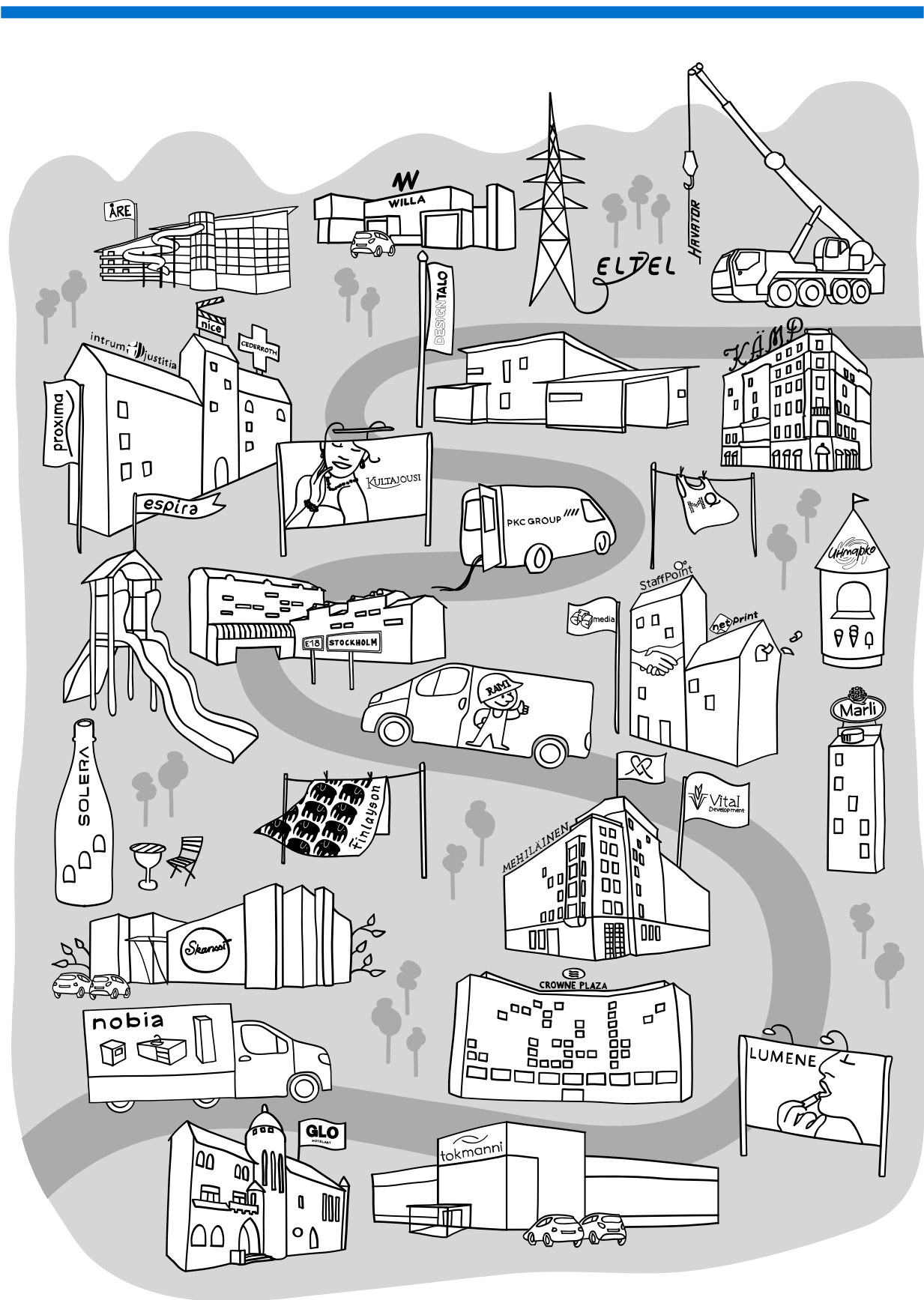


CapMan 25 years

// VUOSIKERTOMUS 2014



Sisällysluettelo

// KONSERNI 2014

Toimitusjohtajan katsaus	4
Vuoden 2014 päätaphtumat	7
Rahastojen toiminta lukuina	9
Vastuullinen sijoittaminen	11
CapMan lyhyesti	13

// HALLINNOINTI

Selvitys hallinto- ja ohjauksjärjestelmästä 2014	16
Hallitus	22
Johtoryhmä	25

// TILINPÄÄTÖS

Avainluvut 2014	28
Hallituksen toimintakertomus	32
Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)	42
Konsernitase (IFRS)	43
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)	44
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	45
Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot	46
1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	47
2. Segmentti-informaatio	56
3. Liiketoiminnan muut tuotot	57
4. Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut	58
5. Poistot	59
6. Liiketoiminnan muut kulut	60
7. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	61
8. Rahoitustuotot ja -kulut	62
9. Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	63
10. Tuloverot	64
11. Osakekohtainen tulos	65
12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	66
13. Liikearvo	67

14. Muut aineettomat hyödykkeet	68
15. Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	69
16. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	71
17. Pitkäaikaiset saamiset	72
18. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	73
19. Myyntisaamiset ja muut saamiset	74
20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	75
21. Rahavarat	76
22. Oma pääoma ja osakkeet	77
23. Rahoitusvelat – pitkäaikaiset	81
24. Muut velat – pitkäaikaiset	82
25. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	83
26. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2014	84
27. Vastuusitoumukset	86
28. Osakeperusteiset maksut	87
29. Eläkevelvoitteet	89
30. Lähipiiriä koskevat tiedot	90
31. Rahoitusriskien hallinta	92
32. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	100
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	101
Emoyhtiön tase (FAS)	102
Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)	103
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	104
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	123
Tilintarkastuskertomus	124
Osakkeet ja osakkeenomistajat	126
Tietoja osakkeenomistajille	129
Tunnuslukujen laskentakaavat	130



**BUILDING SUCCESSFUL BUSINESSES
SINCE 1989**

KONSERNI 2014

// Missiomme on
rakentaa menestyviä,
yhteiskunnan kehitykseen
myönteisesti vaikuttavia
liiketoimintoja.



Toimitusjohtajan katsaus

ASKEL KERRALLAAN KOHTI MENESTYSTÄ

PÄÄOMASIOITAMISESSA tavoitellun arvonnousun saavuttaminen kohdeyhtiöissä ja kiinteistöissä kestää tyypillisesti kolmesta viiteen vuotta ja vaatii kovaa työtä ja kärsivällisyyttä. Runsas vuosi päätimme soveltaa tätä ajattelutapaa myös omassa toiminnassamme – kuin CapMan olisi yksi kohdeyrityksistämme ja loisisimme omistaja-arvoa samoilla periaatteilla; tavoitteemme on vauhdittaa CapManin kasvua vahvistamalla yhtiön strategista asemaa, kasvattamalla liikevaihtoa sekä parantamalla samalla kannattavuutta. Kehitysohjelma on tuottanut tuloksia: vuonna 2014 palasimme kasvu-uralle sekä liikevaihdon että tuloksen osalta. Samaan aikaan vahvistimme entisestään rahoitusasemaamme sekä lanseerasimme strategisesti tärkeitä hankkeita, jotka luovat hyvän pohjan kannattavalle kasvulle myös tulevaisuudessa.

OSINKOPOLITIIKKAMME mukaisesti haluamme jakaa kasvun tulokset myös osakkeenomistajiemme kanssa, mikä näkyy hallituksen osinkoehdotuksessa vuodelle 2014. Viimeisen kymmenen vuoden aikana CapMan on jakanut osinkoa keskimäärin 7 senttiä vuodessa.

// Vuonna 2014 palasimme kasvu-uralle sekä liikevaihdon että tuloksen osalta.

KESKIÖSSÄ ARVONLUONTI ASIAKKAILLEMME

MENESTYKSEMME keskeinen elementti on hallinnoimienne rahastojen hyvä ja kilpailukykyinen tuotto ja sitä kautta asiakkaidemme tyytyväisyys. Pitkällä aikavälillä myös rahastojemme markkinatilanteesta ja vertailuindekseistä riippumattoman absoluuttisen tuoton on oltava hyvä verrattuna muihin omaisuusluokkiin.

PÄÄSTÄKSEMME TAVOITTEESEEMME, keskitymme sijoitustoiminnassamme erityisesti arvonluontityöhön. Osaavana ja aktiivisena omistajana pyrimme kasvattamaan kohdeyritystemme ja kiinteistöjemme arvoa yhdessä toimivan johdon ja vuokralaisten kanssa. Esimerkiksi kiinteistösijoituksissamme Kööpenhaminassa olemme uudistaneet sekä elävöittäneet kokonaisten kortteleiden ilmettä. Hyvä tuotto ei kuitenkaan ole ainoa kilpailuasemaamme vaikuttava tekijä, vaan asiakkaalle tarjottavan kokonaisuuden on oltava kaikilta ominaisuuksiltaan kunnossa. Pääomasijoittamisessa tämä tarkoittaa esimerkiksi monipuolisempaa raportointia tai sijoituksen parempaa likviditeettiä eli mahdollisuutta käydä kauppaa sijoituskohdeiden arvopapereilla – olemmekin uudistaneet sijoittajaraportointia sekä kehittäneet uusia tuotteita kuluneen vuoden aikana.

LAAJENSIMME ASIAKASKUNTAAMME SEKÄ KANSAINVÄLISESTI ETTÄ UUSIIN SIOITTAJARYHMIIN

PÄÄOMASIOITAMISEN kasvunäkymät ovat monien markkinaselvitysten mukaan hyvät. Sijoittajat etsivät kohteita, jotka tuottavat matalassa tai jopa negatiivisessa korkoympäristössä.

KULUVALLA varainhankintakierroksella onnistuimme tavoitteessamme laajentaa asiakaskuntaamme uusiin sijoittajaryhmiin ja samalla saimme lisää ulkomaisia sijoittajia. Sijoittajakuntamme onkin tänä päivänä hyvin kansainvälistä, mikä erottaa meidät muista suomalaisista pääomasijoittajista.

VARAINHANKINNASSA menestyminen on yksi mittari, jolla mittaamme asiakkaidemme luottamusta 3-4 vuoden välein. Vuoden 2014 loppuun mennessä olimme keränneet yli 600 milj. euroa kolmeen uusimpaan rahastoomme – pohjoismaiseen kiinteistörahastoon, kymmenenteen Buyout -rahastoon sekä Venäjä-rahastoon. Ottaen huomioon Venäjän viimeaikaisen kehityksen, voimme pitää tätä hyvänä suorituksena. Varainhankinta pohjoismaiseen kiinteistörahastoon jatkuu maaliskuun 2015 loppuun saakka.

PERINTEISEN RAHASTOMALLIN rinnalla haluamme tarjota asiakkaillemme myös uusia vaihtoehtoja sijoittaa pääomasijoitusluokkaan. Hyvä esimerkki tästä on yhteistyökumppanimme Elite Varainhoidon perustama erikoissijoitusrahasto CapMan Collection, joka sijoittaa pääasiassa CapManin hallinnoimiin rahastoihin mahdollistaen pääomasijoittamisen myös yksityissijoittajille.

// Perinteisen rahastomallin rinnalla haluamme tarjota asiakkaillemme myös uusia vaihtoehtoja sijoittaa pääomasijoitusluokkaan.

KEHITÄMME TOIMINTAMALLIAMME MUUTTUVASSA MARKKINASSA

UUDESSA AIKANA aloitimme palveluliiketoiminnan hyödyntääksemme yli 25 vuoden aikana kertynyttä osastamamme entistä tehokkaammin. Toimintamme jakautuu nyt kolmeen kokonaisuuteen: 1) partnership -mallilla tehtävään sijoitustoimintaan, 2) palveluliiketoimintaan sekä 3) omasta taseestamme tehtäviin sijoituksiin.

PALVELULIIKETOIMINNASSA tarjoamme muun muassa varainhankinnan, hankinta- ja ostotoiminnan sekä rahastojen hallinnointipalveluja, joista uskomme saavamme jatkossa kasvavan ja merkittävän palkkiovirran hallinnointipalkkioiden rinnalle. Hyvä esimerkki hankinta- ja ostotoiminnan erikoisosaamista tarjoavista palveluista on CapManin hankintarengas CaPS.

PARTNERSHIP-MALLISESSA sijoitustoiminnassa sijoitustiemme keskittyvät pohjoismaisiin kiinteistöihin ja yritysjärjestelyihin, velkatuotteisiin sekä kasvuyrityksiin Venäjällä. Sijoitustiemme olivat aktiivisia vuonna 2014 ja rahastomme sijoittivat yhteensä 13:een uuteen kohteeseen. Samaan aikaan rahastot irtautuivat yhteensä 12 kohteesta.

OMASTA TASEESTAMME tehtävien sijoitusten tuotto oli vuonna 2014 negatiivinen. Käyvän arvon alenemiseen vaikutti erityisesti joidenkin kohdeyritysten jääminen tavoitteistaan. Lisäksi ruplan heikkeneminen ja tiettyjen toimialojen, kuten konepaja- ja öljyteollisuuden, alihankinnan ja vähittäiskaupan rakennemuutokset painoivat käyviä arvoja. Kohdistamme voimavarojamme tänä vuonna erityisesti sijoituskohteidemme arvonluontityöhön. Omasta taseestamme tehdyt sijoitukset eivät tällä hetkellä edusta kattavasti ja tasaisesti kaikkia CapManin hallinnoimia rahastoja, vaan ne painottuvat ajanjaksolle ennen vuotta 2009, jolloin strategiamme oli sijoittaa omasta taseestamme jopa 10 prosenttia rahaston pääomasta. Nykyinen strategiamme on 1–5 prosenttia. Hallinnoimme useita rahastoja, jotka tuottivat vuonna 2014 hyvin ja edustavat oman sektorinsa parhaimmistoa.

KASVUN ASKELEET VUONNA 2015

VUONNA 2015 TAVOITTEEMME on edelleen parantaa tulostamme, ja arvioimmekin osakekohtaisen tuloksemme paranevan vuoden 2014 tasosta. Vahvistunut rahoitusasemamme mahdollistaa myös uusia strategisia hankkeita, joiden avulla voimme kiihdyttää kasvuumme. Yrityskausoissa olemme kuitenkin erittäin valikoivia.

LYHYTAIKAINEN kannustinjärjestelmämme on sidottu CapMan Oyj:n osakekohtaisen tuloksen kehitykseen ja asettaa sille minimitalvoitteen. Pitkäaikaisen kannustinjärjestelmän perusta taas on ammattilaistemme tekemät sijoitukset rahastoihimme sekä optio-ohjelma. Järjestelmät yhdenmukaistavat näin intressimme asiakkaidemme ja osakkeenomistajiemme kanssa. Uskomme, että voimme palkitsemisjärjestelmiemme avulla kannustaa sijoitus-tiimejämme ja koko CapManin henkilökuntaa yhteisten tavoitteiden saavuttamisessa. Yrityskulttuurimme korostaa halukkuutta oppia omasta tekemisestä ja markkinan muutoksista, motivaatiota kasvaa sekä luottamusta siihen, että menestymme valitsemallamme strategialla.

HALUAN KIITTÄÄ kuluneesta vuodesta sijoittajiamme, osakkeenomistajiamme sekä CapManin ja kohdeyritystemme työntekijöitä.



Heikki Westerlund
toimitusjohtaja

VUODEN 2015 PAINOPISTEALUEET

- // Hyödyntää kasvavalla pääomasijoitusmarkkinalla olevia kasvumahdollisuuksia
 - // Keskittyä kohdeyritysten ja kiinteistöjen arvonluontityöhön
 - // Kehittää palveluliiketoimintaamme ja kasvattaa sen osuutta palkkiotuottojen lähteenä
 - // Laajentaa asiakaskuntaamme uusiin asiakasryhmiin sekä kehittää uusia rahastomalleja
 - // Viimeistellä CapMan Nordic Real Estate -rahaston varainhankinta ja aloittaa varainhankinta uuteen Credit-rahastoon
 - // Tehostaa liiketoimintamallia ja kulurakenteita
-

Vuoden 2014 päätapahtumat

MERKITTÄVÄ KASSAVIRTA IRTAUTUMISISTA

CAPMANIN HALLINNOIMAT rahastot irtautuivat lopullisesti yhteensä 12 kohdeyhtiöstä ja kiinteistöstä vuonna 2014, minkä myötä CapMan sai rahastoilta yhteensä 25,2 milj. euroa kassavirtaa. Merkittävin tulos- ja kassavirtavaikeus CapManille oli irtautumisilla Espirasta ja Ljung-hällistä. Lisäksi rahastot irtautuivat lopullisesti Intrum Justitiasta, LUMENEstä, Bank Europeiskysta, Finlaysonista, Global Intelligence Alliance Groupista, Profit Softwaresta, SHV Holdingista (Sensia), ScanJourista, Yrjönkatu 17 -kiinteistöstä ja Mäntsälän logistiikkakeskuksesta sekä osittain muun muassa Cederrothista, B&B Toolsista, ÅF:stä sekä Symbiosta.

VARAINHANKINTA SAATIIN PÄÄTÖKSEEN KAHDILLA KESKEISELLÄ SIOITUSALUEELLA

VUODEN 2014 LOPUSSA olimme keränneet kolmeen uusimpaan rahastoomme yhteensä yli 600 milj. euroa. CapMan Buyout X -rahaston lopulliseksi kooksi muodostui 245,0 milj. euroa ja CapMan Russia II -rahaston lopulliseksi kooksi 99,1 milj. euroa. CapMan Nordic Real Estate -rahaston koko oli vuoden lopussa 266 milj. euroa. Varainhankinta rahastoon jatkuu edelleen, ja sen lopullinen koko selviää maaliskuun 2015 loppuun mennessä.

UUDET RAHASTOT SIOITIVAT LUKUISIIN MERKITTÄVÄÄ ARVONLUONTIPOTENTIALIA OMAAVIIN KOHTEISIIN

CAPMAN BUYOUT X -rahasto teki yhteensä seitsemän uutta sijoitusta vuonna 2014. Rahasto sijoitti The North Alliance (NOA) -konserniin, joka on Pohjoismaissa toimiva digitaaliseen viestintään keskittyvä verkosto, suomalaiseen hotellikonserniin Kämp Groupiin, ikkuna- ja oviremonttien kokonaispalveluita tarjoavaan Suomen Lämpöikkuna Oy:hyn (LämpöLux) sekä suomalaiseen sauna-alan

yritykseen Harvia Oy:hyn. Rahasto sijoitti myös Oral Hammaslääkärit Oyj:öön, joka on Suomen suurin suun ja hampaiden terveyspalveluihin keskittynyt ketju. Lisäksi rahasto sijoitti ruotsalaiseen raskaiden ajoneuvojen huolto- ja palveluyritykseen Malte Månsoniin sekä Ruotsin johtavaan ammatillisen koulutuksen tarjoajaan YrkesAkademiin.

CapMan Nordic Real Estate -rahasto teki vuoden aikana yhteensä neljä uutta sijoitusta. Uusia sijoituksia olivat Pohjois-Tukholman Solnassa sijaitsevat toimistorakennukset Bergshamra Bro ("Bladet 3") ja Solna Strand sekä toimistokiinteistö Plaza Presto Helsinki-Vantaan lentokentän läheisyydessä. Rahasto sijoitti myös asuinkiinteistöistä koostuvaan Prime Residential Portfolioon Kööpenhaminassa sekä hankki kaksi kiinteistöä lisää Kööpenhaminassa sijaitsevaan Amagerbrogade-portfolioon.

CapMan Russia II -rahasto teki toisen sijoituksensa Kidburgiin, joka on Venäjän ensimmäinen lasten opetussellisia viihdepalveluita tarjoava yritys. Lisäksi CapMan tiedotti alkuvuodesta rahaston kolmannesta sijoituksesta Maximum Educationiin, joka tarjoaa koulukokeisiin valmistavia opetuspalveluita Venäjällä.

CAPMAN VAHVISTI ASEMAANSA AVAINMARKKINOILLAAN

CAPMAN BUYOUT keskitti resurssinsa Helsinkiin ja Tukholmaan, sillä valtaosa tiimin viimeaikaisista sijoituksista on keskittynyt Suomen ja Ruotsin markkinoille. Samalla CapManin Oslon toimipiste suljettiin ja Lontooseen avattiin uusi toimipiste vahvistamaan yhtiön kansainvälistä varainhankintaa. CapMan vahvisti asemaansa myös rekrytoimalla uusia pääomasijoitusalan ammattilaisia. CapMan Real Estate -tiimiin rekrytoitiin neljä uutta henkilöä ja CapManin hankintarengas CaPSiin rekrytoitiin kaksi uutta henkilöä tukemaan sen nopeaa kasvua Suomessa ja Ruotsissa. CapMan Buyout tulee vahvistamaan tiimiään Suomessa ja Ruotsissa vuoden 2015 aikana. >

PALVELULIIKETOIMINNALLA MERKITTÄVÄÄ PITKÄN AIKAVÄLIN KASVUPOTENTIAALIA

CAPMANIN PALVELULIIKETOIMINTA sisältää muun muassa varainhankinnan, hankinta- ja ostotoiminnan sekä rahastojen hallinnointipalveluja. Palveluliiketoiminnan uskotaan kerryttävän CapManille tulevaisuudessa kasvavan määrän palkkiotuottoja.

Hyvä esimerkki hankinta- ja ostotoiminnasta on CapManin hankintarengas CaPS, joka tarjoaa CapManin kohdeyrityksille palvelua, jonka tarkoituksena on vähentää yritysten ei-strategisten tuotteiden ja palveluiden, kuten logistiikan ja tietoliikenteen kustannuksia. Vuoden 2014 aikana CaPS kilpailutti 50 palvelukategoriaa Suomessa ja 22 Ruotsissa ja säästi näin portfolioryitysten vuotuisissa kustannuksissa yhteensä yli 15 milj. euroa.

PÄÄOMASIJOTTAMINEN MAHDOLLISEKSI MYÖS YKSITYISSIJOTTAJILLE

CAPMAN COLLECTION on ensimmäinen yksityissijoittajille suunnattu erikoissijoitusrahasto, joka mahdollistaa sijoittamisen listaamattomaan markkinaan likviditeetin tarjoavalla rakenteella ja aikaisempaa pienemmällä sijoituspanoksella. Rahastoa hallinnoi Eufex Rahastohallinto Oy, joka kuuluu Elite-konserniin. CapMan Collection muodostetaan pääosin CapManin hallinnoimista rahastoista, joiden salkussa oleviin listaamattomiin kohteisiin kuuluvat muun muassa suomalaiset yritykset Kämp Group ja Harvia. CapMan Collection tarjoaa yksityissijoittajille ja instituutioille mahdollisuuden osallistua pääomasijoittamiseen hajautevasti ja aiempaa joustavammin – aikaisemmin sijoitusmuoto on ollut tarjolla lähinnä suuremmille institutionaalisille sijoittajille. CapMan Collection on Suomen pääomasijoitusosalalla ensimmäinen laatuaan. Rahasto on suunnattu sijoittajille, jotka tavoittelevat pääomasijoitusten tarjoamaa tuottoa, mutta vaativat sijoituksilleen myös likviditeettiä. CapMan oli aktiivisesti mukana kehittämässä tätä uutta mahdollisuutta sijoittaa listaamattomaan markkinaan.

VAHVA RAHOITUSASEMA MAHDOLLISTAA KASVUN

VUODEN 2014 AIKANA toteutuneiden irtautumisten seurauksena CapMan sai rahastoilta kassavirtaa noin 25,2 milj. euroa. Tämän ja rahoitusjärjestelyiden myötä CapManin nettovelka pienentyi vuoden 2014 aikana 3,3 milj. euroon ja rahavarat olivat 29,0 milj. euroa.

RAPORTOIMME VASTUULLISESTA SIJOITUSTOIMINNASTA UN PRI:LLE

CAPMAN ALLEKIRJOITTI YK:n määrittelemät vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN Principles for Responsible Investing, UN PRI) vuonna 2012 vahvistaakseen sitoumusta vastuulliseen sijoittamiseen. Raporttoimme toiminnastamme ja työmme edistymisestä UN PRI:lle, joka julkaisee ensimmäisen raporttimme vuodelta 2014 maaliskuussa 2015, perustuen YK:n määrittelemään kuiteen vastuullisen sijoittamisen periaatteeseen.

TAKANA 25 VUOTTA PÄÄOMASIJOTUSALAN PIONEERINA

CAPMAN TÄYTTI 25 VUOTTA maaliskuussa 2014. Juhlavuoden kunniaksi kirjailija Marko Erola julkaisi teoksen ”Jos se firma olis mun – tarinoita yrittäjistä ja CapManista”. CapMan on yksi pisimpään toimineita pääomasijoitusyhtiöitä Pohjoismaissa. Takana on muun muassa listautuminen yhtenä ensimmäisistä pääomasijoitusyhtiöistä maailmassa vuonna 2001, laajentuminen muihin Pohjoismaihin ja Venäjälle sekä useiden uusien sijoitusalueiden perustaminen. Matkalla CapManin asema on vahvistunut finanssikriisin haasteista huolimatta ja yhtiön sijoittajakunta on kansainvälistynyt. CapManilla on vahva osaaminen pääomasijoitusosalta ja erinomaiset edellytykset jatkaa alansa edelläkävijänä myös tulevaisuudessa.

Rahastojen toiminta lukuina

CapMan hallinnoi rahastoissaan yhteensä
2 955,7 milj. euron pääomia 31.12.2014

Hallinnoitavista pääomista **1 466,3** milj. euroa oli
kohdeyritys-sijoituksia tekevissä rahastoissa ja **1 489,4** milj.
euroa kiinteistösijoituksia tekevissä rahastoissa

Rahastot irtautuivat vuoden 2014 aikana
lopullisesti yhteensä **12** kohteesta

Vuoden aikana toteutuneiden irtautumisten seurauksena
sijoittajille palautettiin **317,7** milj. euron pääomat

Rahastot sijoittivat vuoden aikana **13** uuteen
kohteeseen ja tekivät useita lisäsijoituksia olemassa
oleviin kohdeyrityksiin ja kiinteistöihin

Rahastojen yhteenlaskettu sijoitusvolyymi oli **307,1** milj.
euroa, josta kohdeyrityksiin sijoitettiin **201,4** milj. euroa
ja kiinteistökohteisiin **85,6** milj. euroa

Vuoden 2014 aikana toteutuneiden Buyout, Russia
ja Public Market -rahastojen irtautumisten keskimääräinen
vuotuinen IRR oli **14,6** prosenttia ja tuottokerroin **2,2**

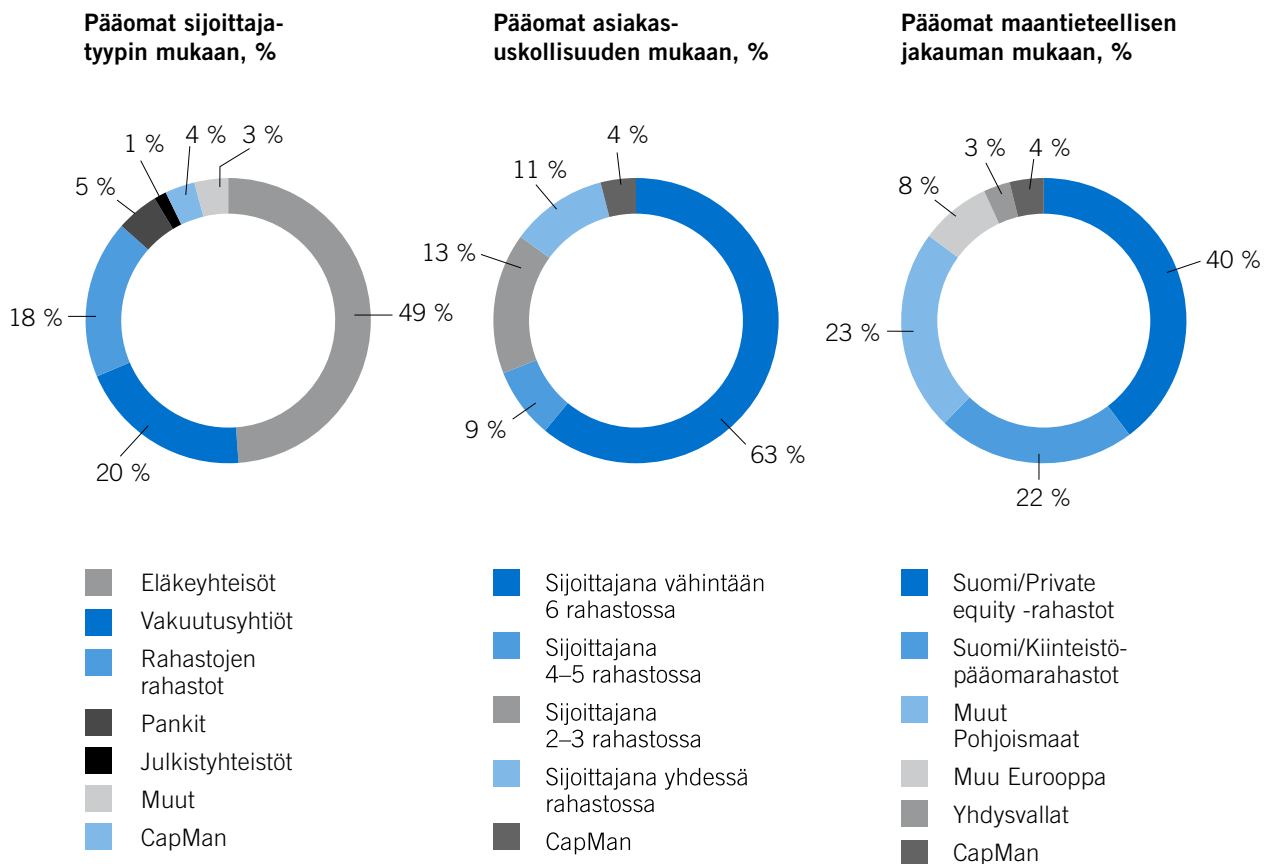
Kiinteistörahastojen irtautumisten keskimääräinen vuotuinen
IRR oli **21,3** prosenttia ja tuottokerroin **2,4** vuonna 2014

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

RAHASTOSIJOITTAJAT – ASIAKKAAMME

Sijoittajakuntamme laajeni vuoden 2014 aikana uusiin sijoittajaryhmiin ja samalla saimme lisää ulkomaisia sijoittajia. Vuoden 2014 lopussa CapManin hallinnoimiin rahastoihin oli sijoittanut yli 120 suomalaista ja kansainvälistä institutionaalista sijoittajaa.

Rahastojemme suurimpia sijoittajia ovat eläkeyhteisöt sekä henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt. Suurin osa sijoittajistamme on mukana useammassa kuin yhdessä rahastossa. Elite Varainhoidon lanseeraaman CapMan Collection -erikoissijoitusrahaston kautta myös yksityissijoittajat voivat jatkossa sijoittaa rahastoihimme likviditeetin tarjoavalla rakenteella ja aikaisempaa pienemmällä sijoituspanoksella.



Vastuullinen sijoittaminen kasvattaa sijoitustemme arvoa

VASTUULLISUUS ON sijoitustoimintamme edellytys. Ympäristöasioiden, sosiaalisten näkökohtien ja hyvien hallinnointitapojen (environmental, social and governance, ESG) huomioiminen sijoitustoiminnassamme paitsi pienentää riskejä myös kasvattaa sijoitustemme arvoa ja vaikuttaa siten CapManin pitkän aikavälin menestymiseen. Missiomme on rakentaa menestyviä liiketoimintoja ja vaikuttaa myönteisellä tavalla koko ympäröivän yhteiskuntamme kehitykseen.

Allekirjoitimme YK:n määrittelemät vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN Principles for Responsible Investing, UN PRI) vuonna 2012 vahvistaaksemme sitoumustamme vastuulliseen sijoittamiseen. Raportointimme toiminnastamme ja työmme edistymisestä UN PRI:lle, joka julkaisee ensimmäisen raporttimme vuodelta 2014 maaliskuussa 2015, perustuen YK:n määrittelemään kuuteen vastuullisen sijoittamisen periaatteeseen.

Alla joitakin käytännön esimerkkejä siitä, miten YK:n vastuullisen sijoittamisen kuusi periaatetta toteutuvat CapManilla:

1 Otamme ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallinnointitapaan liittyvät seikat huomioon analysoidessamme sijoituskohteita ja tehdessämme sijoituspäätöksiä.

Tarkasti määritelty sijoitusprosessimme edellyttää, että ESG-asiat otetaan systemaattisesti huomioon kaikkien sijoituksiemme jokaisessa vaiheessa aina sijoituskohteen analysoinnista sijoituspäätökseen saakka.

2 Olemme aktiivisia omistajia ja huomioimme ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallinnointitapaan liittyviä näkökohtia omistuspolttikassa ja -käytännöissä.

CapMan seuraa sijoitustensa vastuullisuutta osallistumalla aktiivisesti kohdeyhtiöidensä ja -kiinteistöjensä hallitustyöhön ja kehittämiseen.

ESIMERKKI: CapMan Real Estate II -rahaston Kiinteistö Oy Turun Centrum. Rakennus saneerattiin perusteellisesti ja rakennuksen energiatehokkuutta parannettiin, minkä johdosta sille myönnettiin LEED Gold -sertifikaatti marraskuussa 2012. Lisätietoa LEED sertifikaatista löytyy osoitteesta: www.usgbc.org (US Green Building Council).

3 Odotamme sijoituskohteina olevien yritysten tarjoavan riittävästi tietoa toimintaansa liittyvistä ympäristö- ja yhteiskuntaseikoista sekä hyvän hallinnointitavan käytännöstään.

CapMan seuraa aktiivisesti sijoituskohteidensa taloudellista ja muuta kehitystä.

ESIMERKKI: CapMan Russia edellyttää, että sen kohdeyritykset sitoutuvat ESG-toimintasuunnitelmiin, jotka perustuvat due diligence -prosessin aikana identifioituihin ESG-riskeihin ja -mahdollisuuksiin. Lisäksi kohdeyritysten on laadittava hyvän hallinnointitavan suunnitelma. Kohdeyritysten suoritumista seurataan säännöllisin vierailuin, ottamalla vastuullisuusasioihin kantaa hallituksen kokouksissa sekä vuosittaisista ESG-raporteista. >

4 Edistämme periaatteiden omaksumista ja käyttöönottoa koko sijoitusosalalla.

CapMan edistää hyvään hallintotapaan ja vastuullisuuteen liittyvien parhaiden käytäntöjen käyttöönottoa kohdeyhtiöidensä, sijoittajiensa sekä muiden sidosryhmiensä kanssa.

5 Teemme yhteistyötä alan muiden toimijoiden kanssa tehostaaksemme periaatteiden toteutumista käytännössä

CapMan tekee yhteistyötä vastuullisuusasioissa eurooppalaisen pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n sekä vastaavien paikallisten etujärjestöjen jäsenenä.

6 Raportoimme, miten periaatteiden noudattaminen ja niiden käyttöönoton edistäminen näkyy omassa toiminnassamme.

Vastuullisuusasiat ovat osa säännöllistä raportointia rahastosijoittajillemme. Lisäksi CapMan raportoi vastuullisesta sijoittamisesta vuosittain perustuen YK:n kuuteen vastuullisen sijoittamisen periaatteeseen. Pörssiyhtiönä CapMan pyrkii läpinäkyvyyteen ja julkaisee myös monia muita raportteja toiminnastaan, jotka ovat luettavissa CapManin verkkosivujen Hallinnointi-osiossa: www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi.

Lisätietoja vastuullisuusasioista löytyy CapManin vuoden 2013 vuosikertomuksesta, jossa vastuullisuusasioita käsiteltiin laajemmin sekä CapManin verkkosivujen Vastuullisuus-osiossa: www.capman.fi/capman-konserni/vastuullisuus_konserni.

CapMan lyhyesti

4 keskeistä sijoitusaluetta

Hallinnoitavat pääomat **3,0** mrd. euroa

43 kohdeyritystä* ja **61** kiinteistöä

Kohdeyritysten yhteenlaskettu liikevaihto* **4,7** mrd. euroa
ja henkilöstön määrä* noin **44 000** vuonna 2014

Kiinteistöjen vuokrattava pinta-ala yhteensä **690 000** m²
ja vuokralaisten lukumäärä noin **740**

* Sisältää CapManin kaikkien kohdeyrityssijoituksia tekevien tiimien sijoitukset.

CAPMAN-KONSERNI ON Pohjoismaiden ja Venäjän johtavia pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä. Olemme jo yli 25 vuoden ajan olleet mukana kehittämässä useita yrityksiä ja kiinteistöjä sekä tukemassa niiden kestävä kasvua. Tavoitteenamme on tarjota asiakkaillemme erinomaisia tuottoja sekä innovatiivisia palveluja ja ratkaisuja jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä. CapManin palveluksessa on noin 100 ammattilaista Helsingissä, Tukholmassa, Moskovassa, Luxemburgissa ja Lontoossa. Vuonna 1989 perustettu CapMan on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001.

CAPMANIN SIOITUSTIIMIT

CapManilla on neljä keskeistä sijoitusaluetta eli Buyout, Real Estate, Russia ja Credit, joista jokaisesta vastaa oma yrittäjähenkilinen sijoitustiiminsä. Kullakin sijoitusalueella on omat erikoistuneet rahastonsa.

// BUYOUT tekee enemmistö-sijoituksia keskikokoisiin listaamattomiin yrityksiin lähes kaikilla toimialoilla Pohjoismaissa. Tuotamme kohdeyrityksissämme lisäarvoa kasvun, kannattavuuden parantamisen sekä strategisen aseman vahvistamisen kautta. Kohdeyrityksillämme on kilpailukykyinen ja säilytettävissä oleva markkina-asema, ainutlaatuinen liiketoiminta, selkeä kasvupotentiaali sekä vahva kassavirta. Tiimissämme työskentelee 15 sijoitusammattilaista Helsingissä ja Tukholmassa.

// REAL ESTATE hallinnoi neljää kiinteistö-pääomarahastoa, joiden sijoitusfokuksessa ovat toimisto-, liike-asuin- sekä hotelli-kiinteistöt Pohjoismaissa. Meillä on kattava kokemusta kiinteistösijoituksista Pohjoismaissa ja kehitämme kiinteistöjä jatkuvasti yhteistyössä vuokralaisten kanssa. Tiimissämme työskentelee yli 20 sijoitusammattilaista Helsingissä, Tukholmassa, Lontoossa ja Kööpenhaminassa.

>

// RUSSIA on erikoistunut venäläisten pienten ja keskiuurten yritysten kasvun rahoittamiseen. Olemme toimineet Venäjällä vuodesta 1995 ja olemme yksi alueen johtavista pääomasijoitustiimeistä. Autamme kohdeyhtiötämme kasvamaan Venäjän markkinajohtajiksi ja tuemme mahdollista laajentumista kansainvälisesti. Sijoitamme ei-strategisiin toimialoihin, jotka hyötyvät Venäjän keski-
luokan kasvusta. Tiimissämme työskentelee 10 sijoitusammattilaista Moskovassa.

// CREDIT tekee mezzanine- ja muita lainasijoituksia buyout-sijoituskohteisiin Pohjoismaissa. Mezzanine-, eli välirahoitus, on joustava lainarahoitus, joka yhdistää oman ja vieraan pääoman piirteitä. Sijoitamme pohjoismaisiin yrityksiin, joilla on vahva ja säilytettävissä oleva markkina-
asema, ennustettavissa oleva kassavirta ja kokenut johto. Tiimissämme työskentelee kolme sijoitusammattilaista Tukholmassa.

MUUT SIOITUSALUEET

CapManin muihin sijoitusalueisiin kuuluvat listattuihin keskiuuriin pohjoismaisiin yhtiöihin sijoittava Public Market, teknologiasijoituksiin keskittynyt CapMan Technology sekä lääketieteen teknologiaan ja terveydenhuollon palveluihin erikoistunut CapMan Life Science. Muiden sijoitusalueiden tiimit keskittyvät täysimääräisesti nykyisten kohdeyritysten kehittämiseen ja niistä irtautumiseen. Näille sijoitusalueille ei tulevaisuudessa perusteta uusia, itsenäisiä rahastoja, mutta ne voivat säilyä CapManin sijoitusfokuksessa muiden rahastojen kautta.

HALLINNOINTI

// Aktiivisena
ja merkittävänä
omistajana olemme
sitoutuneet edistämään
vastuullisia
liiketoimintatapoja.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2014

SOVELLETTAVAT SÄÄNNÖKSET

CapMan Oyj (jäljempänä CapMan) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia noudattaen tai selittä -periaatteen mukaisesti, ja yhtiötä hallinnoidaan lisäksi Suomen lakien, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Poikkeamat hallinnointikoodista on selostettu alla kohdassa 2. Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusta 54 (Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä) noudattaen. Hallinnointikoodi on julkisesti saatavilla esimerkiksi Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

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

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

POIKKEAMAT HALLINNOINTIKOODISTA

Hallitus on päättänyt hallinnointikoodin suosituksen 22 mukaisesti, että tarkastusvaliokuntaan kuuluu hallituksen pienen koon vuoksi vain kaksi jäsentä.

Hallituksen päätöksen mukaisesti myös nimitysvaliokuntaan kuului 19.3.2014 asti hallituksen pienen koon vuoksi vain kaksi jäsentä. CapMan poikkesi lisäksi 19.3.2014 asti hallinnointikoodin suosituksesta 29, joka koskee nimitysvaliokunnan jäsenten enemmistön riippumattomuutta yhtiöstä, johtuen sen hetkisen kaksijäsenisen nimitysvaliokunnan toisen jäsenen Ari Tolppasen ei-riippumattomuudesta yhtiöstä. Hallitus kuitenkin katsoi, että Tolppasen jäsenyys nimitysvaliokunnassa oli perusteltua hänen merkittävän osakeomistuksensa johdosta ja lisäksi

nimitysvaliokunnan hallituksen jäsenten valintaa koskeva valmisteluprosessi sisälsi konsultoinnin suurimpien osakkeenomistajien kanssa. Hallituksen 19.3.2014 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa valitseman kolmijäsenisen nimitysvaliokunnan kokoonpano vastaa hallinnointikoodin suosituksia 22 (Valiokunnan jäsenten valinta) ja 29 (Nimitysvaliokunnan jäsenet).

HALLITUS

HALLITUKSEN KOKOONPANO

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

CapManin varsinainen yhtiökokous valitsi 19.3.2014 yhtiön hallitukseen viisi jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Koen Dejonckheere, Karri Kaitue, Nora Kerppola, Claes de Neergaard ja Ari Tolppanen. Hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Karri Kaitueen ja varapuheenjohtajaksi Nora Kerppolan.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot on esitetty sivun 19 taulukossa.

HALLITUKSEN JÄSENTEN RIIPPUMATTOMUUS

Hallitus arvioi järjestäytymiskokouksessaan 19.3.2014 jäsentensä riippumattomuutta yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä olivat Koen Dejonckheere, Karri Kaitue, Nora Kerppola ja Claes de Neergaard. CapManin senior partner ja CapMan Buyout -sijoitustiimin jäsen Ari Tolppanen oli ei-riippumaton sekä merkittävistä osakkeenomistajista että yhtiöstä. >

HALLITUKSEN TEHTÄVÄT

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

Työjärjestyksen mukaisesti hallituksen päätehtävät ovat:

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

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

HALLITUKSEN TOIMINTA TILIKAUDELLA 2014

Vuonna 2014 hallitus kokoontui kymmenen kertaa (yhdeksän kokousta vuoden 2014 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla ja yksi kokous vuoden 2013 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla). Sivulla 19 olevassa taulukossa on tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2014.

HALLITUKSEN VALIOKUNNAT

Hallitus asettaa valiokunnat ja valitsee valiokuntien jäsenet keskuudestaan hallituksen toimikaudelle yleensä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa. Pääsääntöisesti valiokunnassa tulee olla vähintään kolme jäsentä mutta hallinnointikoodin suosituksen 22 (Valiokunnan jäsenten valinta) mukaisesti valiokunta voi hallituksen jäsenmäärän vähäisyyden vuoksi koostua kahdestakin jäsenestä. Hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestykset, ja kaikki valiokuntien kokousten pöytäkirjat toimitetaan hallitukselle tiedoksi. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee kaikki päätökset kollektiivisesti.

CapManin hallitus asetti 19.3.2014 järjestäytymiskokouksessaan tarkastus-, nimitys- ja palkitsemisvaliokunnat.

TARKASTUSVALIOKUNTA

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

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu:

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

Hallitus valitsi 19.3.2014 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa tarkastusvaliokunnan jäseniksi Nora Kerppolan (puheenjohtaja) ja Karri Kaitueen. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuonna 2014 tällä kokoonpanolla neljä kertaa. Ennen vuoden 2014 varsinaista yhtiökokousta tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Karri Kaitue (puheenjohtaja) ja Nora Kerppola ja valiokunta kokoontui tällä kokoonpanolla vuonna 2014 yhden kerran. Sivun 19 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin. >

NIMITYSVALIOKUNTA

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

Hallitus valitsi 19.3.2014 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa nimitysvaliokunnan jäseniksi Karri Kaitueen (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Ari Tolppasen. Valiokunta kokoontui tällä kokoonpanolla vuonna 2014 kolme kertaa. Ennen vuoden 2014 varsinaista yhtiökokousta nimitysvaliokuntaan kuuluivat Koen Dejonckheere (puheenjohtaja) ja Ari Tolppanen ja valiokunta kokoontui tällä kokoonpanolla vuonna 2014 yhden kerran. Sivun 19 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

PALKITSEMISVALIOKUNTA

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

Palkitsemisvaliokunnan päätehtävänä on avustaa hallitusta valmistelemalla hallituksen päätöksentekoa varten:

- yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmien periaatteet yleisellä ja tarvittaessa yksilökohtaisella tasolla
- yhtiön yleiset periaatteet kokonaiskompensaation rakenteesta.

Valiokunnan tulee lisäksi huolehtia osaltaan:

- päätöksenteon objektiivisuudesta yhtiön palkitsemisasiosta päätettäessä
- palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuudesta yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- palkitsemisjärjestelmien läpinäkyvyydestä.

Hallitus valitsi 19.3.2014 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa palkitsemisvaliokunnan jäseniksi Karri Kaitueen (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Claes de Neergaardin ja valiokunta kokoontui tällä kokoonpanolla vuonna 2014 yhden kerran. Ennen vuoden 2014 varsinaista yhtiökokousta palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat Nora Kerppola (puheenjohtaja), Koen Dejonckheere ja Claes de Neergaard ja valiokunta kokoontui tällä kokoonpanolla vuonna 2014 yhden kerran. Sivun 19 taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

TOIMITUSJOHTAJA

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

Vuonna 2014 CapManin toimitusjohtajana toimi senior partner Heikki Westerlund (s. 1966, KTM).

>

HALLITUS VUONNA 2014

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valio-kunnan kokouksiin
Karri Kaitue	Hallituksen puheenjohtaja 7.8.2013 lähtien. Hallituksen varapuheenjohtaja 20.3.-7.8.2013. Hallituksen jäsen vuodesta 2012. Syntymävuosi: 1964, oik.lis. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Nimitysvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja, tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	10/10	Nimitysvaliokunta: 3/3 Palkitsemisvaliokunta: 1/1 Tarkastusvaliokunta: 5/5
Nora Kerppola	Hallituksen varapuheenjohtaja 7.8.2013 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1964, MBA. Päätoimi: Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja, palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja 19.3.2014 asti. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	9/10	Tarkastusvaliokunta: 5/5 Palkitsemisvaliokunta: 1/1
Koen Dejonckheere	Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi: 1969, MBA, DI. Päätoimi: Gimv NV:n toimitusjohtaja. Nimitysvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	7/10	Nimitysvaliokunta: 3/4 Palkitsemisvaliokunta: 2/2
Claes de Neergaard	Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1949, KTM. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	10/10	Palkitsemisvaliokunta: 2/2
Ari Tolppanen	Hallituksen jäsen vuodesta 2013. Syntymävuosi: 1953, DI. Päätoimi: CapManin senior partner. Nimitysvaliokunnan jäsen. Ei-riippumaton hallituksen jäsen.	9/10	Nimitysvaliokunta: 4/4

KUVAUS TALOUDELLISEEN RAPORTOINTIPROSESSIIN LIITTYVIEN SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINNAN JÄRJESTELMIEN PÄÄPIIRTEISTÄ

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

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

CapManin sisäisen valvonnan tarkoituksena on:

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

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN YLEISKUVAUS

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

Taloudellinen informaatio kerätään, tallennetaan ja analysoidaan sekä jaetaan asianomaisten henkilöiden kesken käytössä olevien prosessien ja käytäntöjen mukaisesti. Konsernilla on yhteinen raportointi- ja konsolidointijärjestelmä, joka edesauttaa yhteisten valvontavaatimusten noudattamista. Konsernin taloushallinto ylläpitää tilikarttaa, joka on käytössä kaikissa konsernin yksiköissä. Konsolidointia varten tytäryhtiöt lähettävät lukunsa kuukausittain konsernin taloushallintoon, jossa ne syötetään konsernin raportointijärjestelmään. Raportoidut luvut tarkastetaan sekä tytäryhtiöissä että konsernin taloushallinnossa. Lisäksi

konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen erii analyttisellä tarkastelulla. Konsernin osavuositarkastukset ja tilinpäätös laaditaan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

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

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

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

RISKIEN ARVIOINTI JA VALVONTATOIMENPITEET

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

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

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

TALOUDELLISEEN RAPORTOINTIIN LIITTYVÄ VIESTINTÄ JA TIEDOTUS

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

SEURANTA

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

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

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

Hallitus



// KARRI KAITUE

*Hallituksen puheenjohtaja
Riippumaton hallituksen jäsen*

Syntynyt 1964

Koulutus oik. lis.

Hallituksen jäsen vuodesta 2012

Hallituksen valiokunnat

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

Päätoimi

Hallitusammattilainen

Keskeiset hallitusjäsenyydet

Cleantech Industries Global NV (pj.), Taideyliopisto (pj.),
Finnpilot Pilotage Oy (jäsen), Ekokem Oy Ab (jäsen)

Keskeinen työhistoria

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



// NORA KERPPOLA

*Hallituksen varapuheenjohtaja
Riippumaton hallituksen jäsen*

Syntynyt 1964

Koulutus MBA

Hallituksen jäsen vuodesta 2011

Hallituksen valiokunnat

Tarkastusvaliokunta (pj.)

Päätoimi

Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj (varapj.)

Keskeinen työhistoria

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



// KOEN DEJONCKHEERE

Hallituksen jäsen

Riippumaton hallituksen jäsen

Syntynyt 1969

Koulutus MBA, DI

Hallituksen jäsen vuodesta 2010

Hallituksen valiokunnat

Palkitsemisvaliokunta (jäsen)

Nimitysvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

Gimv NV:n toimitusjohtaja

Keskeiset hallitusjäsenyydet

Hospital Group AZ Delta, Belgian pääomasijoitusyhdistys (Belgian Venturing Association), Home Invest GVW (listattu), Roularta NV (listattu), Belgian työnantajayhdistyksen (VBO) johtoryhmän jäsen, Flaamilaisen työnantajayhdistyksen (VOKA) hallituksen puheenjohtaja, Enternext SA:n johtaja

Keskeinen työhistoria

Koen Dejonckheere on toiminut belgialaisen pääomasijoitusyhtiö Gimv NV:n toimitusjohtajana vuodesta 2008. Ennen Gimviä Dejonckheere toimi KBC Securitiesin Corporate Finance -yksikön toimitusjohtajana vastaten mm. sen toimintojen laajentumisesta Eurooppaan. Aikaisemmin hän on ollut venture capital -sijoituksia tekevän NeSBIC Groepin (nyk. osa Fortis-konsernia), buyout-sijoituksia tekevän Halderin, PriceWaterhouse Corporate Finance Europen sekä investointipankki BBL:n (nyk. osa ING-konsernia) palveluksessa. Dejonckheerella on kattavaa kokemusta investointipankkitoiminnasta, sijoitustoiminnasta ja pääomasijoittamisesta Belgiassa ja kansainvälisesti.



// CLAES DE NEERGAARD

Hallituksen jäsen

Riippumaton hallituksen jäsen

Syntynyt 1949

Koulutus KTM

Hallituksen jäsen vuodesta 2011

Hallituksen valiokunnat

Palkitsemisvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

Hallitusammattilainen ja konsultti

Keskeiset hallitusjäsenyydet

CapMan Oyj (hallituksen jäsen)

Keskeinen työhistoria

Claes de Neergaard on toiminut Industrifondenin toimitusjohtajana, Euroopan investointipankin varatoimitusjohtajana sekä johtajana Euroopan jälleenrakennus- ja kehityspankissa (EBRD). Sitä ennen hän toimi Nordbanken Luxembourg SA:n toimitusjohtajana. De Neergaardilla on pitkä kokemus hallitustyöskentelystä pääasiassa rahoitus-, teollisuus- ja kiinteistöalalta. Hän on ollut Pohjoismaiden Investointipankin, Tredje AP-fondenin sekä CONNECT Sverigen hallituksen puheenjohtaja. Lisäksi De Neergaard on toiminut Ruotsin vientiluottolautakunnan varapuheenjohtajana.



// ARI TOLPPANEN

*Hallituksen jäsen
Ei-riippumaton sekä merkittävistä
osakkeenomistajista että yhtiöstä*

Syntynyt 1953

Koulutus DI

Hallituksen jäsen vuodesta 2013

Hallituksen valiokunnat

Nimitysvaliokunta (jäsen)

Päätoimi

CapManin senior partner.

CapManin palveluksessa vuodesta 1989.

Keskeiset hallitusjäsenyydet

Kämp Group Oy (pj.), Esperi Care Oy (jäsen),

Bright Group Oy (jäsen)

Keskeinen työhistoria

Ari Tolppasella on 25 vuoden kokemus pääomasijoitusalaista. Tolppanen on yksi CapManin perustajista, ja hän toimi CapManin toimitusjohtajana vuosina 1989–2005. Hän on myös ollut European Venture Capital Associationin (EVCA:n) puheenjohtajana vuosina 2000–2001. Tolppanen oli CapManin hallituksen puheenjohtaja vuosina 2005–2010. Tolppanen on aikaisemmin toiminut myös Huurre Oy:n sekä Nordfilm Oy:n toimitusjohtajana.

Johtoryhmä



// HEIKKI WESTERLUND

*CapMan Oyj:n toimitusjohtaja,
senior partner*

Syntynyt 1966

Koulutus KTM

Johtoryhmässä alkaen 2005–2010, 2013

Keskeiset hallitusjäsenyydet Walki Group Oy, Orion Oyj

Keskeinen työhistoria

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



// JEROME BOUIX

*Liiketoiminnan kehitys ja sijoittajasuhteet -tiimin vetäjä,
senior partner*

Syntynyt 1971

Koulutus KTM

Johtoryhmässä alkaen 2007

Keskeiset hallitusjäsenyydet -

Keskeinen työhistoria

Jerome on ollut CapManin palveluksessa vuodesta 2000. Hänen keskeisimmät vastualueensa ovat olleet rahastojen varainhankinta, liiketoiminnan kehitys ja IR. Ennen CapMania Jerome toimi kauppa- ja teollisuusministeriön rahoitusryhmässä.



// NIKO HAAVISTO

talousjohtaja

Syntynyt 1972

Koulutus YTM

Johtoryhmässä alkaen 2010

Keskeiset hallitusjäsenyydet -

Keskeinen työhistoria

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



// HANS CHRISTIAN DALL NYGÅRD

*CapMan Russia -tiimin vetäjä,
senior partner*

Syntynyt 1968

Koulutus KTM, MBA, CEFA

Johtoryhmässä alkaen 2009

Keskeiset hallitusjäsenyydet ROK-1.

Keskeinen työhistoria

Hans Christian toimii CapMan Russia -sijoitustoiminnan vetäjänä ja vastaa tiimin sijoitustoiminnasta sekä operatiivisesta johtamisesta.

Ennen CapMania Hans Christian toimi 12 vuoden ajan Norumin palveluksessa, viimeisimpänä yhtiön toimitusjohtajana.



// MIKA MATIKAINEN

*CapMan Real Estate -tiimin vetäjä,
senior partner*

Syntynyt 1975

Koulutus KTM, VTM

Johtoryhmässä alkaen 2010

Keskeiset hallitusjäsenyydet -

Mika on työskennellyt CapMan Real Estaten palveluksessa vuodesta 2006. Ennen CapMania Mika työskenteli UBS Investment Bankissa Lontoossa.



// MARKUS SJÖHÖLM

*Buyout-tiimin vetäjä,
senior partner*

Syntynyt 1971

Koulutus KTM, OTK

Johtoryhmässä alkaen 2014

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

Keskeinen työhistoria

Markus on toiminut CapMan Buyout -tiimin vetäjän sijaisena vuodesta 2010 ja CapMan Buyout-tiimin jäsenenä vuodesta 1996. Markuksella on ollut keskeinen rooli CapMan Buyoutin sijoitustoiminnassa ja hän on vaikuttanut merkittävästi CapMan Buyoutin asemaan johtavana pohjoismaisena keskisuuriin yrityksiin sijoittavana tiiminä.

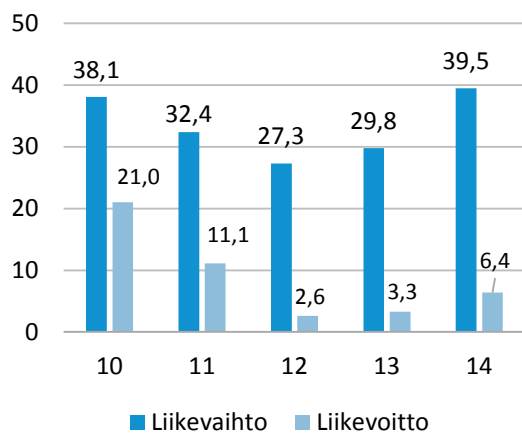
TILINPÄÄTÖS

// Vuonna 2014
palasimme kasvu-uralle
sekä tuloksen että
liikevaihdon osalta.

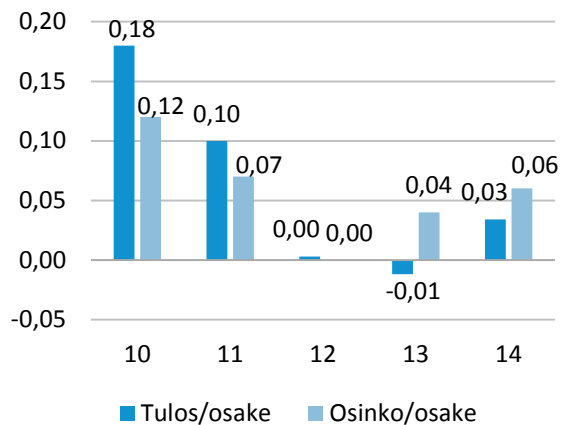
Avainluvut 2014

AVAINLUVUT – KONSERNI

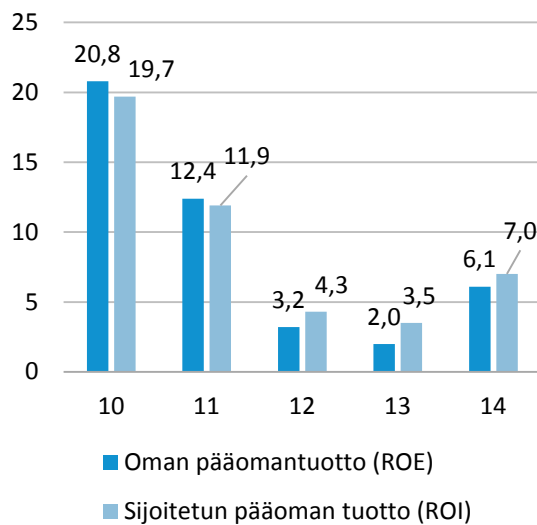
Liikevaihto ja liikevoitto, M€



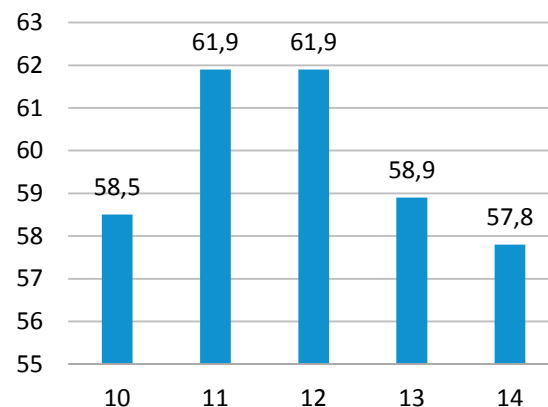
Tulos/osake ja osinko/osake, €



ROI ja ROE, %



Omavaraisuusaste, %



Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	2010	2011	2012	2013	2014
Liikevaihto	38,1	32,4	27,3	29,8	39,5
Palkkiot	33,9	28,3	25,5	26,9	28,7
Voitonjako-osuustuotot	2,6	3,1	1,8	2,9	10,8
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	1,6	1,0	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot	23,0	0,6	0,2	0,0	0,2
Operatiivisen toiminnan kulut	-42,8	-34,9	-30,3	-27,9	-30,2
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2,7	12,8	5,3	1,2	-3,1
Liikevoitto / -tappio	21,0	11,1	2,6	3,3	6,4
Rahoitustuotot ja -kulut	0,6	0,6	0,1	-0,7	-1,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	2,4	2,1	0,6	-0,6	0,0
Tulos ennen veroja	23,9	13,7	3,3	2,0	4,9
Konsernin tilikauden tulos	17,6	11,1	2,7	1,5	4,0
Oman pääoman tuotto, %	20,8	12,4	3,2	2,0	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	19,7	11,9	4,3	3,5	7,0
Omavaraisuusaste, %	58,5	61,9	61,9	58,9	57,8
Nettovelkaantumisaste, %	7,3	14,4	32,2	22,3	5,0
Osingonjako *)	10,1	5,9	0,0	3,4	5,2
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	150	122	109	103	106

*) Vuodelta 2014 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Osakekohtaiset tunnusluvut

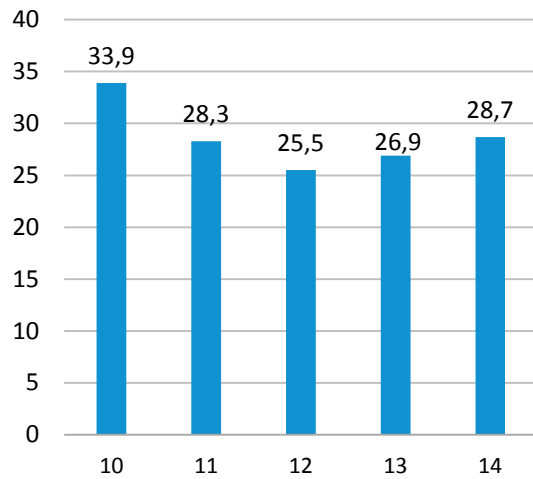
	2010	2011	2012	2013	2014
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	17,7	10,1	0,3	-1,2	3,4
Laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	17,7	10,1	0,3	-1,2	3,4
Oma pääoma/osake, senttiä	107,7	104,7	93,9	77,0	76,1
Osinko/osake, senttiä *)	12,0	7,0	0,0	4,0	6,0
Osinko/tulos % *)	68,0	70,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo					
tilikauden aikana (1 000)	84 255	84 255	84 255	84 269	86 164
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa (1 000)	84 282	84 282	84 282	85 267	86 317
Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000)	84 255	84 255	84 255	85 240	86 291
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000)	26	26	26	26	26

*) Vuodelta 2014 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

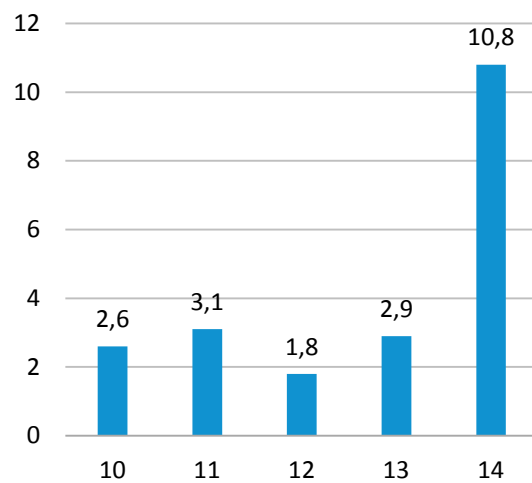
IFRS:n mukaan 15 milj. euron (15 milj. euroa 2013, 29 milj. euroa 2010 -2012) joukkovelkakirjalaina on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on huomioitu katsauskaudelle kohdistuvat joukkovelkakirjalainan korot (netto).

HALLINNOINTILIIKETOIMINTA

Hallinnointipalkkiot, M€



Voitonjako-osuustuotot, M€

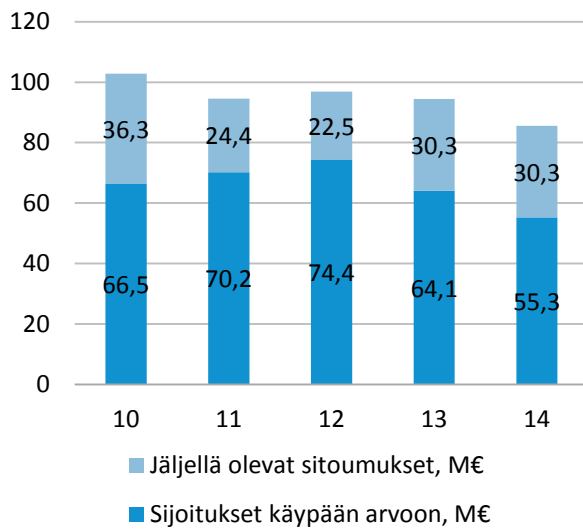


Hallinnointiliiketoiminnan tulos

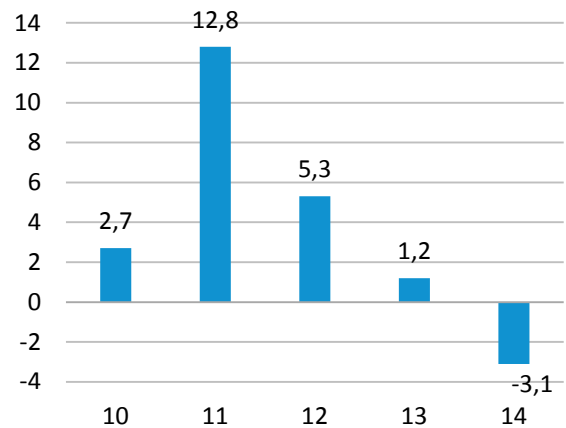
Milj. euroa	2014	2013
Liikevaihto	39,5	29,8
Palkkiotuotot	28,7	26,9
Voitonjako-osuustuotot	10,8	2,9
Liikevoitto	10,4	2,8
Tulos	8,4	1,5

RAHASTOSIJOITUSTOIMINTA

Omasta taseesta tehdyt sijoitukset ja sitoumukset

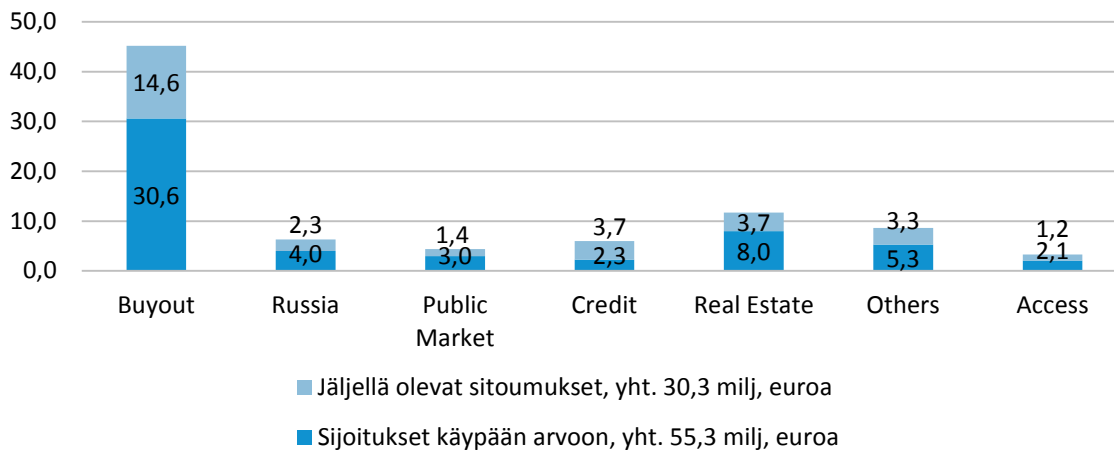


Omien rahastosijoitusten tulosvaikutus



Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen tiimeittäin, M€

Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen, M€



Rahastosijoitustoiminnan tulos

Milj. euroa	2014	2013
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-3,1	1,2
Liiketappio	-4,0	0,5
Tulos	-4,4	-0,1

Hallituksen toimintakertomus

Liiketoiminta

CapMan-konserni on Pohjoismaissa ja Venäjällä toimiva pääomarahastojen hallinnointiyhtiö, joka tekee myös itse sijoituksia rahastoihinsa. Konsernilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta. Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan kerää varoja pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä instituutioilta hallinnoimiinsa pääomarahastoihin. CapManin sijoitustiimit sijoittavat rahastojen pääomat pohjoismaisiin tai venäläisiin yrityksiin tai pohjoismaisiin kiinteistöihin.

Hallinnointiliiketoiminnassa on kaksi tulonlähdeä, joita ovat palkkiotuotot ja voitonjako-osuustuotot rahastoilta. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen hallinnointiyhtiönä sekä palkkiot CapManin palveluliiketoiminnasta, johon kuuluvat muun muassa hankintarengaspalvelu (CaPS), varainhankinnan konsultointipalvelut sekä muut rahastojen hallinnointiin liittyvät palvelut.

Rahastosijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin. Rahastosijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat rahastosijoitusten käypien arvojen nousu sekä irtautumisten myötä realisoituneet tuotot.

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2014

Konsernin liikevaihto nousi edellisvuodesta 32,6 prosenttia ja oli 39,5 milj. euroa (29,8 milj. euroa vuonna 2013). Liikevaihdon nousuun vaikuttivat edellisvuotta korkeammat palkkio- ja voitonjako-osuustuotot. Operatiivisen toiminnan kulut olivat 30,2 milj. euroa (27,9 milj. euroa). Tilikauden kulut sisälsivät kannustinjärjestelmän mukaiset bonusvaraukset sijoitustiimeille, yhteensä noin 3 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Kuluihin sisältyi myös noin 0,8 milj. euron kertaluonteinen erä liittyen

Oslo toimipisteen sulkemiseen. Edellisvuoden kuluihin sisältyi 1,5 milj. euroa kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät CapManin toimitusjohtajan vaihdokseen sekä CapMan Nordic Real Estate -rahaston perustamiseen.

Konsernin liikevoitto oli 6,4 milj. euroa (3,3 milj. euroa), missä oli nousua edellisvuodesta 91,2 prosenttia korkeampien palkkio- ja voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -1,4 milj. euroa (-0,7 milj. euroa). Edellisvuoden lukuihin sisältyivät tuotot Maneq-saamisista, jotka myytiin osittain kesäkuussa 2013. Maneqien sijoitusten tuotto profiili noudattaa pitkälti rahastosijoitusten tuottoa. Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta oli 0,0 milj. euroa (-0,6 milj. euroa).

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

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

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 39,5 milj. euroa (29,8 milj. euroa). Palkkiot nousivat 6,7 prosenttia edellisvuodesta ja olivat 28,7 milj. euroa (26,9 milj. euroa). Nousu johtui muun muassa CapMan Buyout X ja CapMan Nordic Real Estate -rahastoihin kerättyjen uusien sijoitussitoumusten kerryttämistä hallinnointipalkkioista sekä hallinnointipalkkioista, joita kirjattiin tilikaudella saatujen sitoumusten osalta myös takautuvasti

rahaston perustamisesta lähtien. Palkkiot sisältävät myös hankintarengaspalvelusta (CaPS) sekä muista rahastojen hallinnointiin liittyvistä palveluista saadut palkkiot.

Tilikauden voitonjako-osuustuotot olivat 10,8 milj. euroa (2,9 milj. euroa), ja niitä saatiin CapMan Equity VII B, Fenno Program sekä Finnmezzanine II, III A ja III B, -rahastoilta Ljunghäll AB:stä, LUMENE Oy:stä sekä Finlayson & Co Oy:stä irtautumisten seurauksena. CapMan sai voitonjako-osuustuottoja myös Yrjönkatu 17 -kiinteistön myynnin seurauksena. Tilikauden voitonjako-osuustuottoihin sisältyi 1,2 milj. euroa tuloutettua voitonjakoa RE I -rahastolta ilman vähemmistön osuutta (varauksen purku), perustuen RE I -rahaston päivitettyyn näkymään. Varausta on 5,2 milj. euroa tulouttamatta sisältäen vähemmistön osuuden, jonka arvioidaan kattavan mahdollinen voitonjaon palautus sijoittajille.

Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto parani merkittävästi edellisvuodesta ja oli 10,4 milj. euroa (2,8 milj. euroa), edellisvuotta korkeampien palkkio- ja voitonjako-osuustuottojen ansiosta. Kulut eivät sisällä lyhytaikaisen kannustinjärjestelmämme mukaisia bonusvarauksia, sillä osakekohtaisen tuloksen minimimitavoitetta ei saavutettu tilikaudella. Tilikauden tulos oli 8,4 milj. euroa (1,5 milj. euroa). CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta on kuvattu tarkemmin yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.capman.fi/capman-konserni/rahastot.

Rahastosijoitustoiminta

Rahastosijoitusten käyvän arvon muutos oli -3,1 milj. euroa vuonna 2014 (1,2 milj. euroa), mikä vastaa 4,3 prosentin arvon alenemista (1,6 prosentin arvon nousua vuonna 2013). Käyvän arvon alenemiseen vaikutti joidenkin kohdeyritysten arviota heikompi kehitys. Lisäksi ruplan heikkeneminen vaikutti negatiivisesti Venäjä-sijoitusten käyvän arvon muutokseen. Rahastosijoitusten yhteenlaskettu käypä arvo oli yhteensä 55,3 milj. euroa 31.12.2014 (64,1 milj. euroa 31.12.2013). Rahastosijoitustoiminnan liiketappio oli 4,0 milj. euroa (liikevoitto 0,5 milj. euroa) ja tulos -4,4 milj.

euroa (-0,1 milj. euroa). Rahastosijoitustoiminta sisältää jäljellä olevien Maneq-yhtiöiden tuloksen.

CapMan sijoitti tilikaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 9,7 milj. euroa (5,5 milj. euroa). Valtaosa pääomasta kutsuttiin CapMan Buyout X ja CapMan Nordic Real Estate -rahastoihin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 12,1 milj. euroa (14,1 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksista saatiin CapMan Buyout VIII -rahastolta Espira Gruppen AS:stä irtautumisen seurauksena sekä CapMan Public Market -rahastolta Intrum Justitia AB:stä sekä osittaisten B&B Tools AB:stä ja ÅF AB:stä irtautumisten seurauksena. CapMan teki tilikaudella yhteensä 4,9 milj. euron uudet sijoitussitoumukset CapMan Buyout X, CapMan Nordic Real Estate ja CapMan Russia II -rahastoihin.

Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 30,3 milj. euroa 31.12.2014 (30,3 milj. euroa 31.12.2013). Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta vain noin 15-20 milj. euroa seuraavien 3-4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömästä sijoituskapasiteetista. Nykyisten sijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli yhteensä 85,5 milj. euroa (94,4 milj. euroa). CapMan sijoittaa hallinnoimiinsa rahastoihin jatkossa 1-5 prosenttia uusien rahastojen koosta riippuen.

Kohdeyritysten osalta tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Käypä arvo on paras arvio hinnasta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä tapahtuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa.

Sijoitukset käypään arvoon ja jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdissa [31. Rahoitusriskien hallinta g\) Käyvän arvon määrittäminen](#) ja [27. Vastuositoumukset](#).

Tase ja rahoitusasema 31.12.2014

Konsernin taseen loppusumma oli 113,9 milj. euroa 31.12.2014 (110,4 milj. euroa 31.12.2013).

Pitkäaikaiset varat olivat 79,0 milj. euroa (87,9 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 6,2 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 55,3 milj. euroa (64,1 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 3,3 milj. euroa (2,4 milj. euroa). Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset arvostettuina käypään arvoon olivat 9,1 milj. euroa 31.12.2014 (9,6 milj. euroa 31.12.2013).

Lyhytaikaiset varat olivat 34,9 milj. euroa (22,6 milj. euroa). Rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 29,0 milj. euroa (17,4 milj. euroa). Rahavarojen nousu johtui vuoden aikana toteutuneista irtautumisista.

CapMan Oyj osallistui kesäkuussa vakuutusosakeyhtiö Garantian takaamaan 70 milj. euron ryhmäjoukkovelkakirjalainaan 10 milj. euron lainasuudella. Liikkeeseenlasku monipuolisti yhtiön rahoituskokonaisuutta sekä pidensi yhtiön lainasalkun maturiteettia.

CapManilla on lisäksi 30 milj. euron lainakokonaisuus, joka sisältää 15 milj. euron suuruisen joukkovelkakirjalainan sekä 15 milj. euron suuruisen hybridilainan. Lainat laskettiin liikkeelle joulukuussa 2013. Joukkovelkakirjalainalle maksetaan 5,5 prosentin vuotuista kuponkikorkoa ja laina erääntyy joulukuussa 2017.

Hybridilainan vuotuinen kuponkikorko on 8,0 prosenttia. Hybridilainan korot vähennetään omasta

pääomasta korkojen maksuhetkellä, ja ne maksetaan vuosittain. Hybridilainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä sekä optio lunastaa hybridilainaa takaisin tietyn edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä.

CapManilla oli tilikauden lopussa käytössään 7,3 milj. euroa (16,9 milj. euroa) pankkirahoitusta ja sen lisäksi käyttämättä 15 milj. euron pitkäaikainen rahoituslimiitti. Ostovelat ja muut velat olivat 13,7 milj. euroa (11,3 milj. euroa). Konsernin korolliset nettovelat olivat 3,3 milj. euroa (14,5 milj. euroa). Pankkilainoihin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.12.2014.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli tilikaudella 11,7 milj. euroa (-3,0 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiotuotot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien rahavirta 2,1 milj. euroa (26,8 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt rahastosijoitukset ja saadut pääoman palautukset. Vertailukauden lukuihin sisältyivät tuotot Maneq-osuuksien myynnistä. CapMan siirsi kesäkuussa 2013 omistuksensa vuoden 2005–2011 Maneq-rahastoissa sekä pitkäaikaiset lainasaamisensa kyseisiltä Maneq-rahastoilta perustamalleen luxemburgilaiselle yhtiölle Maneq Investments Luxembourg ja myi osan tästä yhtiöstä 14 milj. eurolla ulkopuoliselle sijoittajalle. CapManin osuus luxemburgilaisesta yhtiöstä ja yhtiöön sijoitettu laina on esitetty pääomamenetelmällä yhdisteltävissä sijoituksissa. Rahoituksen rahavirta oli -2,1 milj. euroa (-13,4 milj. euroa).

Avainlukuja 31.12.2014

CapManin omavaraisuusaste oli 57,8 prosenttia 31.12.2014 (58,9 prosenttia 31.12.2013). Oman pääoman tuotto oli 6,1 prosenttia (2,0 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 7,0 prosenttia (3,5 prosenttia). Tavoitetaso omavaraisuusasteelle on vähintään 60 prosenttia ja oman pääoman tuotolle yli 20 prosenttia.

	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Tulos / osake, senttiä	3,4	-1,2	0,3
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	3,4	-1,2	0,3
Oma pääoma / osake, senttiä *	76,1	77,0	93,9
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	86 163 919	84 268 963	84 255 467
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa	86 316 766	85 266 991	84 281 766
Ulkona olevien osakkeiden määrä	86 290 467	85 240 692	84 255 467
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, % p.a.	6,1	2,0	3,2
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	7,0	3,5	4,3
Omavaraisuusaste,%	57,8	58,9	61,9
Nettovelkaantumisaste,%	5,0	22,3	32,2

* IFRS:n mukaan 15 milj. euron (15 milj. euroa 31.12.2013, 29 milj. euroa 31.12.2012) hybridilaina on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty tilikaudelle kohdistuvat hybridilainan korot (netto).

Hallituksen esitys voitonjaoksi

CapMan Oyj:n tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 prosenttia osingonmaksuun. Hallitus esittää yhtiön 18.3.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan osinkoa 0,06 euroa per osake, eli yhteensä noin 5,2 milj. euroa. Vuodelta 2013 osinkoa maksettiin 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä 3,5 milj. euroa. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 34,2 milj. euroa 31.12.2014 (23,5 milj. euroa 31.12.2013).

Varainhankinta vuonna 2014 ja hallinnoitavat pääomat 31.12.2014

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia ja jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan. Pääomat kasvavat uusien rahastojen varainhankinnan myötä ja laskevat tehtyjen irtautumisten seurauksena.

CapMan Buyout X -rahaston lopulliseksi kooksi muodostui 245,0 milj. euroa ja CapMan Russia II -rahaston lopulliseksi kooksi 99,1 milj. euroa.

CapMan Nordic Real Estate – rahaston koko nousi 266 milj. euroon.

Varainhankinta CapMan Nordic Real Estate -rahaston jatkuu edelleen ja rahaston lopullinen koko selviää 31.3.2015. CapMan hyödyntää varainhankinnassa maantieteellisesti laajentunutta verkostoaan ja pyrkii saamaan rahastoon sijoitussitoumuksia myös sellaisista uusista sijoittajaryhmistä, jotka eivät aikaisemmin ole sijoittaneet pääomarahastoihin.

Alhainen korkoympäristö onkin lisännyt sijoittajien kiinnostusta pääomasijoitusluokkaa kohtaan.

Vuonna 2014 aloitettu yhteistyö Elite Varainhoidon kanssa mahdollistaa pääomasijoittamisen laajemmalle asiakaskunnalle. Elite Varainhoito toi joulukuussa markkinoille erikoissijoitusrahasto CapMan Collectionin, joka sijoittaa CapManin hallinnoimiin rahastoihin ja tarjoaa yksityissijoittajille ja instituutioille mahdollisuuden sijoittaa pääomasijoitusluokkaan likviditeetin tarjoavalla rakenteella ja aikaisempaa pienemmällä sijoituspanoksella. Rahasto tuo CapManille uuden

asiakkaan ja lisää pääomaa CapManin hallinnoimiin rahastoihin.

Vuoden 2014 lopulla CapMan aloitti varainhankinnan konsultoinnin osana palveluliiketoimintaa.

Varainhankinnan konsultoinnilla uskotaan olevan merkittäviä kasvumahdollisuuksia ja sen arvioidaan kasvattavan CapManin palkkiotuottoja pitkällä aikavälillä.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 2 955,7 milj. euroa 31.12.2014 (3 098,2 milj. euroa 31.12.2013). Hallinnoitavat pääomat laskivat hieman vuoden aikana toteutuneiden irtautumisten seurauksena. Hallinnoitavista pääomista 1 466,3 milj. euroa (1 608,2 milj. euroa) oli kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa ja 1 489,4 milj. euroa (1 490,0 milj. euroa) kiinteistö-pääomarahastoissa.

Yhtiön hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitukseen kuuluivat vuoden 2014 lopussa Karri Kaitue (pj.), Nora Kerppola (vpj.), Koen Dejonckheere, Claes de Neergaard sekä Ari Tolppanen.

CapMan-konsernin johtoryhmään kuuluivat vuoden 2014 lopussa toimitusjohtaja Heikki Westerlund, talousjohtaja Niko Haavisto, Liiketoiminnan kehitys ja sijoittajasuhteet -tiimin vetäjä Jerome Bouix, CapMan Buyout -tiimin vetäjä Markus Sjöholm, CapMan Russia -tiimin vetäjä Hans Christian Dall Nygård ja CapMan Real Estate -tiimin vetäjä Mika Matikainen.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli 31.12.2014 yhteensä 106 henkilöä (103 henkilöä 31.12.2013), joista 68 (65) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isonsa-Britanniassa. Henkilöstö maittain ja tiimeittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut](#).

Hallituksella olevat valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien B-osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus käsittää enintään 8 000 000 omaa B-osaketta ja se on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2015 asti. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus käsittää yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön B-osaketta ja se on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2015 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 19.3.2014 annetussa pörsstitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut tilikauden aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2014. CapMan Oyj:n vuoden 2013 loppuun asti voimassa olleen Optio-ohjelma 2008B-sarjan optio-oikeuksilla merkittiin ajalla 30.11.2013 – 31.12.2013 yhteensä 1 049 775 uutta yhtiön B-sarjan osaketta, jotka rekisteröitiin 14.2.2014 ja listattiin 17.2.2014. Tämän seurauksena B-osakkeiden lukumäärä oli 80 566 766 kappaletta ja A-osakkeiden 5 750 000 kappaletta 31.12.2014. B-osakkeilla on kullakin yksi ääni ja A-osakkeilla 10 ääntä/osake. Vuoden 2014 lopussa A-osakkeet oikeuttivat 41,65 prosenttiin ja B-osakkeet 58,35 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. A-osakkeet ovat CapMan Oyj:n nykyisten senior partnereiden omistuksessa. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo osuusjärjestelmään. Osakkeisiin liittyviä lunastuslausekkeita on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [22. Oma pääoma ja osakkeet](#).

Osakkeenomistajat ja johdon omistus

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi tilikauden aikana 3,8 prosenttia ja oli 6 816 31.12.2014 (6 567 osakkeenomistajaa 31.12.2013).

CapMan ei julkistanut liputusilmoituksia vuoden 2014 aikana.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2014 suoraan ja määräysvaltayhtiöidensä kautta yhteensä 10 006 950 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 11,59 prosenttia osakkeista ja 29,71 prosenttia äänivallasta. Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja omistivat lisäksi vuoden lopussa yhteensä 800 000 2013A ja 2013B-optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään vastaavan määrän yhtiön B-osakkeita ja edustavat 0,9 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,6 prosenttia yhtiön äänivallasta.

CapMan Oyj:n omistuksen jakautumista sektorikohtaisen luokituksen mukaan ja suuruusluokittain, yhtiön suurimpia omistajia, hallintarekisteröityjä osakkeita sekä yhtiön osakkeita koskevat lunastusvelvollisuuslausekkeet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [22. Oma pääoma ja osakkeet](#).

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2014. Omat osakkeet edustivat 0,03 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 prosenttia äänivallasta yhtiössä ja niiden markkina-arvo oli 21 828 euroa 31.12.2014 (29 981 euroa 31.12.2013). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikaudella.

Kannustinjärjestelmät

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

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

Pitkäaikainen kannustinjärjestelmä sisältää sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot sekä ylimmän

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

Optio-ohjelma 2013:aan kuuluu enintään 4 230 000 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 4 230 000 yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa B-osaketta. Optio-ohjelma 2013 jakautuu A-, B- ja C-sarjoihin, joihin jokaiseen kuuluu enintään 1 410 000 optio-oikeutta. Osakkeen merkintähinta 2013A-optiolla on 0,88 euroa (osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi 1.4.—31.5.2013 lisättyä 10 prosentilla), 2013B-optiolla on 1,16 euroa (osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi 1.4.—31.5.2014 lisättyä 10 prosentilla), ja 2013C-optiolla osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi 1.4.—31.5.2015 lisättyä 10 prosentilla. Merkintäaika 2013A-optiolla alkaa 1.5.2016, 2013B-optiolla 1.5.2017, ja 2013C-optiolla 1.5.2018. Optio-oikeuksilla tapahtuvista osakemerkinnöistä saatavat varat kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Vuoden 2014 loppuun mennessä Optio-ohjelma 2013A:han kuuluvia optio-oikeuksia oli jaettu yhteensä 1 175 000 kappaletta ja Optio-ohjelma 2013B:hen kuuluvia optio-oikeuksia yhteensä 1 141 667 kappaletta. Optio-ohjelmien ehdot ovat saatavissa [CapManin internet-sivuilla](#).

Optio-ohjelmia ja yhtiön liikkeeseen laskemien optioiden vaikutusta yhtiön osakemäärään ja äänivaltaan on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [28. Osakeperusteiset maksut](#).

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n B-osakkeiden päätöskurssi oli 0,83 euroa (1,14 euroa). Tilikauden osakevaihdolla painotettu keskimurssi oli 1,04 euroa (0,93 euroa), ylin kurssi 1,23 euroa (1,19 euroa) ja alin 0,80 euroa (0,78 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin tilikaudella 19,6 milj. kappaletta (20,2 milj.

kappaletta), mikä vastasi 20,4 milj. euron (18,9 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n B-osakkeiden markkina-arvo oli 66,5 milj. euroa 31.12.2014 (90,7 milj. euroa 31.12.2013). Kaikkien osakkeiden markkina-arvo, jossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeiden tilikauden päätöskurssiin, oli 71,2 milj. euroa (97,2 milj. euroa).

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2014

CapMan-konsernin vuoden 2014 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2014 julkistetaan osana CapManin vuoden 2014 vuosikertomusta helmikuussa 2015 viikolla 9. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 18.3.2015 klo 10.00 Helsingissä. Osakeyhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla [yhtiön internetsivuilla](#) viimeistään 25.2.2015.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä osana yhtiön vuoden 2014 vuosikertomuksessa viikolla 9, ja se on saatavilla [yhtiön internet-sivuilla](#) viimeistään 25.2.2015.

Muut tapahtumat tilikaudella

CapManin hallinnoimien rahastojen irtautuminen Espira Gruppen AS:sta toteutui toukokuussa 2014. Kaupan kassavirtavaikutus CapMan-konsernille oli noin 5 milj. euroa.

CapManin hallinnoimat rahastot myivät Metallfabriken Ljunghäll AB:n joulukuussa 2014, minkä seurauksena CapMan sai irtautuvilta rahastoilta yli 6 milj. euroa voitonjako-osuustuottoja. Irtautumisen kassavirtavaikutus mukaan lukien tuotot omista rahastosijoituksista CapMan-konsernille olivat yli 7 milj. euroa. Vuoden aikana CapMan sai voitonjako-osuustuottoja myös LUMENE

Oy:stä, Finlayson & Co Oy:stä sekä Yrjönkatu 17 - kiinteistöstä irtautumisen seurauksena.

Markus Sjöholm nimitettiin CapMan Buyout -tiimin vetäjäksi ja CapMan Oyj:n johtoryhmän jäseneksi syyskuussa. Markus Sjöholm toimii Kai Jordahlin seuraajana, joka jätti tehtävänsä CapManilla. Dan Johnson nimitettiin CapMan Buyout -tiimiin vetäjän sijaiseksi. Samalla CapMan Buyout vahvisti asemaansa Suomen ja Ruotsin markkinoilla keskittäen resurssinsa Helsinkiin ja Tukholmaan, minkä seurauksena CapManin Oslon toimipiste suljettiin. Lisäksi Lontooseen avattiin uusi toimipiste vahvistamaan yhtiön kansainvälistä varainhankintaa.

Lokakuussa CapMan Russia II -rahasto teki toisen sijoituksensa Kidburgiin, lapsille suunnattuja opetuksellisia viihdepalveluja tarjoavaan yritykseen Venäjällä. Lisäksi CapMan Nordic Real Estate -rahasto osti toimistokiinteistön Vantaan Aviapoliksesta Helsinki-Vantaan lentokentän läheisyydestä sekä Solna Strand (Apelsinen 4) -toimistokiinteistön Solnasta, Tukholman pohjoispuolelta. Lokakuussa CapMan Real Estate II -rahasto irtautui KOy Mäntäsälän logistiikkakeskuksesta.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2015 CapManin hallinnoimat rahastot sopivat myyvänsä omistusosuutensa Cederroth Intressenter AB:stä. Irtautumisen kassavirtavaikutus CapMan-konsernille vuonna 2015 on kaupan toteutuessa noin 8 milj. euroa. Kaupan toteutuminen on ehdollinen kilpailuviranomaisten hyväksynnälle ja sen odotetaan toteutuvan viimeistään vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

Tammikuussa 2015 CapManin hallinnoimat rahastot myös myivät omistuksensa ulkoistettujen tuotekehityspalvelujen tarjoajasta Symbio S.A.:sta. Kaupalla on positiivinen vaikutus CapManin vuoden 2015 tulokseen rahastoilta saatavien noin 1 milj. euron voitonjako-osuustuottojen ansiosta. Irtautumisen kassavirtavaikutus vuodelle 2015 on noin 1,2 milj. euroa. Tulosaikutuksen odotetaan toteutuvan vuoden 2015 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

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

Hallinnointiliiketoiminnan kannattavuuden ennustamiseen liittyy epävarmuutta erityisesti irtautumisten ajoituksen osalta. Voitonjako-osuustuottojen ajoittumisen ja rahastosijoitusten käypien arvojen kehityksen rajallisesta ennustettavuudesta johtuen liiketoiminnan tuloskehitystä on vaikea ohjata lyhyellä aikavälillä. CapMan Real Estate I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin vuonna 2007. Rahaston vuonna 2007 maksamasta 27,4 milj. euron voitonjaosta jätettiin tulouttamatta 6,4 milj. euroa, mikäli osa voitonjaosta jouduttaisiin palauttamaan sijoittajille tulevaisuudessa. CapManin osuus tuloutetuista voitonjako-osuustuotoista oli noin 13,5 milj. euroa ja vähemmistön osuus noin 7,5 milj. euroa. Markkinatilanteesta johtuen on kuitenkin epätodennäköistä, että CapMan Real Estate I -rahastolta saataisiin tulevaisuudessa uutta voitonjakoa. Perustuen rahaston päivitettyyn näkymään, 1,2 milj. euroa taseen 6,4 milj. euron varauksesta tuloutettiin vuoden 2014 lopussa. Tuloutettu 1,2 milj. euroa ei sisällä vähemmistön osuutta. Arvioimme, että taseen 5,2 milj. euron varaus, mukaan luettuna vähemmistön osuus, on riittävä kattamaan mahdollinen voitonjako-osuustuottojen palautus.

Yhtiön rahoitussopimukseen liittyy rahoituskovenantteja, joiden rikkoutuminen saattaa

aiheuttaa joko yhtiön rahoituskulujen nousun tai vaatimuksen vieraan pääoman ehtoisten lainojen joko osittaiseen tai kokonaiseen takaisinmaksuun. EU:n sääntelyhankkeista Basel III ja Solvenssi II rajoittavat eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin. Tällä on mahdollisesti vaikutusta myös CapManin varainhankintaan.

Vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun direktiivin (AIFMD) voimaantulolla voi olla vaikutuksia rahastojen toimintaan ja markkinointiin. CapMan Oyj:n toimintaan liittyviä riskejä sekä riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa [31. Rahoitusriskien hallinta](#) sekä erillisessä selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmistä.

Toimintaympäristö

Euro-alueen taloustilanteen pitkittyneen hitaan ja negatiivisen kasvun seurauksena kasvuennusteet tuleville vuosille ovat laskeneet myös Pohjoismaissa.¹ Pohjoismaat nähdään kuitenkin yhtenä vahvimista pääomasijoitusmarkkinoista Euroopassa johtuen alueen suotuisasta makroympäristöstä, avoimista markkinoista, rahoituksen saatavuudesta sekä vahvasta operatiivisesta osaamisesta pääomasijoitusallalla.²

Suomessa kiinteistökauppojen arvo saavutti vuonna 2014 korkeimman tason sitten vuoden 2008 ja oli noin 3,8 mrd. euroa. Kokonaisarvoa nostivat erityisesti uuden ulkomaisen pääoman tulo markkinoille sekä yksi lähes 1 mrd. euron omistujärjestely.³ Ruotsissa kiinteistökauppojen arvo kasvoi myös voimakkaasti edellisvuodesta ja nousi 71 prosenttia 151 mrd. kruunuun.⁴ Suomessa sijoittajien kiinnostus on edelleen kohdistunut pääasiassa vakaan vuokratuoton ns. prime-kohteisiin, mutta Ruotsissa myös prime-alueiden ulkopuolella olevat kiinteistöt ovat nousseet yhä halutummiksi investointikohteiksi painaen tuottovaatimuksia alaspäin. Tuottovaatimus prime-kohteiden ja

korkeamman riskin kohteiden välillä oli kuitenkin edelleen historiallisen suuri. Prime-kohteiden vuokratasot nousivat sekä Suomessa että Ruotsissa vuoden 2014 aikana, mutta erityisesti Suomessa laadultaan tai sijainniltaan heikoimmista kohteista vuokriin ja käyttöasteisiin kohdistuu painetta alaspäin. Perinteisen pankkirahoituksen saatavuus on edelleen parantunut Pohjoismaissa vuoden 2014 aikana.

Vaihtoehtoisten rahoitusmuotojen kysyntä Euroopassa on selkeässä kasvussa, sillä etenkin pienten- ja keskisuurten yritysten mahdollisuus saada pankkirahoitusta on vaikeutunut lisääntyneen pankkisääntelyn ja pankkien likviditeettivaatimusten seurauksena. Vaihtoehtoisten rahoitusmuotojen osuus eurooppalaisista yrityskaupoista onkin kasvanut merkittävästi ja pankkien ulkopuolisten rahoittajien rooli yritysten tukemisessa on korostunut.⁵ Coller Capitalin tekemän kyselytutkimuksen mukaan kolmasosa sijoittajista aikoo sijoittaa lisää pääomaa velkatuotteisiin seuraavan 12 kuukauden aikana.⁶

Yrityskauppamarkkinalla vuosi 2014 oli erittäin aktiivinen niin uusien sijoitusten kuin irtautumistenkin osalta. Euroopassa yrityskauppojen yhteenlaskettu arvo kasvoi edelleen vuodesta 2013. Toteutuneiden irtautumisten kokonaisarvo maailmanlaajuisesti ylsi uuteen ennätykseen, kasvaen 30 prosenttia vuodesta 2013. Irtautumisten seurauksena sijoittajat saivat merkittävän määrän pääomanpalautuksia, mikä mahdollistaa pääomien allokoinnin jälleen uusiin pääomasijoitusrahastoihin.⁷

Varainhankintamarkkina jatkoi kasvuaan. Eurooppalaisiin pääomasijoitusrahastoihin kerättyjen varojen kokonaismäärä kasvoi hieman vuodesta 2013. Markkina on edelleen polarisoitunut. Suuret, alalla pitkään toimineet hallinnointiyhtiöt keräsivät suurimman osan tilikauden sijoitusitoumuksista.⁸ Myös pienet ja keskisuuret hallinnointiyhtiöt, joilla on tietty sijoitusfokus, pysyivät yhä sijoittajien suosiossa. Sijoittajien odotetaan suosivan

¹ OEDC, Economic Outlook November 2014

² UnQuote Analysis: Nordic Survey 2014. 1.7.2014 ja Nordic UnQuote, 17.7.2014

³ KTI Transactions Information Service, tammikuu 2015

⁴ Pangea Monthly Update, tammikuu 2015

⁵ Preqin Private Debt 2015, marraskuu 2014

⁶ Coller Capital, Global Private Equity Barometer 2014-15

⁷ Preqin Buyout Deals Exits Q4 2014

⁸ Preqin Private Equity Fundraising, tammikuu 2015

kasvavissa määrin rahastoja, joilla on tietty maantieteellinen tai alakohtainen fokus. Sijoittajat suhtautuvat pääomasijoitusluokkaan edelleen erittäin positiivisesti ja lähes puolet Preqinin joulukuussa 2014 teettämään kyselyyn vastanneista kertoi aikovansa sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla.⁹

Venäjän kasvuennusteet ovat laskeneet edelleen. Rupla on heikentynyt merkittävästi öljyn hinnan romahtamisen ja Venäjään kohdistuvien pakotteiden seurauksena. Lisäksi inflaation kasvun arvioidaan heikentävän venäläisten kotitalouksien kysyntää.¹⁰ Vaikka ruplan heikkeneminen on vaikuttanut negatiivisesti CapManin Venäjä-sijoitusten euromääräisen käyvän arvon muutokseen, Venäjän talouskriisillä ei ole vielä ollut olennaista vaikutusta CapMan Russian portfolioyrityksiin ja tiimi etsii aktiivisesti uusia sijoitusmahdollisuuksia muun muassa hyödyntämällä vähentynyttä kilpailua. CapManin sijoitusfokuksessa olevien ei-strategisten, Venäjän suurta keskiluokkaa palvelevien toimialojen kuten IT:n, yritys- ja terveystalouksien uskotaan edelleen jatkavan kasvuaan.

Näkymäarvio vuodelle 2015:

Arvioimme osakekohtaisen tuloksemme paranevan vuoden 2014 tasosta.

Näkymien perustelut:

Voitonjako-osuustuottojen muodostuminen riippuu siitä tapahtuuko irtautuminen rahastossa, joka on jo voitonjaon piirissä tai joka irtautumisen myötä siirtyy voitonjakoon. Salkussamme on tällä hetkellä useita kohteita, joista irtautumisen arvioidaan ajoittuvan vuodelle 2015. Merkittävimpien irtautumisten arvioidaan toteutuvan vuoden 2015 toisella puoliskolla.

Taseestamme tekemiemme rahastosijoitusten arvonkehitys voi vaikuttaa merkittävästi vuoden 2015 kokonaistulokseen. Odotamme eri kohdeyritysten ja kiinteistöjen kehityksessä olevan eroavuuksia myös vuoden 2015 aikana toimialasta ja sijainnista riippuen. Kohdeyritysten ja kiinteistöjen oman kehityksen lisäksi rahastosijoitusten arvonkehitykseen vaikuttavat monet muut tekijät, muun muassa toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys, inflaatiokehitys, verrokkiyritysten arvostuskertoimet sekä valuuttakurssit. Hallinnointipalkkioiden rinnalla muut palkkiotuotot kasvavat arviomme mukaan selvästi. Palkkiotuotot kokonaisuudessaan ylittävät kulumme ennen mahdollisia kertaluonteisia yrityskauppoihin tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyviä eriä.

CapMan Oyj
Hallitus

⁹ Preqin Joulukuu 2014

¹⁰ BBC, 7.1.2015

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liikevaihto	2	39 475	29 774
Liiketoiminnan muut tuotot	3	226	187
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-17 804	-15 560
Poistot	5	-394	-664
Liiketoiminnan muut kulut	6	-11 975	-11 630
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	7	-3 127	1 240
Liikevoitto		6 401	3 347
Rahoitustuotot	8	417	940
Rahoituskulut	8	-1 829	-1 687
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta	9	-44	-610
Voitto ennen veroja		4 945	1 990
Tuloverot	10	-980	-531
Tilikauden voitto		3 965	1 459
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		0	-103
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot		11	83
Tilikauden laaja tulos yhteensä		3 976	1 439
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		3 965	1 459
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		3 976	1 439
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	11	3,4	-1,2
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	11	3,4	-1,2

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	236	282
Liikearvo	13	6 204	6 204
Muut aineettomat hyödykkeet	14	756	1 047
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	15	9 056	9 583
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	16		
Rahastosijoitukset		55 258	64 122
Muut sijoitukset		121	94
Saamiset	17	3 250	2 432
Laskennalliset verosaamiset	18	4 097	4 111
		78 978	87 875
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	5 959	5 199
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	319	361
Rahavarat	21	28 650	17 004
		34 928	22 564
Varat yhteensä		113 906	110 439
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	22	772	772
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		27 175	26 107
Muuntoerot		137	126
Kertyneet voittovarot		-1 485	-1 112
Oma pääoma yhteensä		65 567	64 861
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	18	1 976	1 820
Rahoitusvelat	23	27 247	25 854
Eläkevelvoitteet	29	0	299
		29 223	27 973
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	24	13 734	11 344
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	25	5 000	6 000
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		382	261
		19 116	17 605
Velat yhteensä		48 339	45 578
Oma pääoma ja velat yhteensä		113 906	110 439

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

1 000 EUR	Liite-tieto	Osake-pääoma	Ylikurssi-rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2013		772	38 968	38 814	43	553	79 150
Tilikauden tulos						1 459	1 459
Muut laajan tuloksen erät:							
Etuuspohjaisen eläkkeen kirjaus						-103	-103
Muuntoerot					83		83
Kauden laaja tulos					83	1 356	1 439
Optioiden käyttö				877			877
Optioiden kirjaus				416		-388	28
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna						-2 508	-2 508
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan lunastus				-29 000			-29 000
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan nosto				15 000			15 000
Suoraan omaan pääomaan kirjatut omistajien tekemät sijoitukset ja varojen jakaminen näille yht.				-12 707		-2 896	-15 603
Muut muutokset						-125	-125
Oma pääoma 31.12.2013	22	772	38 968	26 107	126	-1 112	64 861
Tilikauden tulos						3 965	3 965
Muut laajan tuloksen erät:							
Muuntoerot					11		11
Kauden laaja tulos					11	3 965	3 976
Optioiden käyttö				934			934
Optioiden kirjaus				134		44	178
Osingonjako						-3 452	-3 452
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna						-960	-960
Suoraan omaan pääomaan kirjatut omistajien tekemät sijoitukset ja varojen jakaminen näille yht.				1 068		-4 368	-4 234
Muut muutokset						30	30
Oma pääoma 31.12.2014	22	772	38 968	27 175	137	-1 485	65 567

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto		3 965	1 459
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	*)	9 439	363
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos		-663	2 819
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		2 392	-1 898
Maksetut korot		-2 843	-5 126
Saadut korot		176	37
Maksetut verot		-784	-619
Liiketoiminnan nettorahavirta		11 682	-2 965
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-62	-144
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin (netto)		2 615	11 477
Luovutustulot muista sijoituksista		0	19
Myönnettyt lainat		-2 569	-1 541
Lainasaamisten takaisinmaksut		1 938	1 747
Myytavissä olevien omaisuuserien myynti		0	718
Osakkuusyritysten myynti		0	14 000
Saadut osingot		167	203
Saadut korot investoinneista		0	313
Investointien nettorahavirta		2 089	26 792
Rahoituksen rahavirrat			
Osakeannista saadut maksut		934	877
Oman pääoman ehtoisten lainojen nostot	22	0	15 000
Oman pääoman ehtoisten lainojen lunastus	22	0	-29 000
Lainojen nostot	23	9 989	15 000
Lainojen takaisinmaksut		-9 596	-15 325
Maksetut osingot		-3 452	0
Rahoituksen nettorahavirta		-2 125	-13 448
Rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa		11 646	10 379
Rahavarat tilikauden lopussa	21	17 004	6 625
		28 650	17 004

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

*) Tilikauden tulosta oikaistaan sellaisten liiketoimien vaikutuksella, joihin ei liity maksutapahtumaa, tyypillisesti erä koostuu mm. rahastosijoitusten käyvän arvon muutoksesta ja poistoista.

Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot

KONSERNIN PERUSTIEDOT

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

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

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

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 4.2.2015 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

1. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös vuodelta 2014 on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

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

Uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

Seuraavat standardit ja niiden muutokset on otettu konsernissa käyttöön 1.1.2014 alkaneella tilikaudella. Standardimuutoksilla ja -tulkinnoilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 10 Konsernitilinpäätös

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä

CapMan Oyj (”yhtiö”, ”CapMan”, ”emoyritys”) otti IFRS 10:n ”Konsernitilinpäätös” sekä siihen myöhemmin lisätyn sijoitusyhteisöjen yhdistelyä koskevan helpotuksen käyttöön 1.1.2014 ja sovelsi niitä ensimmäistä kertaa konsernitilinpäätöksessään. IFRS 10:ssä määritellään määräysvallan periaate ja

asetetaan määräysvalta perusteeksi konsernitilinpäätökseen yhdistelemiselle. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan periaatteen soveltamista ratkaistaessa, onko sijoittajalla määräysvalta sijoituskohteessa ja onko sijoituskohde näin ollen yhdisteltävä konsernitilinpäätökseen. Kuitenkin sellaisten yritysten, jotka täyttävät sijoitusyhteisön kriteerit, on kirjattava määräysvallassaan olevat sijoituskohteet käypään arvoon tulosvaikutteisesti, lukuun ottamatta operatiivisia tytäryrityksiä, jotka harjoittavat sijoittamiseen liittyviä toimintoja tai tuottavat sijoitusten hallinnointipalveluja, elleivät kyseiset tytäryritykset itse täytä sijoitusyhteisön kriteerejä.

IFRS 10:n käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta CapManin konsernitilinpäätökseen, koska CapMan on aina raportoinut suorat rahastosijoituksensa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Ks. kohta ”*Merkittävät harkintaan perustuvat ratkaisut ja konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet*”, jossa on tietoja johdon tekemästä harkinnasta, tilinpäätöksen laatimisperiaatteista sekä uusien standardien käyttöönoton vaikutuksista konsernin tilinpäätökseen.

IFRS 10:n käyttöönotto – vaikutus konsernitilinpäätökseen

Sijoitusyhteisöksi luokittelu ja siitä johtuvat vaikutukset konsernitilinpäätöksen laatimiseen eivät aiheuttaneet olennaisia muutoksia CapManin konsernitilinpäätökseen.

Sellaisten emoyrityksen määräysvallassa olevien yritysten, jotka tarjoavat rahastojen hallinnointipalveluja ja sijoitusneuvontapalveluja, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke (”operatiiviset tytäryritykset”), ja ne yhdistellään edelleen konsernitilinpäätökseen. Sellaiset operatiiviset tytäryritykset, jotka sen lisäksi, että ne tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja, tekevät myös suoria sijoituksia rahastoihin, yhdistellään edelleen konsernitilinpäätökseen niiden toiminnan luonteesta johtuen, ja niiden tekemät suorat sijoitukset arvostetaan konsernitilinpäätöksessä edelleen käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Suurin

osa konsernin suorista sijoitusta on tehty sijoitusyhteisön kriteerit täyttävän tytäryhtiön kautta. Koska kyseisen yrityksen kautta tehdyt sijoitukset on jo arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti, konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutoksesta ei seurannut olennaisia muutoksia.

Myöhemmin voimaan tulevat IFRS -standardit, tulkinnat ja muutokset

IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit"

IFRS 9:n kokonainen versio korvaa suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu määrämällä rahoitusvaroilta kolme pääasiallista arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. Osakesijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, joskin niitä alun perin kirjanpitoon merkittäessä voidaan tehdä peruuttamaton valinta arvonmuutosten kirjaamisesta muihin laajan tuloksen eriin. IAS 39:n mukainen toteutuneisiin arvonalentumistappioihin perustuva malli korvautuu uudella odotettuihin tappioihin perustuvalla mallilla.

Rahoitusvelkojen luokitteluun ja arvostukseen ei tullut muita muutoksia kuin oman luottoriskin muutosten kirjaaminen muihin laajan tuloksen eriin, kun on kyse käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista veloista.

Millään muulla jo julkaistulla, mutta ei vielä voimassa olevalla IFRS-standardilla tai IFRIC -tulkinnalla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

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

niiden käsittely konsernitilinpäätöksessä ovat seuraavat:

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

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa—peruste sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle

Johto on todennut, että CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska se täyttää sijoitusyhteisön kriteerit. CapManin liiketoiminnan tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja suljettuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä sijoitusten arvon nousun että sijoitustuottojen muodossa. Lisäksi CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluville sijoituksille on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistöinvestitukset 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 luokittelamista 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 uuden ohjeistuksen mukaisesti on sen määrittäminen, että yhteisöllä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa. Määräysvallan odotetaan syntyvän, kun emoyrityksellä on sijoituskohdetta koskeva valta, se altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon, ja se pystyy käyttämään valtaansa ja näin vaikuttamaan saamansa tuoton määrään. CapMan hallinnoi sijoittajilta saamaansa hallinnointipalkkiota vastaan rahastoja sijoittajien kanssa sovitun hallintamandaatin perusteella ja tekee myös suoria sijoituksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Tämän vuoksi sen täytyi ratkaista, toimiiko se rahastoja koskevaa valtaa käyttäessään pääasiallisesti päämiehenä vai agenttina.

Hallintamandaatissa sijoittajat ovat ennalta määränneet rahaston hallinnointiin liittyvistä asioista yksityiskohtaisesti rajaten vastuunalaisen yhtiömiehen todellisen vaikutusvallan vähäiseksi. CapManin suora sijoitus rahastoihin (yleensä 1 ja 5 %:n välillä) ja täten sen osuus tuoton vaihteluista muihin sijoittajiin verrattuna on suhteellisen pieni. Rahastosijoittajana CapManilla ei ole lainkaan edustus- ja äänioikeutta rahastoissa, vaan se on hallintamandaatissa nimenomaisesti poissuljettu.

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

vähäistä. Näistä syistä CapMan katsoo, että se ei harjoita määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa.

Tytäryritykset

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Voitto tai tappio sekä kaikki muihin laajan tuloksen eriin kuuluvat erät kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille. Konsernitaseessa määräysvallattomien omistajien osuus esitetään omassa pääomassa erillään emoyrityksen omistajille kuuluvasta omasta pääomasta.

Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt tai 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. Osakkuusyhtiön 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 osakkuusyhtiön veloitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Yhteisyritys

CapMan on arvioinut Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l yhtiön luonteen ja todennut sen olevan yhteisyritys, sillä sopimukseen perustuen CapManilla oikeus nettovaroihin. Yhteisyritys käsitellään pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritys sisältää myös myönnetyn lainan, joka on arvostettu käypään arvoon. Lainan arvonmuutos on osa tulosta yhteisyrityksessä.

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 määräisiin 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 erä ei ole suojattu.

Valuuttakurssierot ei-monetaarisista rahoitusvaroista kuten käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista sijoituksista kirjataan tulosvaikutteisesti osana

käyvän arvon muutoksesta johtuvaa voittoa tai tappiota.

Muuta toimintavaluuttaa kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja ja taseet muunnetaan käyttäen tilikauden viimeisen päivän kurssia. Syntynyt muuntoero kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

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

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

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo arvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille tai yksikköjen ryhmille. Jokainen yksikkö tai yksikköjen ryhmä, jolle liikearvoa kohdistetaan, on alin taso, jolla liikearvoa

seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten. Liikearvoa seurataan toimintasegmenttien tasolla.

Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintamenoon. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti, ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut sopimukset ja tavaramerkit kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Niiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen, joten ne merkitään taseeseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla. Hankitut tietojärjestelmät aktivoidaan kyseisen ohjelmiston hankinnasta ja käyttövalmiiksi saattamisesta aiheutuvien menojen perusteella. Poistot jaksotetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

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

Arvonalentumiset

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

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan

kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonalennukset kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo.

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

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

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- 2) lainat ja muut saamiset

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

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat –ryhmä on jaettu kahteen alaryhmään: Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määrätty varat.

Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiallisesti voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Ryhmän erät on arvostettu käypään arvoon, joka on määritetty toimivilla markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten eli tilinpäätöspäivän ostonoteerausten pohjalta. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan riville 'Sijoitusten käyvän arvon muutokset' sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Johdannaiset on luokiteltu tähän ryhmään.

Konserni on luokitellut ne hallinnoimansa rahastot alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tuloksen kautta, joita se hallinnoi ja joiden tuloksellisuutta se arvioi käyvän arvon pohjalta yhtiön riskistrategian mukaisesti. Käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja rahastosijoittajille.

Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuuluvia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut

ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, paitsi jos ne eräännyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymispäivästä, jolloin ne luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi.

Rahavarat

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

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat sisältävät pääosin lainoja rahoituslaitoksilta ja korko-optioita millä on suojattu konsernin korollisten velkojen korkotaso. Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

Oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit

Vuoden 2013 lopulla CapMan laski liikkeeseen uuden 15 milj. euron suuruisen oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) sekä lunasti takaisin 29 milj. euron suuruisen hybridilainan, joka oli laskettu liikkeelle joulukuussa 2008. Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina on kirjattu sen juridisen muodon vuoksi omaan pääomaan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Yhtiöllä on lisäksi optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyin edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan korot

vähennetään omasta pääomasta korkojen maksuhetkellä, ja ne maksetaan vuosittain.

Osingonjako

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

Vuokrasopimukset

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

Varaukset

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

Työsuhde-etuudet

Konsernilla on ollut työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuusjärjestelyjä, joihin kuuluu maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Vuonna 2014 Norjan toimipiste suljettiin ja työntekijöiden työsuhteet päättyivät vuoden 2014 aikana, täten konsernin vastuu eläkejärjestelyyn on poistunut.

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

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 [28. Osakeperusteiset maksut](#).

Tuloutusperiaatteet

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

1. Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot tuloutetaan ajan kulumisen perusteella suoritusperusteisesti sopimuksessa määritettyjen ehtojen mukaan.
2. Voitonjaon piirissä olevilta rahastoilta saatava voitonjako-osuustulo kirjataan, kun rahastojen omistaman kohdeyrityksen myynti on toteutunut (closing). Kohdeyrityksen myynti on toteutunut, kun kauppa on kilpailuviranomaisten hyväksymä ja kun kaikki kohdeyritykseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle.
3. Tuloutuksessa otetaan huomioon mahdollinen voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback). Takaisinmaksuriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa rahaston lopputilityksen yhteydessä todetaan, että vastuunalainen yhtiömies on saanut rahastolta voitonjako-osuustuottoa rahastosopimuksessa sovittua enemmän. Tällainen tilanne saattaa syntyä jos kutsutaan jo jaettuja varoja takaisin, tai jos kohdeyrityksen kauppasopimukseen sisältyy

merkittäviä myyjän vastuita ja irtautuva rahasto on elinkaarensa loppuvaiheessa. Tämän tyyppisissä tilanteissa osa saadusta voitonjako-osuustuotosta voidaan jättää tulouttamatta.

Hallinnointipalkkiot

Pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti pääomarahaston hallinnointiyhtiönä toimivalle vastuunalaiselle yhtiömiehelle (eli CapManille) maksetaan hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Hallinnointipalkkio perustuu rahaston sijoitusperiodin aikana (tyypillisesti viisi vuotta) rahaston alkuperäisiin pääomiin ja sen jälkeen rahaston salkun hankintahintaan.

Hallinnointipalkkiot ovat tyypillisesti 0,5-2,0 % vuodessa riippuen siitä, onko kyseessä kiinteistö-, mezzanine- vai oman pääoman ehtoinen rahasto. Kiinteistörahastoissa hallinnointipalkkiota maksetaan myös sitoutuneelle velkapääomalle. CapManin hallinnoimissa rahastoissa hallinnointipalkkioprosentti on keskimäärin noin prosentin luokkaa.

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.

Pääomasijoituslalla voitonjako-osuustuoton saajina ovat tyypillisesti rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön sijoitusammattilaiset. CapManin kohdalla voitonjako-osuustuotot jaetaan CapMan Oyj:n ja ko. rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen tiimin kesken. CapManin osavuositarkastusten yhteydessä julkaistavassa rahastotaulukossa esitetään CapMan Oyj:n osuus rahaston kassavirroista, mikäli rahasto on voitonjaossa.

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

Voitonjaon piiriin siirtyäkseen rahaston on palautettava sijoittajille kutsuttu pääoma, ja pääomalle vuotuinen etuoikeutettu tuotto (ns. kynnystuotto, tyypillisesti 8 % IRR p.a.). Kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon, jaetaan loput rahaston kassavirroista sijoittajien ja hallinnointiyhtiön kesken. Tällöin kassavirran tyypillinen jakosuhte on 80 prosenttia sijoittajille ja 20 prosenttia hallinnointiyhtiölle. Voitonjakovaiheessa hallinnointiyhtiö saa voitonjako-osuustuottoja kaikesta rahaston kassavirrasta, myös silloin kun sijoituskohteesta irtaudutaan alle sen hankintahinnan.

Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback)

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

Tuloverot

Konsernituloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan

vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Tilikauden aikana konsernin verot kirjataan käyttäen keskimääräistä, arvioitua verokantaa.

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

Kertaluonteiset erät

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

Arvioiden käyttö

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

määrittämisessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

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

Liikearvon arvioiminen

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

2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

CapManilla on kaksi toimintasegmenttiä eli Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta. Hallinnointiliiketoiminta jakautuu edelleen kahdelle liiketoiminta-alueelle, jotka ovat kohdeyritys-sijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity) sekä kiinteistö-sijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Real Estate).

Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat palkkiotuotoista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät

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

Rahastosijoitustoiminta käsittää CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemät sijoitukset sekä sijoitukset Maneq-rahastoihin. Rahastosijoitustoiminnan tuotot muodostuvat rahastosijoitusten realisoituneista tuotoista ja sijoitusten käyvän arvon muutoksista.

Toimintasegmentit

2014

1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
Liikevaihto	28 104	11 371	39 475	0	39 475
Liikevoitto / -tappio	7 230	3 209	10 439	-4 038	6 401
Tilikauden tulos	5 792	2 569	8 361	-4 396	3 965
Pitkäaikaiset varat	6 551	766	7 317	71 661	78 978
Varat sisältävät: Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	0	0	0	9 056	9 056

2013

1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
Liikevaihto	22 628	7 146	29 774	0	29 774
Liikevoitto / -tappio	2 951	-150	2 801	546	3 347
Tilikauden tulos	1 673	-150	1 523	-64	1 459
Pitkäaikaiset varat	7 326	301	7 627	80 248	87 875
Varat sisältävät: Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	0	0	0	9 583	9 583

3. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 EUR	2014	2013
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	0	19
Muut tuottoerät	226	168
Yhteensä	226	187

4. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1 000 EUR	2014	2013
Palkat	15 271	13 424
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	2 285	1 743
Eläkekulut - etuuspohjaiset järjestelyt	-299	106
Myönnetyt osake-optiot	178	28
Muut henkilösivukulut	369	259
Yhteensä	17 804	15 560

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

Tuloslaskelmaan kirjattavat myönnetyt osake-optiot perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon, joka arvioidaan Black & Scholes -menetelmällä. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään.

Tiedot myönnettyistä optioista esitetään kohdassa [28. Osakeperusteiset maksut](#).

Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa	2014	2013
Maittain		
Suomi	68	65
Ruotsi	23	18
Norja	1	8
Venäjä	10	11
Luxemburg	1	1
Iso-Britannia	3	0
Yhteensä	106	103
Tiimeittäin		
CapMan Private Equity	40	44
CapMan Real Estate	28	23
CapMan Platform	38	36
Yhteensä	106	103
Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella	106	104

5. POISTOT

1 000 EUR	2014	2013
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	334	554
Yhteensä	334	554
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	60	110
Yhteensä	60	110
Poistot yhteensä	394	664

6. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 EUR	2014	2013
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 493	740
Toimistokulut	2 986	2 674
Matka- ja edustuskulut	907	775
Ulkopuoliset palvelut	4 944	5 506
Muut kuluerät	1 645	1 935
Yhteensä	11 975	11 630
Tilintarkastajan palkkiot PricewaterhouseCoopers Oy, KHT -yhteisö		
Tilintarkastus	259	214
Veroneuvonta	12	17
Muut palvelut	26	72
Yhteensä	297	303

7. SIJOITUSTEN KÄYVÄN ARVON MUUTOKSET

1 000 EUR	2014	2013
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Rahastosijoitusten realisoituneet tuotot/tappiot (netto)	3 277	2 981
Rahastosijoitusten käyvän arvon muutos (netto)	-6 404	-1 741
Yhteensä	-3 127	1 240

8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1 000 EUR	2014	2013
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	209	698
Korkotuotot talletuksista	65	26
Osinkotuotot	0	21
Muut rahoitustuotot	15	108
Valuuttakurssivoitot	128	87
Yhteensä	417	940
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-1 377	-839
Korko- ja rahoituskulut johdannaissopimuksista	0	-209
Muut rahoituskulut	-337	-529
Valuuttakurssitappiot	-115	-110
Yhteensä	-1 829	-1 687

9. OSUUS PÄÄOMAOSUUSMENETELMÄLLÄ YHDISTETTÄVIEN SIJOITUSTEN TULOKSESTA

1 000 EUR	2014	2013
Osakkuusyritykset	369	627
Yhteisyritykset	-413	-1 237
Yhteensä	-44	-610

10. TULOVEROT

1 000 EUR	2014	2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	562	264
Edellisten tilikausien verot	27	-27
Laskennalliset verot		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	391	207
Suomen verokannan muutoksen vaikutus	0	87
Yhteensä	980	531
Tuloverojen täsmäytyslaskelma		
Tulos ennen veroja	4 945	1 990
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 % (2013; 24,5%)	989	487
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	41	109
Verovapaat tuotot	-1 178	-401
Vähennyskelvottomat kulut	39	30
Laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	853	0
Konserniyhdistelyn vaikutus	209	246
Edellisten tilikausien verot	27	-27
Suomen verokannan muutoksen vaikutus	0	87
Verot tuloslaskelmassa	980	531

Suomessa vuosina 2010-2011 suoritetun verotarkastuksen perusteella verottaja on todennut, että osa konsernin emoyhtiön CapMan Oyj:n toiminnasta on arvonlisäverotonta rahoituspalvelua. Verottajan päätöksen perusteella osasta emoyhtiön kustannuksia ei saa tehdä arvonlisäverovähennyksiä. Yhtiö on eri mieltä verottajan päätöksestä ja on hakenut muutosta jälkiverotuspäätökseen. Verottajan vaatima summa on noin 1,0 milj. euroa, joka sisältyy taseessa saamisiin. Asian käsittely on vielä kesken vuoden 2014 lopussa.

11. 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.

1 000 EUR	2014	2013
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto / tappio (1 000 EUR)	3 965	1 459
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan kertynyt korko, verovaikutuksella oikaistuna	-1 010	-2 436
Tilikauden voitto / tappio osakekohtaisen tuloksen laskennassa	2 955	-977
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	86 164	84 295
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	86 138	84 269
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	0	0
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	86 138	84 269
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	3,4	-1,2
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	3,4	-1,2

12. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

1 000 EUR	2014	2013
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 942	1 907
Lisäykset	18	35
Hankintameno 31.12.	1 960	1 942
Kertyneet poistot 1.1.	-1 780	-1 663
Muutosten kertyneet poistot	-4	-7
Tilikauden poisto	-60	-110
Kertyneet poistot 31.12.	-1 844	-1 780
Kirjanpitoarvo 31.12.	116	162
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	120	120
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	120
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	236	282

13. LIIKEARVO

1 000 EUR	2014	2013
Hankintameno 1.1.	13 169	13 169
Hankintameno 31.12.	13 169	13 169
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	-6 965	-6 965
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	-6 965	-6 965
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 204	6 204

Arvonalentumistestaus

Liikearvo koostuu pääosin CapManin 27.8.2008 hankkimasta pääomasijoitusyhtiö Norumista, jonka liikearvo 31.12.2014 oli 5,7 milj. euroa.

Venäjän rahaston hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Arvonalennustestauksessa kassavirtaennusteet on laadittu kymmenelle vuodelle, eikä niissä ole otettu huomioon jäännösarvoa. Olemassa olevan rahaston ennustettu hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa olevaan pitkäaikaiseen sopimukseen, jonka vuoksi tuleva kassavirta voidaan ennustaa suhteellisen luotettavasti. Kassavirrat on diskontattu käyttäen 17,7 % (12,7 % vuonna 2013) diskonttokorkoa. Maariski ei vaikuta merkittävästi käytetyn diskonttokoron suuruuteen, sillä hallinnointipalkkioita maksavat sijoittajat ovat länsimaisia sijoittajia.

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

14. MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 EUR	2014	2013
Hankintameno 1.1.	5 174	5 065
Lisäykset	44	109
Hankintameno 31.12.	5 218	5 174
Kertyneet poistot 1.1.	-4 127	-3 574
Tilikauden poisto	-334	-554
Kurssiero	-1	1
Kertyneet poistot 31.12.	-4 462	-4 127
Kirjanpitoarvo 31.12.	756	1 047

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin atk-ohjelmista 0,1 milj. euroa, sekä Norum-yhtiön oston yhteydessä ko. erään kohdistetusta hallinnointipalkkiosopimuksesta 0,6 milj. euroa.

15. PÄÄOMAOSUUSMENETELMÄLLÄ YHDISTELTÄVÄT SIIJOITUKSET

1 000 EUR	2014	2013
Osakkuusyrietykset	150	264
Yhteisyriety	8 906	9 319
Yhteensä	9 056	9 583

Tiedot osakkuusyrietyksistä

2014

1 000 EUR		Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd	Jersey	7	7	160	128	33,33 %
Baltic SME Management B.V.	Hollanti	2	24	0	-13	33,33 %
Maneq 2002 AB	Ruotsi	149	1	0	-34	35,00 %
Maneq 2004 AB	Ruotsi	196	1	3	-1	41,90 %
Yewtree Holding AB	Ruotsi	363	2	0	3	35,00 %
Yhteensä		717	35	163	83	

2013

1 000 EUR		Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd	Jersey	34	0	0	-19	33,33 %
Baltic SME Management B.V.	Hollanti	3	12	0	-15	33,33 %
Maneq 2002 AB	Ruotsi	241	1	26	-10	35,00 %
Maneq 2004 AB	Ruotsi	533	1	443	457	41,90 %
Yewtree Holding AB	Ruotsi	679	1	0	-83	35,00 %
Yhteensä		1 490	15	469	330	

Tiedot yhteisyrietyksestä

2014

1 000 EUR						
Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg	18 567	13 079	0	25	18,18 %

2013

1 000 EUR						
Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg	22 183	16 720	0	19	18,18 %

CapMan siirsi kesäkuussa 2013 omistuksensa vuoden 2005-2011 Maneq-rahastoissa (oma pääoma ja lainasaamiset) perustamalleen luxemburgilaiselle yhtiölle ja myi osan tästä yhtiöstä 14 milj. eurolla. Kaupan jälkeen yhtiön osuus Maneq-rahastoista on noin 9,0 milj. euroa sisältäen 6,7 milj. euron voitonjakolainan arvostettuina käypään arvoon 31.12.2014.

Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. yhtiön omistajien kesken on sopimuksin sovittu varojen jakoperiaatteista sekä vähemmistön oikeuksista päätöksenteossa.

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

16. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

Rahastosijoitukset

1 000 EUR	2014	2013
Tilikauden alussa	64 122	74 465
Lisäykset	9 689	5 496
Vähennykset	-12 149	-14 098
Käyvän arvon muutos	-6 404	-1 741
Tilikauden lopussa	55 258	64 122

Rahastosijoitusten kumulatiivinen käyvän arvon muutos on -0,1 milj. euroa (6,3 milj. euroa vuonna 2013).

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

Muut sijoitukset

1 000 EUR	2014	2013
Tilikauden alussa	94	99
Lisäykset / vähennykset	27	-5
Tilikauden lopussa	121	94

17. PITKÄAIKAISET SAAMISET

1 000 EUR	2014	2013
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	2 997	2 094
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	253	338
Yhteensä	3 250	2 432

Muut pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät saamisen Norum Russia Co-Investment Ltd:ltä 1,3 milj. euroa, saamisen NEP Priedvidza S.a.r.l:lta 1,2 milj.euroa, saamisen NRE Cream Oy:ltä 0,3 milj. euroa sekä saamisen 0,1 milj. euroa CapMan Russia Team Guernsey Ltd:ltä.

Pitkäaikaiset siirtosaamiset sisältävät rahastojen varainhankintaan liittyvän Placement Agent palkkion 0,3 milj.euroa, joka on jaksotettu viidelle vuodelle.

Pitkäaikaisten saamisten käypä arvo on sama kuin niiden kirjanpitoarvo.

18. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2014 aikana:

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

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2013 aikana:

1 000 EUR	31.12.2012	Kirjattu tuloslaskel- maan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2013
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 463	-156	0	1 307
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	294	-222	0	72
Työsuhde-etuudet	526	-423	29	132
Joukkovelkakirjalainan korko	2 398	0	202	2 600
Yhteensä	4 681	-801	231	4 111
Laskennalliset verovelat				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	2 360	-507	-81	1 772
Työsuhde-etuudet	0	0	48	48
Yhteensä	2 360	-507	-33	1 820

19. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

1 000 EUR	2014	2013
Myyntisaamiset	785	472
Saamiset osakkuusyrityksiltä	0	51
Lainasaamiset	175	73
Siirtosaamiset	2 519	1 895
Muut saamiset	2 480	2 708
Yhteensä	5 959	5 199

Konsernilla ei ole ollut luottotappioita eikä saamisiin liity merkittäviä luottoriskejä.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin kulujen jaksotuksista.

Muut saamiset koostuvat pääosin ALV -saamisista sekä saamisista rahastoilta.

Myyntisaamiset ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

1 000 EUR	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		4 118	69 %
NOK	3 853	426	7 %
SEK	13 163	1 401	24 %
GBP	11	14	0 %

20. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

1 000 EUR	2014	2013
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	319	361
Yhteensä	319	361

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

21. RAHAVARAT

1 000 EUR	2014	2013
Pankkitilit	28 650	17 004
Yhteensä	28 650	17 004

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

22. OMA PÄÄOMA JA OSAKKEET

1 000 EUR	A-osakkeet 1 000 kpl	B-osakkeet 1 000 kpl	Yhteensä 1 000 kpl
31.12.2012	5 750	78 532	84 282
Optioiden käyttö	0	985	985
31.12.2013	5 750	79 517	85 267
Optioiden käyttö	0	1 050	1 050
31.12.2014	5 750	80 567	86 317

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä) ja B (1 ääni). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiöjärjestyksen mukainen enimmäisosakemäärä on A 156 000 000 kpl ja B 156 000 000 kpl. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on täysin maksettu.

1 000 EUR	Osake- pääoma 1 000 €	Ylikurssi- rahasto 1 000 €	Muut rahastot 1 000 €	Yhteensä 1 000 €
31.12.2012	772	38 968	38 814	78 554
Optioiden käyttö	0	0	877	877
Optioiden kirjaus	0	0	416	416
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan nosto	0	0	15 000	15 000
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan lunastus	0	0	-29 000	-29 000
31.12.2013	772	38 968	26 107	65 847
Optioiden käyttö	0	0	934	934
Optioiden kirjaus	0	0	134	134
31.12.2014	772	38 968	27 175	66 915

Muut rahastot

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää myönnettyt optio-oikeudet sekä osakemerkinnät optioilla.

Optio-ohjelmat on esitetty kohdassa [28. Osakeperusteiset maksut](#).

11.12.2013 CapMan laski liikkeeseen 15 milj. euron suuruisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina). Uuden hybridilainan vuotuinen korko on 8,0 %, korot maksetaan vuosittain. Hybridilainalla ei ole eräpäivää, mutta

yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Yhtiöllä on lisäksi optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyin edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Konsernitilinpäätöksessä (IFRS) laina on luokiteltu omaksi pääomaksi ja hybridilainan korot vähennetään omasta pääomasta korkojen maksuhetkellä. 18.12.2013 CapMan lunasti takaisin 29 milj. euron suuruisen oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) lainaehtojen mukaisesti.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot

Hallitus esittää yhtiön 18.3.2015 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan osinkoa 0,06 euroa per osake, eli yhteensä noin 5,2 milj. euroa. Vuodelta 2013 osinkoa maksettiin 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä 3,5 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 1.4.2014.

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2014 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

A- ja B-osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2014

Alaraja	Omistajia		Osakemäärä		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
1-100	1 075	15,79 %	51 536	0,06 %	51 536	0,04 %
101-1 000	2 882	42,34 %	1 576 660	1,83 %	1 576 660	1,14 %
1 001-10 000	2 428	35,67 %	8 382 542	9,71 %	8 382 542	6,07 %
10 001 - 100 000	360	5,29 %	8 902 155	10,31 %	9 745 905	7,06 %
100001-	62	0,91 %	67 385 164	78,07 %	118 291 414	85,68 %
Yhteensä	6 807	100,00 %	86 298 057	99,98 %	138 048 057	99,99 %
joista hallintarekisteröityjä	9		11 709 232		11 709 232	
Yhteistilillä			18 709	0,02 %	18 709	0,01 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			86 316 766		138 066 766	

Sektorit	Omistajia		Osakemäärä		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
Yritykset yhteensä	304	4,47 %	31 729 281	36,76 %	83 198 031	60,26 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	20	0,29 %	14 037 654	16,26 %	14 037 654	10,17 %
Julkisyhteisöt yhteensä	6	0,09 %	14 528 823	16,83 %	14 528 823	10,52 %
Kotitaloudet yhteensä	6429	94,45 %	21 213 531	24,58 %	21 213 531	15,36 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	29	0,43 %	3 384 841	3,92 %	3 384 841	2,45 %
Euroopan unioni yhteensä	17	0,25 %	1 344 734	1,56 %	1 625 984	1,18 %
Muut maat ja kansainväliset järjestöt yhteensä	2	0,03 %	59 193	0,07 %	59 193	0,04 %
Yhteensä	6 807	100,00 %	86 298 057	99,98 %	138 048 057	99,99 %
joista hallintarekisteröityjä	9		11 709 232	13,57 %	11 709 232	8,48 %
Yhteistilillä			18 709	0,02 %	18 709	0,01 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			86 316 766	100,00 %	138 066 766	100,00 %

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2014. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 86 316 766 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 6 816. A-osakkeita on yhteensä 5 750 000 kappaletta, ja ne ovat CapMan Oyj:n senior partnereiden määräys- tai vaikutusvalta-yhtiöiden omistuksessa. A-osakkeet sisältyvät sektorijakaumassa kohtaan Yritykset yhteensä. Suurimmat A-osakkeenomistajat on esitelty CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2014 -taulukossa. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 B-osaketta 31.12.2014.

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2014

	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	Osuus osakkeista	Ääniä	Osuus äänistä
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö						
Ilmarinen		7 178 500	7 178 500	8,32 %	7 178 500	5,20 %
OY Inventiainvest AB (Ari Tolppanen**)						
	2 192 296	4 832 498	7 024 794	8,14 %	26 755 458	19,38 %
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy		3 836 530	3 836 530	4,44 %	3 836 530	2,78 %
Winsome Oy + Tuomo Raasio*	863 447	2 920 873	3 784 320	4,38 %	11 555 343	8,37 %
Winsome Oy	863 447	2 867 129	3 730 576	4,32 %	11 501 599	8,33 %
Tuomo Raasio*		53 744	53 744	0,06 %	53 744	0,04 %
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö						
Varma		3 675 215	3 675 215	4,26 %	3 675 215	2,66 %
Vesasco Oy		3 275 158	3 275 158	3,79 %	3 275 158	2,37 %
Stiftelsen för Åbo Akademi		3 000 000	3 000 000	3,48 %	3 000 000	2,17 %
Heiwes Oy + Heikki Westerlund**	1 253 896	1 718 260	2 972 156	3,44 %	14 257 220	10,33 %
Heiwes Oy	1 253 896	1 440 584	2 694 480	3,12 %	13 979 544	10,13 %
Heikki Westerlund		277 676	277 676	0,32 %	277 676	0,20 %
Geldegald Oy*** + Mom Invest Oy***						
+ Olli Liitola*	1 144 984	1 367 103	2 512 087	2,91 %	12 816 943	9,28 %
Geldegald Oy	1 144 984	633 359	1 778 343	2,06 %	12 083 199	8,75 %
Mom Invest Oy		733 744	733 744	0,85 %	733 744	0,53 %
Valtion Eläkerahasto		2 500 000	2 500 000	2,90 %	2 500 000	1,81 %
Sijoitusrahasto Taaleritehdas Arvo Markka Osake		2 300 000	2 300 000	2,66 %	2 300 000	1,67 %
Eläkekassa Verso		1 100 000	1 100 000	1,27 %	1 100 000	0,80 %
Guarneri Oy + Petri Saavalainen*	201 627	809 302	1 010 929	1,17 %	2 825 572	2,05 %
Guarneri Oy	201 627	494 414	696 041	0,81 %	2 510 684	1,82 %
Petri Saavalainen		314 888	314 888	0,36 %	314 888	0,23 %
Sijoitusrahasto Taaleritehdas Mikro						
Markka		1 000 000	1 000 000	1,16 %	1 000 000	0,72 %
Icecapital Pankkiiriliike Oy		903 124	903 124	1,05 %	903 124	0,65 %
Sr Arvo Finland Value		811 717	811 717	0,94 %	811 717	0,59 %
Pakarinen Janne		606 111	606 111	0,70 %	606 111	0,44 %
Mandatum Life		561 000	561 000	0,65 %	561 000	0,41 %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy		516 717	516 717	0,60 %	516 717	0,37 %
Stadigh Kari Henrik		476 959	476 959	0,55 %	476 959	0,35 %
Yhteensä	5 656 250	43 389 067	49 045 317	56,82 %	99 951 567	72,39 %
Hallintarekisteröidyt osakkeet		11 709 232	11 709 232		11 709 232	8,48 %
Johdon ja työntekijöiden omistus***	5 750 000	12 526 555	18 276 555	21,17 %	70 026 555	50,72 %

CapMan ei saanut liputusilmoituksia vuoden 2014 aikana. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.fi.

* Kuuluu CapManin henkilöstöön.

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

*** 190 suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

23. RAHOITUSVELAT - PITKÄAIKAiset

1 000 EUR	2014	2013
Pankkilainat	2 258	10 854
Joukkovelkakirjalaina	15 000	15 000
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	9 989	0
Yhteensä	27 247	25 854

Pankkilainaa lyhennetään kaksi kertaa vuodessa, viimeisen erän eräpäivä on 6.6.2016.

Korko maksetaan neljännesvuosittain. Joukkovelkakirjalaina erääntyy 11.12.2017. Lainalle maksetaan 5,5 %:n vuotuista kuponnikorkoa ja korko maksetaan vuosittain. Vakuutusosakeyhtiö Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, 10 milj. euroa erääntyy 18.6.2019. Lainalle maksetaan 1,85 %:n vuotuista kuponnikorkoa ja korko maksetaan vuosittain. Lainojen käypä arvo ja kirjanpitoarvo eivät merkittävästi eroa toisistaan, sillä CapManin luottoriski ei ole muuttunut merkittävästi vastaavan tyyppisten lainojen liikkeeseenlaskun jälkeen.

24. OSTOVELAT JA MUUT VELAT – LYHYTAIKAISET

1 000 EUR	2014	2013
Ostovelat	219	476
Saadut ennakot	467	347
Siirtovelat	12 523	9 868
Muut velat	525	653
Yhteensä	13 734	11 344

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

Siirtovelat sisältää palkka- ja sosiaalikulujaksotuksia, sekä varauksen 5,2 milj. euroa (6,4 milj. euroa vuonna 2013) (sisältäen vähemmistön osuuden) voitonjako-osuustuottojen mahdolliseen takaisinmaksuun CapMan Real Estate I -rahastolle. Varaus liittyy vuonna 2007 tapahtuneeseen irtaantumiseen.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		12 090	88 %
NOK	5 874	650	5 %
SEK	9 340	994	7 %

25. LYHYTAIKAiset RAHOITUSVELAT

1 000 EUR	2014	2013
Lainat rahoituslaitoksilta		
Pitkäaikaisten pankkilainojen lyhennykset	5 000	6 000
Yhteensä	5 000	6 000

26. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU ARVOSTUSRYHMITÄIN 2014

1 000 EUR	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti kirjattavat	Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
Arvostusperiaatteet	Jaksotettuun hankintamenoon	Käypään arvoon	Jaksotettuun hankintamenoon		
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		55 258		55 258	55 258
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset muilta	2 997			2 997	2 997
Muut pitkäaikaiset saamiset	253			253	253
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5 959			5 959	5 959
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		319		319	319
Rahavarat	28 650			28 650	28 650
Arvostusryhmittäin yhteensä	37 859	55 577	0	93 436	93 436
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			27 247	27 247	27 247
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Ostovelat ja muut velat			13 734	13 734	13 734
Korolliset velat			5 000	5 000	5 000
Arvostusryhmittäin yhteensä	0	0	45 981	45 981	45 981

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2013

1 000 EUR	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikut- teisesti kirjattavat	Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
Arvostusperiaatteet	Jaksotettuun hankintamenoon	Käypään arvoon	Jaksotettuun hankintamenoon		
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		64 122		64 122	64 122
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset muilta	2 094			2 094	2 094
Muut pitkäaikaiset saamiset	338			338	338
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5 199			5 199	5 199
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		361		361	361
Rahavarat	17 004			17 004	17 004
Arvostusryhmittäin yhteensä	24 635	64 483	0	89 118	89 118
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			25 854	25 854	25 854
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Ostovelat ja muut velat			11 344	11 344	11 344
Korolliset velat			6 000	6 000	6 000
Arvostusryhmittäin yhteensä	0	0	43 198	43 198	43 198

27. VASTUUSITOUMUKSET

1 000 EUR	2014	2013
Muut vuokrasopimukset - konserni vuokralleottajana		
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 709	1 998
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	1 814	4 260
Yhteensä	3 523	6 258

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

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1 000 EUR	2014	2013
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat (tytäryhtiöosakkeet)		
senior lainan vakuutena	60 000	60 000
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	2	1
Muut vastuusitoumukset	0	35
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	14 632	14 929
Credit	3 716	4 257
Russia	2 288	2 500
Public Market	1 387	1 349
Real Estate	3 723	2 664
Muut sijoitusalueet	3 338	3 410
Rahastojen rahastot	1 166	1 196
Yhteensä	30 250	30 305

Kutsumattomista sijoitussitoumuksista kutsutaan arviolta noin 15-20 milj. euroa seuraavien 3-4 vuoden aikana, johtuen erityisesti vanhempien rahastojen käyttämättömästä sijoituskapasiteetista.

28. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2014 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma, optio-ohjelma 2013.

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

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

Optiojärjestelyiden keskeiset ehdot on esitetty alla olevissa taulukoissa.

Optio-ohjelma 2013

	2013 A-optiot	2013 B-optiot	2013 C-optiot
Optioiden määrä, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Oikeuttavat merkitsemään			
B-osakkeita, kpl	1 410 000	1 410 000	1 410 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.5.2016	1.5.2017	1.5.2018
Osakkeen merkintäaika päättyy	30.4.2018	30.4.2019	30.4.2020
Osakkeen merkintähinta	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2013 lisätyinä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,88 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2014 lisätyinä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 1,16 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.4.-31.5.2015 lisätyinä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla
Black-Scholes - mallissa käytetyt oletukset	2013 A-optiot	2013 B-optiot	
Oletettu volatilitteetti %	23,29 %	25,29 %	
Riskitön korko %	0,07 %	0,19 %	

Optio-oikeuksien nojalla saatavat osakkeet ja ääniosuudet

	Myönnetyt optio oikeudet	optioita jaettu 31.12.14	optioita merkitty 31.12.14	jäljellä olevat optiot yht. 31.12.14	jäljellä olevat jaetut optiot 31.12.14	Osakkeet 31.12.2014		Optiot 31.12.2014			
						osuus osakkeista %	osuus äänistä %	osuus osakkeista %	osuus äänistä %	osuus osakkeista %	osuus äänistä %
A-osakkeet	5 750 000					6,7 %	41,6 %				
B-osakkeet	80 566 766					93,3 %	58,4 %				
2013A- optiot	1 410 000	1 175 000		1 410 000	1 175 000			1,4 %	0,9 %	1,6 %	1,0 %
2013B- optiot	1 410 000	1 141 667		1 410 000	1 141 667			1,3 %	0,8 %	1,6 %	1,0 %
										jos kaikki optio- jos kaikki jaetut optiot käytetään	
										ohjelmiin kuuluvat optiot käytetään	

29. ELÄKEVELVOITTEET

Vuonna 2013 konsernilla on ollut Norjassa etuus pohjainen eläkejärjestely. Syksyllä 2014 Norjan toimipiste suljettiin ja työntekijöiden työsuhteet päättyivät vuoden 2014 aikana, täten konsernin vastuu eläkejärjestelyyn on poistunut. Etuus pohjaisesta eläkejärjestelystä on merkitty taseeseen velaksi veloitteen raportointikauden päättymispäivän nykyarvo, joka perustuu riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen vuosittaisiin laskelmiin.

Taseen etuus pohjainen nettovelka määräytyy seuraavasti

1 000 EUR	2014	2013
Rahastoitujen velotteiden nykyarvo		767
Varojen käypä arvo		-468
Nettovelka taseessa	0	299

Tuloslaskelmaan kirjatut erät

1 000 EUR	2014	2013
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-299	99
Korkokulu	0	7
Kauden eläkekulu	-299	106

Laajan tuloksen erät

1 000 EUR	2014	2013
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	0	103

Taseeseen merkitty eläkevelvoite

1 000 EUR	2014	2013
Nettovelvoite tilikauden alussa		169
Tuloslaskelmaan kirjatut eläkekulut		106
Maksetut suoritukset		-106
Uudelleenluokittelut		130
Nettovelvoite tilikauden lopussa	0	299

Merkittävät vakuutusmatemaattiset oletukset

1 000 EUR	2014	2013
		Norja
Diskonnttauskorko		4,00 %
Palkkojen nousuvauhti		3,75 %
Eläkkeiden nousuvauhti		0,60 %

30. LÄHIPIIRIÄ KOSKEVAT TIEDOT

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

Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset on lueteltu liitetiedossa [15](#).

[Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset.](#)

Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset sisältää osuuden Maneq-rahastoista, noin 9,0 milj. euroa sisältäen 6,7 milj. euron voitonjakolainan arvostettuina käypään arvoon 31.12.2014.

Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	2014	2013
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	4 090	4 290

Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR	2014	2013	
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 170	2 792	
Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet	0	360	
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	444	686	
Osakeperusteiset etuudet	122	20	
Yhteensä	2 736	3 858	
Palkat ja palkkiot			
Toimitusjohtaja	ajalla		
Lennart Simonsen	1.1.-8.2.2013	0	395
Niko Haavisto	8.2.-7.8.2013	0	234
Heikki Westerlund	7.8.-31.12.2013	0	143
Heikki Westerlund	1.1.-31.12.2014	374	0
Hallituksen jäsenet			
Claes de Neergaard		35	41
Koen Dejonckheere *		0	0
Karri Kaitue		56	50
Nora Kerppola		43	48
Ari Tolppanen		187	174
Teuvo Salminen, hallituksen aiempi jäsen		0	16
Heikki Westerlund, hallituksen aiempi jäsen		0	119

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

Eläkekulu		2014	2013	2014	2013
		Lakisääteinen eläke		Lisäeläke	
Toimitusjohtaja	ajalla				
Lennart Simonsen	1.1.-8.2.2013	0	6	0	0
Niko Haavisto	8.2.-7.8.2013	0	43	0	7
Heikki Westerlund	7.8.-31.12.2013	0	26	0	6
Heikki Westerlund	1.1.-31.12.2014	69	0	38	0

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 irtisanottiin yrityksen toimesta. Toimitusjohtajalla sekä johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus. Toimitusjohtajan eläkkeellesiirtymisikä määritellään Suomen lain mukaan. Konsernin johdolle myönnettiin 800 000 kpl osakeoptioita vuonna 2014 (2013; 800 000 kpl). Johdon optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa.

31. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

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

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

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

a) Maksuvalmiusriski

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

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

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

CapMan Real Estate I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin vuonna 2007. Rahaston vuonna 2007 maksamasta 27,4 milj. euron voitonjaosta jätettiin tulouttamatta 6,4 milj. euroa, mikäli osa voitonjaosta jouduttaisiin palauttamaan sijoittajille tulevaisuudessa. CapManin osuus tuloutetuista voitonjako-osuustuotoista oli noin 13,5 milj. euroa ja vähemmistön osuus noin 7,5 milj. euroa. Markkinatilanteesta johtuen on kuitenkin epätodennäköistä, että CapMan Real Estate I -rahastolta saataisiin tulevaisuudessa uutta voitonjakoa. Perustuen rahaston päivitettyyn näkymään, 1,2 milj. euroa taseen 6,4 milj. euron varauksesta tuloutettiin vuoden 2014 lopussa. Tuloutettu 1,2 milj. euroa ei sisällä vähemmistön osuutta. Arvioimme, että taseen 5,2 milj. euron varaus, mukaan luettuna vähemmistön osuus, on riittävä kattamaan mahdollinen voitonjako-osuustuottojen palautus. CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. 31.12.2014 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteensä 30,3 milj. euroa (30,3 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (rahavarat ja nostamattomat lainat) 43,7 milj. euroa (30 milj. euroa).

CapMan Oyj osallistui kesäkuussa 2014 vakuutusosakeyhtiö Garantian takaamaan 70 milj. euron ryhmäjoukkovelkakirjalainaan 10 milj. euron lainaosuudella. Liikkeeseenlasku monipuolistaa yhtiön rahoituskokonaisuutta sekä pidentää yhtiön lainasalkun maturiteettia.

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

CapManilla oli vuoden lopussa käytössään 7,3 milj. euroa (17 milj. euroa) pankkirahoitusta ja sen lisäksi käyttämättä 15 milj. euron pitkäaikainen rahoituslimiitti.

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2014, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
Joukkovelkakirjalainat			30 000	9 989
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta		5 000	2 258	
Ostovelat	219			
Joukkovelkakirjalainojen korot		2 240	4 670	94
Rahoituslainojen korot	50	110	30	
Koronvaihtosopimusten korot	39	40		
Rahastositoumukset	1 000	5 500	13 000	10 750
Sijoitussitoumukset Maneq-rahastoihin			4 090	
Clawback		5 212		

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

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2013, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
Joukkovelkakirjalainat			30 000	
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta		6 000	10 854	
Ostovelat	476			
Joukkovelkakirjalainojen korot		2 025	6 075	
Rahoituslainojen korot	120	260	180	
Koronvaihtosopimusten korot	43	126	79	
Rahastositoumukset	1 800	8 000	10 000	10 505
Sijoitussitoumukset Maneq-rahastoihin			4 290	
Clawback			6 364	

b) Korkoriski

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

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

Pitkäaikaiset lainat korkokannan mukaan

1 000 EUR	2014	2013
Vaihtuvakorkoiset	2 258	10 854
Kiinteäkorkoiset	24 989	15 000
Yhteensä	27 247	25 854

Tulosvaikutus verojen jälkeen

1 000 EUR	1 %-yksikön nousu	1 %-yksikön lasku	2 %-yksikön nousu
Vaihtuvakorkoiset	18	-18	36

c) Luottoriski

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

CapMan siirsi kesäkuussa 2013 omistuksensa vuoden 2005-2011 Maneq-rahastoissa (oma pääoma ja lainasaamiset) perustamalleen luxemburgilaiselle yhtiölle ja myi osan tästä yhtiöstä 14 milj. eurolla. Kaupan jälkeen yhtiön osuus Maneq-rahastoista on noin 9,0 milj. euroa arvostettuna käypään arvoon 31.12.2014. Konsernin omistukset Maneq-rahastoissa kirjataan taseeseen sijoituksina osakkuusyhtiöihin. Kaupan jälkeen yhtiöllä on lainasaaminen luxemburgilaiselta yhtiöltä, mutta se on riskiprofiililtaan kuten oman pääoman ehtoinen sijoitus, eikä yhtiöllä näin ollen enää ole olennaista luottoriskiä.

d) Valuuttariski

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

e) Pääoman hallinta

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

CapMan Oyj:n hallitus on vahvistanut konsernin taloudelliset tavoitteet ja osingonjakopolitiikan. Konsernin taloudelliset tavoitteet liittyvät kannattavuuteen ja taseeseen. Tavoite oman pääoman tuotolle on yli 20 % vuodessa ja omavaraisuusasteelle on vähintään 60 %. CapManin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 % nettotuloksesta konsernin taloudellinen asema ja kassavirrat huomioiden.

CapMan Oyj osallistui kesäkuussa 2014 vakuutusosakeyhtiö Garantian takaamaan 70 milj. euron ryhmäjoukkovelkakirjalainaan 10 milj. euron lainaosuudella. Liikkeeseenlasku monipuolistaa yhtiön rahoituskokonaisuutta sekä pidentää yhtiön lainasalkun maturiteettia.

CapManilla on lisäksi 30 milj. euron lainakokonaisuus, joka sisältää 15 milj. euron suuruisen joukkovelkakirjalainan sekä 15 milj. euron suuruisen hybridilainan. CapManin pankkirahoituskokonaisuuteen liittyy rahoituskovenantteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista.

1 000 EUR	2014	2013
Korolliset rahoitusvelat	32 247	31 854
Rahavarat	-28 969	-17 365
Nettovelat	3 278	14 489
Oma pääoma	65 567	64 861
Nettovelkaantumisaste	5,0 %	22,3 %
Oman pääoman tuotto	6,1 %	2,0 %
Omavaraisuusaste	57,8 %	58,9 %

f) Rahastosijoitusten hintariski

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

g) Käyvän arvon määrittäminen

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahastosijoitukset kauden lopussa

1 000 EUR	2014	2013
Buyout	30 584	33 897
Credit	2 344	2 660
Russia	3 955	4 036
Public Market	2 993	5 296
Real Estate	8 000	7 345
Muut sijoitusalueet	5 322	8 153
Rahastojen rahastot	2 060	2 735
Yhteensä	55 258	64 122

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2014

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

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

Tason 2 rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon.

Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3.

Tilikauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja tasojen välillä.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2013

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahastosijoitukset				
Kauden alussa		4 008	70 457	74 465
Lisäykset		61	5 435	5 496
Palautukset		-838	-13 260	-14 098
Käyvän arvon muutos		2 065	-3 806	-1 741
Kauden lopussa		5 296	58 826	64 122

Tason 2 rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon.

Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3.

Tilikauden aikana ei ole tapahtunut siirtoja tasojen välillä.

Tason 3 rahastosijoitusten herkkyyshanalyysi

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2014	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10 %
Buyout	29,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA2014 8.3x	+3.4 MEUR / - 3.5 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	22%	-0.9 MEUR / +1.0 MEUR
		Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; WACC	11 %	-/+ 0.6 MEUR
Russia	4,0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA2014 10.3x	+/- 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	33 %	-/+ 0.2 MEUR
Real Estate	8,0	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus, käyttäen diskontatun kassavirran menetelmää	Diskonttokorko kassavirroille	8 %	NA*
			Diskonttokorko jäännösarvolle	8 %	
Credit	2,3	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13 %	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Muut sijoitusalueet	6,1	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA2014 10.2x	+0.6 MEUR / -0.5 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	29 %	-0.3 MEUR / +0.2 MEUR

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

Arvonmäärityksessä on käytetty arvostushetken valuuttakursseja. Norjan kruunun tai Ruotsin kruunun valuuttakurssien muutoksilla ei CapManin arvion mukaan ole välitöntä merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen

markkinakertoimiin perustuvien arvostusten kautta. Ruplan kurssin muutos on vaikuttanut ja se on huomioitu Venäjä-rahastojen arvostuksessa.

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

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

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

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

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

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

Tulevat vuokratuotot

Perustuvat kiinteistöjen sijaintiin, tyyppiin ja kuntoon ottaen huomioon olemassa olevat vuokrasopimukset ja niiden ehdot, mahdolliset muut sopimukset sekä muun käytettävissä olevan informaation, kuten vastaavien kiinteistöjen markkinavuokratason;

Diskonttokorot

Perustuvat arvioihin kassavirtojen summista ja ajoitukseen liittyvästä epävarmuudesta;

Arvioidut vajaakäyttöasteet	Arviot voimassa olevan vuokrasopimuksen erääntymisen jälkeiselle ajalle, perustuen tämänhetkisiin sekä odotettuihin markkinaolosuhteisiin;
Kiinteistön käyttökustannukset	Kustannuksiin luettu mukaan odotetun taloudellisen käyttöiän aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
Tuottovaatimus	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
Jäännösarvo	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käyttöasteista sekä markkinavuokrasta.

*) Koska kiinteistörahastojen arvostukset ovat ulkopuolisten arvioitsijoiden tekemiä, CapMan ei tee herkkyyssanalyysejä arvonmäärityksessä käytettyjen syöttötietojen osalta, sillä määrälliset tiedot eivät ole kohtuudella CapManin saatavissa.

32. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilinpäätöspäivän jälkeen ei olennaisia tapahtumia.

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liikevaihto	<u>1</u>	4 643 731,38	4 177 520,80
Liiketoiminnan muut tuotot	<u>2</u>	1 110 176,19	1 309 898,20
Henkilöstökulut	<u>3</u>	-3 950 941,76	-4 143 272,46
Poistot	<u>4</u>	-189 169,68	-450 357,81
Liiketoiminnan muut kulut	<u>5</u>	-3 015 152,16	-3 650 551,59
Liiketappio		-1 401 356,03	-2 756 762,86
Rahoitustuotot ja -kulut	<u>6</u>	12 080 018,70	9 717 706,96
Voitto ennen satunnaisia eriä		10 678 662,67	6 960 944,10
Satunnaiset erät	<u>7</u>	2 500 000,00	2 770 000,00
Voitto ennen veroja		13 178 662,67	9 730 944,10
Tuloverot	<u>8</u>	0,00	106 555,78
Tilikauden voitto		13 178 662,67	9 837 499,88

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	196 981,97	332 060,24
Aineelliset hyödykkeet	10	137 014,57	147 559,41
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		82 777 441,96	78 340 451,81
Osuudet osakkuusyrietyksissä		1 756 486,02	2 073 060,38
Muut sijoitukset		2 939 548,66	3 029 034,18
Sijoitukset yhteensä		87 473 476,64	83 442 546,37
Pysyvät vastaavat yhteensä		87 807 473,18	83 922 166,02
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	12	15 659 983,48	14 990 917,89
Lyhytaikaiset saamiset	13	8 541 201,76	8 641 405,26
Rahoitusarvopaperit		0,00	41 466,09
Rahat ja pankkisaamiset		22 338 631,52	10 568 930,32
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		46 539 816,76	34 242 719,56
Vastaavaa yhteensä		134 347 289,94	118 164 885,58
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
Osaakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		8 810 890,67	7 876 590,92
Edellisten tilikausien voitto		12 164 280,50	5 778 399,30
Tilikauden voitto		13 178 662,67	9 837 499,88
Oma pääoma yhteensä		73 893 607,06	63 232 263,32
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15	42 246 717,32	40 854 068,04
Lyhytaikainen vieras pääoma	16	18 206 965,56	14 078 554,22
Vieras pääoma yhteensä		60 453 682,88	54 932 622,26
Vastattavaa yhteensä		134 347 289,94	118 164 885,58

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen satunnaisia eriä	10 678 663	6 960 944
Rahoitustuotot ja -kulut	-12 080 019	-9 717 707
Oikaisut	-813 007	502 198
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	269 940	-397 692
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	5 553	-364 231
Maksetut korot	-3 347 690	-5 093 534
Saadut korot	886 107	374 715
Saadut osingot	14 646 770	13 803 272
Maksetut verot	0	-3 700
Liiketoiminnan nettorahavirta	10 246 317	6 064 265
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-43 547	-122 499
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	19 000
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 446 348	3 929 139
Myönnetyt lainat	-2 569 240	-2 054 333
Lainasaamisten takaisinmaksut	1 938 107	0
Tytäryritysten myynti	1 025 361	0
Osakkuusyritysten myynti	0	14 000 000
Luovutustulot muista sijoituksista	0	4 311
Investointien nettorahavirta	-3 095 667	15 775 618
Rahoituksen rahavirrat		
Maksullinen osakeanti	934 300	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-200 000	-999 082
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	433 698	250 000
Lyhytaikaisten lainojen nostot	-2 605 000	-3 131 000
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	900 000	980 000
Rahoituslainojen nostot	9 989 100	30 000 000
Rahalaitoslainojen takaisinmaksut	-9 596 451	-44 324 396
Maksetut osingot	-3 451 619	0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitusrahastot	41 466	-31
Konsernitilivelkojen muutos	8 173 556	2 637 384
Saadut konserniavustukset	0	2 870 000
Maksetut konserniavustukset	0	-100 000
Rahoituksen nettorahavirta	4 619 050	-11 817 125
Rahavarojen muutos	11 769 700	10 022 758
Rahavarat tilikauden alussa	10 568 931	546 173
Rahavarat tilikauden lopussa	22 338 631	10 568 931

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2014 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.

Saamiset

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

Pitkäaikainen vieras pääoma

CapMan konsernin rahoitusriskien hallinta on keskitetty emoyhtiöön. Rahoitusriskien hallintaperiaatteet on esitetty CapManin

konsernitiilinpäätöksen liitetietojen kohdassa [31. Rahoitusriskien hallinta](#).

CapMan Oyj osallistui kesäkuussa vakuutusosakeyhtiö Garantian takaamaan 70 milj. euron ryhmäjoukkovelkakirjalainaan 10 milj. euron lainaosuudella.

Joukkovelkakirjalainat esitetään pitkäaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon. Joukkovelkakirjalaina erääntyy neljän vuoden kuluttua. Hybridilainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Yhtiöllä on lisäksi optio lunastaa hybridilaina takaisin tietyin edellytyksin alkaen kahden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä.

Vuokrat

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

Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Tuloutusperiaate

Liikevaihto sisältää palvelujen myyntiä konsernin yhtiöille. Myynti tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

Tuloverot

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

1. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

EUR	2014	2013
Kotimaa	2 801 907	1 837 719
Ulkomaat	1 841 825	2 339 802
Yhteensä	4 643 732	4 177 521

2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

EUR	2014	2013
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	0	19 000
Muut	1 110 176	1 290 898
Yhteensä	1 110 176	1 309 898

3. HENKILÖSTÖKULUT

EUR		2014	2013
Palkat ja palkkiot		3 277 844	3 502 639
Eläkekulut		565 153	550 482
Muut henkilösivukulut		107 945	90 152
Yhteensä		3 950 942	4 143 273
Johdon palkat ja palkkiot			
Toimitusjohtaja	ajalla		
Lennart Simonsen	1.1.-8.2.2013	0	395 100
Niko Haavisto	8.2.-7.8.2013	0	234 346
Heikki Westerlund	7.8.-31.12.2013	0	142 227
Heikki Westerlund	1.1.-31.12.2014	374 272	0
Hallituksen jäsenten palkkiot		164 100	214 570
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella		36	32

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

4. POISTOT

EUR	2014	2013
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	53 512	138 100
Muut pitkävaikutteiset menot	125 113	258 923
Koneet ja kalusto	10 545	53 334
Yhteensä	189 170	450 357

5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

EUR	2014	2013
Muut henkilöstökulut	202 396	264 807
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	1 003 354	757 755
Matka- ja edustuskulut	248 644	197 729
Ulkopuoliset palvelut	1 427 601	2 178 955
Muut liiketoiminnan kulut	133 158	251 306
Yhteensä	3 015 153	3 650 552
Tilintarkastajan palkkiot PricewaterhouseCoopers Oy, KHT -yhteisö		
Tilintarkastus	76 672	102 964
Veroneuvonta	11 770	8 458
Muut palvelut	25 795	71 875
Yhteensä	114 237	183 297

6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

EUR	2014	2013
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	14 480 000	13 600 000
Osakkuusyrietyksiltä	166 770	182 000
Muilta	0	21 272
Osinkotuotot yhteensä	14 646 770	13 803 272
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	171 098	181 207
Muilta	302 786	684 247
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	473 884	865 454
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-62 388	-116 427
Muille	-2 978 248	-4 834 592
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-3 040 636	-4 951 019
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	12 080 018	9 717 707

7. SATUNNAISET ERÄT

EUR	2014	2013
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	2 500 000	2 870 000
Satunnaiset kulut		
Annetut konserniavustukset	0	-100 000

8. TULOVEROT

EUR	2014	2013
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	0	106 556
Yhteensä	0	106 556

9. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

EUR	2014	2013
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	828 188	828 188
Hankintameno 31.12.	828 188	828 188
Kertyneet poistot 1.1.	-722 335	-584 235
Tilikauden poisto	-53 512	-138 100
Kertyneet poistot 31.12.	-775 847	-722 335
Kirjanpitoarvo 31.12.	52 341	105 853
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 316 733	2 207 698
Lisäykset	43 547	109 036
Hankintameno 31.12.	2 360 280	2 316 734
Kertyneet poistot 1.1.	-2 090 526	-1 831 603
Tilikauden poisto	-125 113	-258 923
Kertyneet poistot 31.12.	-2 215 639	-2 090 526
Kirjanpitoarvo 31.12.	144 641	226 208
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	196 982	332 061

10. AINEELLISET HYÖDYKKEET

EUR	2014	2013
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	902 094	888 630
Lisäykset	0	13 464
Hankintameno 31.12.	902 094	902 094
Kertyneet poistot 1.1.	-874 211	-820 877
Tilikauden poisto	-10 545	-53 334
Kertyneet poistot 31.12.	-884 756	-874 211
Kirjanpitoarvo 31.12.	17 338	27 883
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	119 677	119 677
Kirjanpitoarvo 31.12.	119 677	119 677
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	137 015	147 560

11. SIIJOITUKSET

EUR	2014	2013
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	78 340 452	74 740 237
Lisäykset	14 940 334	3 761 478
Vähennykset	-10 503 344	-161 263
Hankintameno 31.12.	82 777 442	78 340 452
Osuudet osakkuusyrietyksissä		
Hankintameno 1.1.	2 073 061	5 867 098
Lisäykset	0	1 073 608
Vähennykset	-316 575	-4 867 645
Hankintameno 31.12.	1 756 486	2 073 061
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	3 029 033	3 102 670
Lisäykset	85 242	115 372
Vähennykset	-174 726	-189 009
Hankintameno 31.12.	2 939 549	3 029 033
Sijoitukset yhteensä	87 473 477	83 442 546

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

12. PITKÄAIKAISET SAAMISET

EUR	2014	2013
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Lainasaamiset	3 114 302	3 348 000
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	9 548 817	9 548 817
Muut lainasaamiset	2 996 864	2 094 101
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	15 659 983	14 990 918

13. LYHYTAIKAISET SAAMISET

EUR	2014	2013
Myyntisaamiset	320 815	152 517
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	59 561	1 227
Lainasaamiset	2 915 839	2 220 840
Muut saamiset	2 894 204	3 933 135
Yhteensä	5 869 604	6 155 202
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Siirtosaamiset	146 187	50 699
Yhteensä	146 187	50 699
Lainasaamiset	121 034	18 326
Muut saamiset	1 132 002	1 249 350
Siirtosaamiset	951 560	1 015 312
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	8 541 202	8 641 406

14. OMA PÄÄOMA

EUR	2014	2013
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.	7 876 591	6 999 741
Lisäykset	934 300	876 850
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	8 810 891	7 876 591
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	15 615 899	5 778 399
Osingonjako	-3 451 619	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	12 164 280	5 778 399
Tilikauden voitto	13 178 663	9 837 500
Oma pääoma yhteensä	73 893 607	63 232 263

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

EUR	2014	2013
Voitto edellisiltä tilikausilta	12 164 280	5 778 399
Tilikauden voitto	13 178 663	9 837 500
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	8 810 891	7 876 591
Yhteensä	34 153 834	23 492 490

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

	2014	2013
	kpl	kpl
A-sarja (10 ääntä/osake)	5 750 000	5 750 000
B-sarja (1 ääni/osake)	80 566 766	79 516 991

15. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

EUR	2014	2013
Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina	15 000 000	15 000 000
Joukkovelkakirjalaina	15 000 000	15 000 000
Ryhmäjoukkovelkakirjalaina	9 989 100	0
Lainat rahoituslaitoksilta	2 257 617	10 854 068
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	42 246 717	40 854 068

16. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

EUR	2014	2013
Ostovelat	13 297	183 698
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka Pohjola Pankki Oyj	10 810 941	2 637 384
Ostovelat	175	0
Muut velat	910 105	3 710 881
Siirtovelat	44 622	356 200
Yhteensä	11 765 843	6 704 465
Lainat rahoituslaitoksilta	5 000 000	6 000 000
Muut velat	124 543	94 485
Siirtovelat	1 303 282	1 095 906
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	18 206 965	14 078 554

17. VASTUUSITOUMUKSET

EUR	2014	2013
Muut vuokrasopimukset		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	35 970	69 900
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	48 816	13 435
Yhteensä	84 786	83 335
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 126 867	1 126 867
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	1 220 772	2 347 639
Yhteensä	2 347 639	3 474 506
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000 000	60 000 000
Sijoitussitoumukset Maneq -rahastoihin	4 089 989	4 289 989
Muut vastuusitoumukset	0	35 288
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin		
Oman pääoman ehtoiset rahastot	616 766	674 609
Rahastojen rahastot	353 180	383 055
Yhteensä	969 946	1 057 664

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki, 4.2.2015

Karri Kaitue
Hallituksen puheenjohtaja

Koen Dejonckheere

Nora Kerppola

Claes de Neergaard

Ari Tolppanen

Heikki Westerlund
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsinki, 4.2.2015

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-Yhteisö

Mikko Nieminen, KHT

Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata

vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

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

**Lausunto tilinpäätöksestä ja
toimintakertomuksesta**

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

Helsingissä 4. päivänä helmikuuta 2015

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Mikko Nieminen
KHT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan on yksi harvoja listattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiötä Euroopassa. Yhtiön B-osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001. CapManilla oli vuoden 2014 lopussa 6 816 osakkeenomistajaa.

Osakesarjat ja osakepääoma

CapManilla on kaksi osakesarjaa, A ja B. Helsingin pörssissä (Nasdaq OMX Helsinki) noteeratut B-osakkeet edustavat 58,4 prosenttia yhtiön äänivallasta ja listaamattomat A-osakkeet edustavat 41,6 prosenttia äänivallasta. B-osakkeita on yhteensä 80 566 766 ja A-osakkeita yhteensä 5 750 000. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Osakkeet on merkitty arvo-osuusjärjestelmään, eikä niillä ole nimellisarvoa. CapMan Oyj:n osakepääoma oli 771 568,98 euroa 31.12.2014.

Optio-ohjelmat

CapManilla oli vuoden 2014 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi: Optio-ohjelma 2013. Ohjelmaa on kuvattu tarkemmin [hallituksen toimintakertomuksessa](#) ja [tilinpäätöksen liitetiedoissa](#).

CapManin osakkeenomistajat

CapManilla oli 6 816 osakkeenomistajaa vuoden 2014 lopussa. CapMan ei julkaissut liputusilmoituksia vuoden 2014 aikana.

Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinninohitaja. Vuoden 2014 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 15 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistusmääräjakaumat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2014

CapManin taloudellisena tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 % nettotuloksesta. Hallituksen osinkoesitys vuoden 2015 varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,06 euroa osakkeelta.

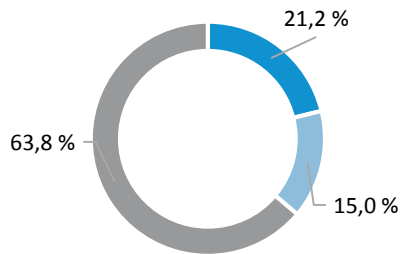
Sijoittajakontaktit

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

Lue lisää

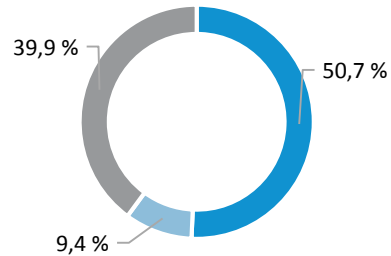
[Osakkeisiin liittyvät luvut](#)
[Tietoja osakkeenomistajille](#)

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin



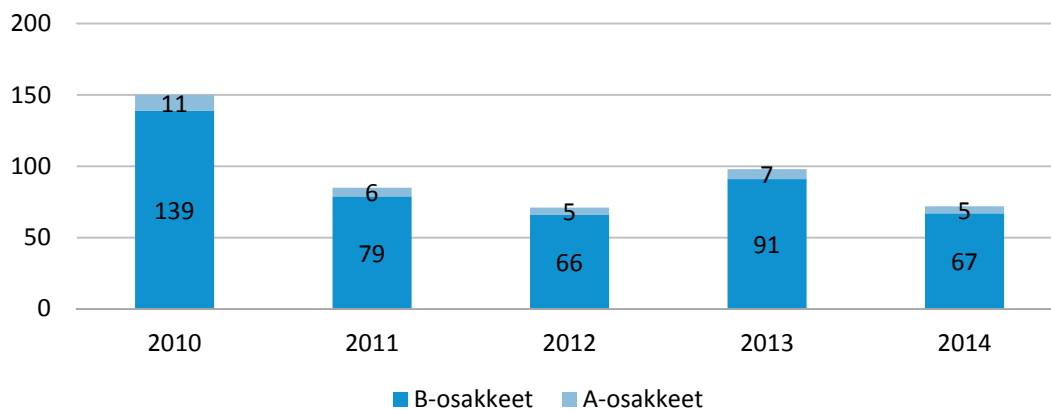
- Johto ja muu henkilöstö
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus
- Kotimaiset instituutit ja kotitaloudet

Äänivallan jakautuminen ryhmittäin



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

Markkina-arvon kehitys



B-osakkeen kurssikehitys ja vaihto

	2014	2013
Kurssikehitys, €		
ylin	1,23	1,19
alin	0,80	0,78
kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi	1,04	0,93
päätöskurssi		
31.12	0,83	1,14
Vaihto		
milj. kappaletta	19,6	20,2
milj. euroa	20,4	18,9

CapMan B-osake

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

CapMan A-osake (ei noteerattu)

Osakkeiden lukumäärä	5 750 000
Äänimäärä/osake	10/osake

CapMan 2013 A-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeen merkintähinta	0,88 EUR
Merkintäaika	1.5.2016 - 30.4.2018

CapMan 2013 B-optio

Optioiden lukumäärä	1 410 000
Osakkeen merkintähinta	1,16 EUR
Merkintäaika	1.5.2017 - 30.4.2019

Optio-ohjelma 2013A oikeuttaa merkitsemään 1 410 000 B-osaketta ja Optio-ohjelma 2013B oikeuttaa merkitsemään 1 410 000 B-osaketta

Tietoja osakkeenomistajalle

Vuoden 2015 varsinainen yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2015 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 18.3.2015 kello 10.00.

Paikkana on G18 juhlasali osoitteessa Yrjönkatu 18, 00120 Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 6.3.2015 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua viimeistään perjantaina 13.3.2014 klo 10.00, mihin mennessä ilmoittautumisen on oltava perillä. Ilmoittautua voi joko kirjallisesti yhtiön osoitteeseen (CapMan Oyj/AGM, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki) toimitetulla kirjallisella ilmoituksella, CapManin internetsivujen kautta osoitteessa www.capman.fi/yhtiokokoukset, puhelimitse Anni Varjolle numeroon 0207 207 627 tai Hannele Luukkaiselle numeroon 0207 207 649, sähköpostitse osoitteeseen agm@capman.com, tai faksilla numeroon 0207 207 510. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2014 maksetaan osinkoa 0,06 euroa/osake.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2015

CapMan-konserni julkaisee vuonna 2015 kolme osavuosikatsausta seuraavasti:

1.1.–31.3.2015 torstaina 7.5.2015

1.1.–30.6.2015 torstaina 6.8.2015

1.1.–30.9.2015 torstaina 5.11.2015

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

Osakkeenomistajien osoitteenmuutokset

Euroclear Finland Oy ylläpitää CapMan Oyj:n osake-, osakas- ja optioluetteloita. Osakkeen- ja optioidenomistajia pyydetään tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan Euroclear Finland Oy:lle tai omalle tilinhoitajayhteisölle. Lisätietoja saa Euroclearin maksuttomasta palvelunumerosta 0800 180 500. CapMan ei päivitä osoitetietoja.

Sijoittajakontaktit

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

CapMan Oyj:tä seuraavat analyytikot

Inderes

Sauli Vilén, puh. 044 025 8908

Pohjola Pankki

Niclas Catani, puh. 010 252 8780

Carnegie

Timo Heinonen, puh. (09) 6187 1234

Tunnuslukujen laskentakaavat

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