

CapMan Oyj

Osavuosisikatsaus

1.1.–30.9.2018



CapMan Growth -rahasto irtautui menestyksellä Fluidosta syyskuussa. Ostajana oli globaali teknologiayritys Infosys.

CapMan Oyj osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2018

Palkkiotuotot kasvoivat 24 prosenttia

TULOSKEHITYS JA MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLA:

- Konsernin liikevaihto oli 27,1 milj. euroa (26,0 milj. euroa 1.1.–30.9.2017).
- Hallinnointipalkkiot ja palveluista saadut palkkiot olivat yhteensä 23,9 milj. euroa (19,4 milj. euroa), kasvua 24 prosenttia vertailukaudesta.
- Konsernin liikevoitto oli 14,9 milj. euroa (22,9 milj. euroa).
- Konsernin tulos verojen jälkeen oli 11,7 milj. euroa (18,7 milj. euroa).
- Kauden laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 7,5 senttiä (12,4 senttiä, josta 5,2 senttiä oli seurausta Ideanin myynnistä Q1 2017).
- CapMan Growth -rahaston irtautumisella Fluidosta oli merkittävä positiivinen tulosvaikutus.
- CapMan Infran ensimmäiseen rahastoon on kerätty jo 115 milj. euroa ensimmäisellä varainhankintakierroksella. Rahaston tavoite koko on yli 300 milj. euroa.
- CapMan Infran managing partner Ville Poukka on nimitetty johtoryhmän jäseneksi 1.11.2018 alkaen.

TOIMITUSJOHTAJA JOAKIM FRIMODIG

”CapManin vahva kasvu jatkui kolmannella vuosineljänneksellä. Hallinnointi- sekä Palveluliiketoiminnoistamme saadut palkkiotuotot kasvoivat noin 24 prosenttia

”CapManin vahva kasvu jatkui kolmannella vuosineljänneksellä.”

tammi-syyskuussa 2018 vertailukauteen nähden. Positiivisen kasvutrendin lisäksi palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus on parantunut merkittävästi vuoden 2018 aikana. Tätä kehitystä tukevat uusista rahastoista saadut palkkiotuotot, vahvana jatkuva palveluliiketoiminnan kasvu sekä parantunut kulutehokkuus.

Uusimpien liiketoiminta-alueidemme viimeaikaiset tapahtumat vahvistavat yhtiömme positiivista kehityssuuntaa.

Growth-rahaston irtautuminen Fluidosta syyskuussa oli erittäin onnistunut rahaston sijoittajille. CapMan on Growth-rahaston suurin sijoittaja noin 30 prosentin osuudella ja sen myötä irtautuminen Fluidosta vaikutti merkittävästi CapManin kolmannen vuosineljänneksen tulokseen. Transaktio on jälleen erinomainen esimerkki Growth-tiimimme onnistuneesta arvonluontityöstä.

CapMan Infra on lunastanut paikkansa CapManin merkittävänä uutena tukijalkana kun ilmoitimme tänään ensimmäisen Infra-rahastomme perustamisesta. Rahastoon on kerätty jo 115 milj. euroa. Sijoittajakysyntä rahastolle on ollut vahvaa ja uskomme, että rahaston yli 300 milj. euron tavoite koko saavutetaan ensi vuoden aikana. Uudella rahastolla on positiivinen vaikutus hallinnointipalkkioihimme heti

“CapMan Infra on lunastanut paikkansa CapManin merkittävänä uutena tukijalkana.”

perustamisajankohdasta alkaen ja tavoitekokonsa saavutettua se kasvattaa palkkiotuottojamme merkittävästi. Olemme tehneet 30 milj. euron sijoitussitoumuksen rahastoon, ja odotamme tämän vaikuttavan positiivisesti omaan sijoitustoimintaamme pidemmällä aikavälillä.

Omien sijoitustemme tuotot ovat kehittyneet hyvin etenkin onnistuneiden irtautumisten ansiosta. Viimeaikainen epävarmuus osakemarkkinoilla lisää kuitenkin painetta markkinasalkkumme hallinnoinnissa. Huomioimme lisääntyneen markkinavolatiliiteetin muun muassa suojaamalla salkkuamme entistäkin aktiivisemmin johdannaisilla. Jatkamme myös omien sijoitettavien varojemme allokoointia strategiamme mukaisesti markkinasijoituksista pääomasijoituksiin, jotka eivät tavallisesti korreloi yhtä voimakkaasti osakemarkkinan yleisen kehityksen kanssa. Tästä esimerkkinä on CapManin sijoitussitoumus uuteen Infra-rahastoon.

Työstämme tällä hetkellä useita kasvuhankkeita, jotka liittyvät uusien rahastojen varainhankintaan, olemassa olevien rahastojen uudelleenstruktuurointiin, uusiin mandaattipohjaisiin hankkeisiin ja yrityskauppamahdollisuuksiin. Toteutuessaan edellä mainitut hankkeet voivat nopeasti ja merkittävästi vahvistaa CapManin palkkio- ja tuotto profiilia. Hankkeet edistävät pitkän aikavälin strategista tavoitettamme rakentaa CapManista johtava pohjoismainen pääomasijoitusalan asiantuntija, jolla on entistä monipuolisemmat tuotteet palvelemaan entistä laajempaa sijoittajakuntaa.”

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS TAMMI-SYYSKUUSSA 2018

Konsernin liikevaihto oli 27,1 milj. euroa (26,0 milj. euroa 1.1.-30.9.2017). Liikevaihdon kasvu oli seurausta erityisesti kasvaneista hallinnointipalkkioista ja

palveluliiketoiminnan kasvaneista palkkioista, jotka olivat yhteensä 23,9 milj. euroa (19,4 milj. euroa), kasvua 24 prosenttia vertailukaudesta.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 21,3 milj. euroa (21,0 milj. euroa). Operatiiviset kulut sisälsivät uudelleenorganisointikuluja sekä CapMan Infra -liiketoimintaan liittyviä kuluja 1,0 milj. euroa.

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat 9,1 milj. euroa (17,9 milj. euroa).

Konsernin liikevoitto oli 14,9 milj. euroa (22,9 milj. euroa). Vertailukaudella liikevoittoon vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista ensimmäisellä vuosineljänneksellä, 9,4 milj. euroa.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -2,0 milj. euroa (-2,4 milj. euroa) ja ne sisälsivät 30 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksuun liittyvät järjestelypalkkiot 0,2 milj. euroa. Rahoituskulut laskivat Q4 2017 takaisin maksetun joukkovelkakirjalainan sekä Q2 2018 takaisinmaksetun joukkovelkakirjan ja pankkilainan seurauksena. Tulos ennen veroja oli 12,9 milj. euroa (20,5 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 11,7 milj. euroa (18,7 milj. euroa). Vertailukaudella tulokseen ennen veroja ja verojen jälkeen vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ennen veroja 9,4 miljoonaa euroa ja verojen jälkeen 7,5 milj. euroa.

Tulos/osake oli 7,5 senttiä (12,6). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 7,5 senttiä (12,4). Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on vähennetty vertailukaudelle kohdistuvat oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korot (netto) sekä sen ennaikaiseen takaisinmaksuun liittyvät kulut. Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä katsauskauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty osavuositarkastuksen taulukko-osioissa.

HALLINNOINTILIHKETOIMINTA

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 18,0 milj. euroa (18,4 milj. euroa vertailukaudella).

Hallinnointipalkkiot olivat 16,5 milj. euroa (14,4 milj. euroa). Hallinnointipalkkioiden kasvu muodostui pääosin CapMan Nordic Property Income-, CapMan Nordic Real Estate II- ja CapMan Growth -rahastojen hallinnointipalkkioista. Lisäksi hallinnointipalkkiot sisälsivät CapMan Infran ensimmäisestä sijoituskohteesta Eleniasta saadut palkkiot.

Katsauskaudella kirjattiin 0,9 milj. euroa (3,1 milj. euroa) voitonjako-osuustuottoja, joita saatiin InfoCaresta irtautumisesta sekä Access Capital -rahastosta. Vertailukaudella voitonjako-osuustuottoja saatiin Access Capital -rahastosta. Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 2,3 milj. euroa (4,3 milj. euroa) ja tulos oli 1,8 milj. euroa (3,4 milj. euroa). Palkkiotuottoihin perustuva liikevoitto (ilman voitonjako-osuustuottoja) oli 1,4 milj. euroa (1,1 milj. euroa). Palkkiotuottoihin perustuvan kannattavuuden parantuminen oli seurausta hallinnointipalkkioiden kasvusta.

PALVELULIIKETOIMINTA

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 6,6 milj. euroa (4,1 milj. euroa vertailukaudella) ja sen kasvu muodostui pääosin varainhankinta- ja neuvonantopalveluita tarjoavan Scala Fund Advisoryn onnistumispalkkioista sekä hankintarengas CaPSin myynnin vahvasta kasvusta katsauskaudella. Scalan palkkioista merkittävä osa on onnistumispalkkioita, joita tuloutettiin etenkin vuoden alkupuoliskolla. Onnistumispalkkiot voivat vaihdella jaksosta toiseen.

Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 3,6 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Katsauskauden tulos oli 2,8 milj. euroa (1,1 milj. euroa). Segmentin parantunut tulos oli seurausta katsauskaudelle kohdistuneista onnistumispalkkioista sekä palkkiotuottojen kasvusta.

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan liikevaihto oli 2,3 milj. euroa katsauskaudella (3,5 milj. euroa vertailukaudella) ja se koostui kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen osinko- ja korkotuotoista.

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 10,4 milj. euroa katsauskaudella (18,5 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tulos oli 8,2 milj. euroa (15,1 milj. euroa). Vertailukaudella liikevoittoon ja tulokseen vaikutti merkittävästi irtautuminen Ideanista, 7,5 milj. euroa.

Taulukko 1: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 30.9.2018

| | Käypä arvo 30.9.2018 (milj. euroa) |
|--------------------|---------------------------------------|
| Rahastosijoitukset | 81,9 |
| Yhteisyritykset | 4,5 |
| Muut | 2,5 |
| Kaupankäyntisalkku | 58,8 |
| Yhteensä | 147,7 |

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 81,9 milj. euroa 30.9.2018 (54,2 milj. euroa 30.9.2017). Rahastoihin tehtyjen sijoitusten käyvän arvon muutos oli 7,0 milj. euroa (4,6 milj. euroa), mikä vastaa 8,0 prosentin arvonnousua katsauskaudella (8,5 prosentin arvonnousua vertailukaudella). Rahastosijoitusten positiivinen käyvän arvon kokonaismuutos oli pääosin vuoden aikana tehtyjen irtautumisisten ansiosta. Rahastosijoitukset sisälsivät myös muita kuin CapManin hallinnoimia rahastoja.

CapMan sijoitti katsauskaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 28,1 milj. euroa (10,5 milj. euroa). CapMan sijoitti katsauskaudella muun muassa CapMan Growth -, CapMan Nordic Real Estate II-, sekä CapMan Nordic Property -rahastoihin, sekä Eleniaan, CapMan Infran ensimmäiseen sijoituskohteeseen. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 11,9 milj. euroa (5,3 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksista oli seurausta CapMan Buyout VIII -rahaston irtautumisesta Walkista. CapMan Growth -rahaston Fluidosta irtautumisen vaikutusta ei ole huomioitu pääomanpalautuksissa katsauskaudella kaupan toteuduttua lokakuussa.

Jäljellä olevien rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 72,4 milj. euroa 30.9.2018 (42,1 milj. euroa 30.9.2017).

Markkinainstrumentteihin sijoittavan **kaupankäyntisalkun** käypä arvo oli 58,8 milj. euroa 30.9.2018 (81,9 milj. euroa 30.9.2017). Katsauskaudella markkinasalkun varoja

allokoitiin noin 20,0 milj. euroa pääosin yhtiön muiden liiketoiminta-alueiden rahastoihin ja sijoituksiin.

Kohdeyritysten osalta tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Sijoitusten herkkyysanalyysi sijoitusalueittain on esitetty osavuosikatsauksen taulukko-osiossa.

TASE JA RAHOITUSASEMA 30.9.2018

Konsernin taseen loppusumma oli 214,7 milj. euroa 30.9.2018 (236,9 milj. euroa 30.9.2017). Pitkäaikaiset varat olivat 101,5 milj. euroa (100,9 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 4,7 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 81,9 milj. euroa 30.9.2018 (54,2 milj. euroa 30.9.2017).

Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 2,5 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Yhteisyritysten osuus arvostettuna käypään arvoon oli 4,5 milj. euroa (4,9 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 5,2 milj. euroa (3,8 milj. euroa).

Lyhytaikaiset varat olivat 113,2 milj. euroa (136,0 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 58,8 milj. euroa (81,9 milj. euroa) ja sisälsivät markkinainstrumentteihin sijoittavan kaupankäyntisalkun. Rahavarat olivat 41,3 milj. euroa (43,1 milj. euroa).

CapManin korolliset nettovelat olivat 18,1 milj. euroa 30.9.2018 (21,3 milj. euroa). CapManin korolliset lainat 30.9.2018 on eritelty taulukossa 2.

Pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 30.9.2018.

Ostovelat ja muut velat olivat 21,1 milj. euroa (31,1 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella -0,2 milj. euroa (-0,4 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien nettorahavirta 21,9 milj. euroa (34,1 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli 21,7 milj. euroa (33,8 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -3,7 milj. euroa (-35,7 milj. euroa), johon vaikutti muun muassa huhtikuussa 2018 liikkeeseen laskettu, nimellisarvoltaan 50 milj. euron joukkovelkakirjalaina.

Taulukko 2: CapManin korolliset lainat

| | Lainan koko 30.9.2018 | Erääntyy viimeistään | Vuotuinen korko | Lainan koko 31.12.2017 |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------|------------------------|
| Pankkirahoitusta käytössä | - | - | - | 8,5 milj. euroa |
| Ryhmäjoukkovelkakirjalaina (2014) | 10 milj. euroa | Q2 2019 | 1,85 % | 10 milj. euroa |
| Joukkovelkakirjalaina (2015) | - | - | - | 30 milj. euroa |
| Joukkovelkakirjalaina (2018) | 50 milj. euroa | Q2 2023 | 4,13 % | - |
| Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä) | (20 milj. euroa) | - | - | (10 milj. euroa) |

AVAINLUKUJA 30.9.2018

CapManin oman pääoman tuotto oli 11,7 prosenttia (18,2 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 11,1 prosenttia (15,1 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 58,0 prosenttia (55,7 prosenttia). Nettovelkaantumisaste oli 14,6 prosenttia (16,4 prosenttia).

CapManin taloudellisten tavoitteiden mukaisesti tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia ja omavaraisuusasteelle yli 60 prosenttia. Taulukossa 3 esitettyjen vertailukelpoisten avainlukujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kuvattu osavuosisikatsauksen taulukko-osiossa segmenttitietojen yhteydessä.

Taulukko 3: CapManin avainlukuja

| | Vertailukelpoiset avainluvut | | | | | |
|---|------------------------------|-------------|-------------|---------|---------|----------|
| | 30.9.18 | 30.9.17 | 31.12.17 | 30.9.18 | 30.9.17 | 31.12.17 |
| Tulos / osake, senttiä | 7,5 | 12,6 | 10,4 | 7,5 | 13,2 | 13,1 |
| Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | 7,5 | 12,4 | 10,2 | 7,5 | 13,1 | 13,0 |
| Oma pääoma / osake, senttiä | 84,3 | 89,2 | 87,3 | | | |
| Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä | 146 324 237 | 145 033 528 | 145 179 460 | | | |
| Osakelukumäärä katsauskauden lopussa | 146 922 768 | 144 990 351 | 145 625 985 | | | |
| Ulkona olevien osakkeiden määrä | 146 896 469 | 144 964 052 | 145 599 686 | | | |
| Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa | 26 299 | 26 299 | 26 299 | | | |
| Oman pääoman tuotto, %, vuotuinen | 11,7 | 18,2 | 11,5 | 11,7 | 19,0 | 14,5 |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % vuotuinen | 11,1 | 15,1 | 10,1 | 11,1 | 15,7 | 12,4 |
| Omavaraisuusaste, % | 58,0 | 55,7 | 60,0 | | | |
| Nettovelkaantumisaste, % | 14,6 | 16,4 | 19,4 | | | |
| Korolliset nettovelat, milj. euroa | 18,1 | 21,3 | 24,6 | | | |

HALLINNOITAVAT PÄÄOMAT 30.9.2018

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa pääosin oman pääoman ehtoista sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan tai mandaattien kohdalla vaihtoehtoisesti käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuottopohjan perusteella, eli sijoituskapasiteetti sisältää oman pääoman lisäksi rahastojen velkaosuuden niissä tapauksissa, joissa hallinnointipalkkioita maksetaan myös rahaston velkaosuuden pohjalta. Hallinnoitavat pääomat kasvavat rahastojen varainhankinnan tai sijoitusmandaattien perusteella tehtyjen sijoitusten myötä, ja pienenevät sijoituskohteista irtautumisten seurauksena.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 2 681 milj. euroa 30.9.2018 (2 809 milj. euroa 30.9.2017). Hallinnoitavat pääomat laskivat vertailukauden jälkeen tapahtuneiden irtautumisten seurauksena. Vuoden 2017 lopulla perustetut CapMan Nordic Real Estate II-, CapMan Nordic Property Income- ja CapMan Growth -rahastot puolestaan vaikuttivat myönteisesti hallinnoitaviin pääomiin. Hallinnoitavista pääomista 1 662 milj. euroa (1 701 milj. euroa) oli kiinteistö-pääomarahastoissa ja 820 milj. euroa (975 milj. euroa) kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa. Infra- ja velkarahastoissa oli yhteensä 199 milj. euroa (134 milj. euroa) hallinnoitavia pääomia. Hallinnoitavissa pääomissa 30.9.2018 ei ole huomioitu uusinta Infra-rahastoa, joka kerättiin katsauskauden jälkeen. CapMan on kesäkuussa 2018 täsmentänyt hallinnoitavien pääomien laskentatapaa vastaamaan paremmin hallinnoitavien pääomien määrää kyseisellä raportointihetkellä. Tästä johtuen vertailukauden luvut poikkeavat aiemmin raportoiduista luvuista.

YHTIÖKOKOUKSEN HALLITUKSELLE ANTAMAT VALTUUTUKSET

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 9,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti. Lisäksi

yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 9,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 14.3.2018 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

HENKILÖSTÖ

CapManin palveluksessa oli 30.9.2018 yhteensä 120 henkilöä (112 henkilöä 30.9.2017), joista 78 (73) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty osavuositiedotuksen taulukko-osiossa.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut katsauskauden aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 30.9.2018. CapManin osakkeita oli yhteensä 146 922 768 kappaletta 30.9.2018.

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

OSAKKEENOMISTAJAT

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 14 prosenttia vertailukaudesta ja oli 18 041 omistajaa 30.9.2018 (15 764 osakkeenomistajaa 30.9.2017).

OMAT OSAKKEET

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa osaketta 30.9.2018. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden

markkina-arvo oli 43 130 euroa 30.9.2018 (43 393 euroa 30.9.2017). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia katsauskaudella.

KAUPANKÄYNTI JA MARKKINA-ARVON KEHITYS

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 1,64 euroa 30.9.2018 (1,65 euroa 30.9.2017). Katsauskauden osakevaihdolla painotettu keskipurssi oli 1,60 euroa (1,56 euroa), ylin kurssi 1,81 euroa (1,80 euroa) ja alin 1,39 euroa (1,24 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin katsauskaudella 24,5 milj. kappaletta (43,3 milj. kappaletta), mikä vastasi 39,3 milj. euron (66,9 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 241,0 milj. euroa 30.9.2018 (239,2 milj. euroa 30.9.2017).

KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

Lyhytaikainen järjestelmä koskee CapManin koko henkilökuntaa, pois lukien yhtiön toimitusjohtaja sekä talousjohtaja, ja sen keskeinen tavoite on osakekohtainen tulos, jolle hallitus on asettanut minimitalvoitteen.

CapManin pitkäaikainen kannustinjärjestelmä sisältää sijoitukseen perustuvan pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän yhtiön avainhenkilöille ja sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot.

Sijoitukseen perustuvassa osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin. Sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on yksi ansaintajakso. Ansaintajakso alkoi 1.4.2018 ja päättyy 31.3.2021. Osallistujat voivat ansaita ansaintajaksolta sijoitukseen perustuvan palkkion ja suoriteperusteisen palkkion. Palkkion saaminen järjestelmästä edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa järjestelmään ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Järjestelmän suoriteperusteinen

palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmän palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuonna 2021. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitustiimien voitonjako-osuustuotot perustuvat kyseisiin rahastoihin tehtyihin sijoituksiin ja niiden menestykseen. Järjestely perustuu kansainväliseen pääomasijoitustoimialalla vallitsevaan käytäntöön.

CapMan Oyj:llä oli katsauskauden lopussa voimassa kaksi optio-ohjelmaa henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2013 ja Optio-ohjelma 2016. Uuden sijoitukseen perustuvan kannustinjärjestelmän myötä CapMan ei jaa uusia optio-oikeuksia nykyisistä optio-ohjelmista 2013 ja 2016. Optio-ohjelmien ehdot ovat saatavissa CapManin internetsivuilta.

MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLA

CapMan Growth -rahasto sopi syyskuussa myyvänsä omistuksensa pohjoismaiden johtavasta Salesforce-partnerista Fluido Oy:stä globaalille teknologiayritykselle Infosysille. Irtautuminen on vuonna 2017 perustetun CapMan Growth -rahaston ensimmäinen. CapManilla on 31 prosentin osuus rahastosta, ja irtautumisella oli merkittävä vaikutus CapManin katsauskauden tulokseen. Kauppa toteutui lokakuussa.

CapMan julkisti yhtiön uuden osinkopolitiikan ja päivitetty pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet elokuussa. CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli maksaa osinkoa vähintään 75 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta. Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Lisäksi oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Nämä tavoitteet pidettiin ennallaan. Yhtiön uutena tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia. Aikaisemmin yhtiön tavoitteena oli, että nettovelkaantumisaste olisi keskimäärin korkeintaan 40 prosenttia.

CapMan Buyout myi Walkin One Equity Partnersille huhtikuussa.

CapMan laski huhtikuussa liikkeeseen nimellisarvoltaan 50 miljoonan euron suuruisen, senior-ehtoisen, vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Joukkovelkakirjalaina erääntyy 16.4.2023 ja sille maksetaan kiinteää 4,125 prosentin korkoa vuodessa.

CapMan-konsernin raportointisegmenttien rakenne muuttui maaliskuussa.

CapManin hallitus päätti uudesta sijoitukseen perustuvasta avainhenkilöiden pitkän aikavälin kannustinjärjestelmästä helmikuussa.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

CapMan Infra perusti lokakuussa ensimmäisen rahastonsa, CapMan Nordic Infrastructure I -rahaston. Rahaston tavoitekeko on yli 300 milj. euroa ja siihen on kerätty jo 115 milj. euroa. Rahasto maksaa CapManille toimialalle tyypillisiä hallinnointipalkkioita ja voitonjako-osuustuottoja.

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Pääomasijoitustoimintaan liittyy yleisesti muun muassa riski sijoitusten epälikvidisyydestä eli epävarmuus arvonnousun realisoimisesta, riski yleisestä talouden kehityksestä ja markkinatilanteesta sekä riski kohdemaan taloudellisesta ja poliittisesta tilanteesta.

CapManin harjoittama sijoitustoiminta altistuu yleiselle markkinariskille. Markkina-arvojen muutoksiin vaikuttavat muun muassa osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömarkkinoiden heilahtelut. Markkina-arvojen muutokset vaikuttavat CapManin tulokseen sijoitusomaisuuden, ml. kaupankäyntisalkun, arvostusten kautta. Osakemarkkinoiden muutokset heijastuvat myös listaamattomien kohdeyhtiöiden arvostukseen, koska rahastoissa käytetyissä arvostusmenetelmissä käytetään osin vertailukohtana soveltuvien listattujen yhtiöiden osakkeiden arvoja. Taloudellinen epävarmuus voi vaikuttaa paitsi suoraan CapManin sekä CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminnan onnistumiseen, myös esimerkiksi rahastojen nykyisten ja potentiaalisten sijoittajien sijoitettavissa olevaan varallisuuteen tai maksukykyyn.

CapManin liiketoimintaan liittyy merkittävä riski epäonnistumisesta uusien pääomarahastojen perustamisesta ja niiden varainhankinnassa. Onnistunut rahastojen varainhankinta on merkittävä tekijä hallinnointipalkkiotuottojen muodostumisessa ja luo mahdollisuuksia voitonjako-osuustuottojen saamiselle tulevana vuosina. Esimerkiksi CapManin hallinnoimien rahastojen tekemien sijoitusten heikko kehitys, kiristytvä kilpailu, taikka muut CapManista riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että varainhankinta uusilta tai nykyisiltä sijoittajilta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua.

Growth-rahastossa olevien kasvuyritysten arvot voivat vaihdella positiivisesti tai negatiivisesti lyhyelläkin aikavälillä, mikäli verrokkiryhmässä tai potentiaalisten ostajien kiinnostuksessa yhtiötä kohtaan tapahtuu muutoksia. Irtautumisprosessien seurauksena onnistuneissa kasvusijoituksissa realisoituu tyypillisesti merkittäviä tuottoja lyhyelläkin aikavälillä, koska myyntihinta perustuu ostajalle syntyvään strategiseen arvoon ja synergioihin, eikä suoraan verrokkiryhmän kertoimiin.

Irtautumisten ajankohtia ja niistä mahdollisesti saatavien voitonjako-osuustuottojen suuruutta on vaikea ennustaa. Myös Scala Fund Advisory -toimintaan liittyvien palkkioiden ajoituksen ennustaminen on haastavaa liiketoiminnan luonteesta johtuen.

Konserniin kuuluvat rahastoja hallinnoivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamia voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteessa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallinnointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskelman mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot. CapMan kirjaa voitonjako-osuustuoton, kun se perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin, takaisinmaksuriski on arvioitu hyvin alhaiseksi, CapManilla on voitonjako-osuustuottoon oikeus, se on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana. Vastaavasti clawback-ehtojen mukaan palautettavat voitonjako-osuustuotot tulisivat rasittamaan CapManin tulosta siltä osin kuin mahdollisesti tehty palautusvaraus ei olisi riittävä. CapMan on kirjannut 7,6 milj. euron suuruisen mahdollisen palautusvarauksen CapMan Real Estate I Ky -rahaston osalta. Varauksen riittävyttä tarkastellaan johdon toimesta kvartaaleittain, mutta sen todellinen määrä tiedetään vasta kun kaikki rahaston sijoituskohteet on realisoitu. Clawback-vastuun realisoitumisella olisi negatiivinen kassavirtavaikutus ja on mahdollista, että tehty varaus ei ole riittävä.

Yhtiön rahoitussopimuksiin liittyy kovenantti- tai muita ehtoja. Kovenanttiehtojen rikkominen ja muiden sopimusvelvoitteiden täyttämättä jättäminen voisi nostaa rahoituksen kustannuksia merkittävästi ja jopa vaarantaa CapManin rahoituksen jatkumisen.

Muutokset CapManin sovellettavassa rahoitusmarkkinoiden sääntelyssä, olennaisessa kansallisessa tai kansainvälisessä verosääntelyssä tai verotuskäytännössä ja yleisesti liiketoimintaa koskevassa sääntelyssä tai viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano, voivat vaikuttaa merkittävästi CapManin liiketoimintaan.

TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NÄKYMÄARVIO VUODELLE 2018

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen.

Hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 10 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. Yhtiön tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 60 prosenttia.

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainluvuissa odotetaan vuositasen vaihtelua liiketoiminnan luonne huomioiden. CapMan odottaa palveluista saatavien palkkiotuottojen kasvun jatkuvan hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan tuloksessa vuoden 2018 aikana. Tavoitteenamme on hallinnointi- ja palveluliiketoiminnan kannattavuuden paraneminen ennen voitonjako-osuustuottoja sekä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Toimialojen ja kansantalouksien yleinen kehitys, inflaatiokehitys, verrokkiryitysten arvostuskertoimet, valuuttakurssit sekä muut CapManista riippumattomat tekijät sekä kyseisten tekijöiden yhteisvaikutus vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sijoituskohteen oman kehityksen lisäksi.

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoimintaan liittyvät vuositasen vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2018. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä on kuvattu tämän osavuositarkastuksen taulukko-osiossa.

Helsingissä 1.11.2018

CapMan Oyj

Hallitus

CapMan-konsernin vuoden 2018 tilinpäätöstiedote julkistetaan torstaina 31.1.2019.

Lisätietoja:

Niko Haavisto, talousjohtaja, puh. 050 465 4125

Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

www.capman.fi

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (IFRS)

| 1 000 EUR | 7-9/18 | 7-9/17 | 1-9/18 | 1-9/17 | 1-12/17 |
|---|--------------|--------|---------------|---------|---------|
| Hallinnointipalkkiot | 5 173 | 4 632 | 16 531 | 14 381 | 19 583 |
| Palveluiden myynti | 1 696 | 1 526 | 7 410 | 4 989 | 7 108 |
| Voitonjako-osuustuotot | 189 | 3 128 | 900 | 3 128 | 4 418 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | 179 | 147 | 2 267 | 3 504 | 3 735 |
| Liikevaihto | 7 237 | 9 433 | 27 108 | 26 002 | 34 843 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | -34 | 1 | 3 | 12 | 15 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut | -4 661 | -3 951 | -14 833 | -13 933 | -21 366 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -40 | -52 | -144 | -176 | -1 716 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -1 559 | -2 276 | -6 314 | -6 866 | -9 876 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 3 890 | 1 974 | 9 078 | 17 888 | 17 582 |
| Liikevoitto | 4 833 | 5 129 | 14 898 | 22 927 | 19 482 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -528 | -663 | -1 997 | -2 410 | -3 171 |
| Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta | | | | | -87 |
| Voitto ennen veroja | 4 305 | 4 466 | 12 901 | 20 517 | 16 224 |
| Tuloverot | -238 | -648 | -1 244 | -1 855 | -757 |
| Konsernin voitto | 4 067 | 3 818 | 11 657 | 18 662 | 15 467 |

| | | | | | |
|---|--------------|-------|---------------|--------|--------|
| Muut laajan tuloksen erät: | | | | | |
| Muuntoerot | -75 | -24 | -47 | -4 | -256 |
| Konsernin laaja tulos yhteensä | 3 991 | 3 794 | 11 610 | 18 658 | 15 211 |
| Kauden tuloksen jakautuminen: | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | 4 004 | 3 818 | 11 042 | 18 662 | 15 473 |
| Määräysvallattomille omistajille | 62 | | 615 | | -5 |
| Kauden laajan tuloksen jakautuminen: | | | | | |
| Emoyhtiön omistajille | 3 929 | 3 794 | 10 995 | 18 658 | 15 216 |
| Määräysvallattomille omistajille | 62 | | 615 | | -5 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos: | | | | | |
| Tulos/osake, senttiä | 2,7 | 2,6 | 7,5 | 12,6 | 10,4 |
| Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | 2,7 | 2,6 | 7,5 | 12,4 | 10,2 |

Vertailukausilla joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) korko verojen jälkeen on vähennetty osakekohtaisesta tuloksesta.

KONSERNITASE (IFRS)

| 1 000 EUR | 30.9.18 | 30.9.17 | 31.12.17 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| VARAT | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 294 | 146 | 287 |
| Liikearvo | 4 704 | 6 204 | 4 547 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 90 | 247 | 208 |
| Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset | | 87 | |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | | | |
| Rahastosijoitukset | 81 913 | 54 188 | 58 264 |
| Kasvusijoitukset | | 28 726 | 28 840 |
| Muut sijoitukset | 2 466 | 142 | 142 |
| Yhteisyritykset | 4 516 | 4 949 | 4 917 |
| Saamiset | 5 212 | 3 838 | 3 143 |
| Laskennalliset verosaamiset | 2 303 | 2 347 | 1 752 |
| | 101 498 | 100 875 | 102 100 |
| Lyhytaikaiset varat | | | |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 13 148 | 11 005 | 8 725 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat | 58 792 | 81 948 | 77 144 |
| Rahavarat | 41 286 | 43 064 | 23 291 |
| | 113 226 | 136 017 | 109 160 |
| Varat yhteensä | 214 724 | 236 893 | 211 259 |

| 1 000 EUR | 30.9.18 | 30.9.17 | 31.12.17 |
|--|----------------|---------|----------|
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | | |
| Osakepääoma | 772 | 772 | 772 |
| Ylikurssirahasto | 38 968 | 38 968 | 38 968 |
| Muut rahastot | 83 784 | 82 536 | 82 550 |
| Muuntoerorahasto | -404 | -105 | -357 |
| Kertyneet voittovarat | 187 | 7 734 | 4 766 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä | 123 307 | 129 905 | 126 699 |
| Määräysvallattomat omistajat | 631 | | -5 |
| Oma pääoma yhteensä | 123 938 | 129 905 | 126 694 |
| Pitkäaikaiset velat | | | |
| Laskennalliset verovelat | 7 915 | 8 535 | 8 573 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 49 702 | 46 678 | 45 215 |
| Muut pitkäaikaiset velat | 124 | 124 | 124 |
| | 57 741 | 55 337 | 53 912 |
| Lyhytaikaiset velat | | | |
| Ostovelat ja muut velat | 21 058 | 31 105 | 26 837 |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 9 989 | 18 000 | 3 000 |
| Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat | 1 999 | 2 545 | 816 |
| | 33 046 | 51 650 | 30 653 |
| Velat yhteensä | 90 787 | 106 988 | 84 565 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | 214 724 | 236 893 | 211 259 |

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

| | Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma | | | | | | Määräys- vallattomien omistajien osuus |
|---|---|-----------------------|------------------|-----------------|-------------------------------|----------------|---|
| | Osake- pääoma | Ylikurssi- rahasto | Muut rahastot | Muunto- erot | Kertyneet voitto- varat | Yhteensä | |
| 1 000 EUR | | | | | | | |
| Oma pääoma 1.1.2017 | 772 | 38 968 | 97 111 | -101 | 6 229 | 142 979 | |
| Tilikauden tulos | | | | | 18 662 | 18 662 | |
| Tilikauden muut laajan tuloksen erät | | | | | | | |
| Muuntoerot | | | | -4 | | -4 | |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä | | | | -4 | 18 662 | 18 658 | |
| Optioiden kirjaus | | | 505 | | 36 | 541 | |
| Osingonjako | | | | | -13 047 | -13 047 | |
| Osakemerkintä | | | -80 | | | -80 | |
| Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korot ja kulut (netto) | | | -15 000 | | -4 146 | -19 146 | |
| Oma pääoma 30.9.2017 | 772 | 38 968 | 82 536 | -105 | 7 734 | 129 905 | |
| Oma pääoma 1.1.2018 | 772 | 38 968 | 82 550 | -357 | 4 766 | 126 699 | -5 |
| Tilikauden tulos | | | | | 11 042 | 11 042 | 615 |
| Tilikauden muut laajan tuloksen erät | | | | | | | |
| Muuntoerot | | | | -47 | | -47 | |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä | | | | -47 | 11 042 | 10 995 | 615 |
| Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitus | | | | | | 0 | 21 |
| Optioiden käyttö | | | 1 119 | | | 1 119 | |
| Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kirjaus | | | 115 | | 458 | 572 | |
| Osingonjako | | | | | -16 079 | -16 079 | |
| Oma pääoma 30.9.2018 | 772 | 38 968 | 83 784 | -404 | 187 | 123 306 | 631 |

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)

| 1 000 EUR | 1-9/18 | 1-9/17 | 1-12/17 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Liiketoiminnan rahavirrat | | | |
| Tilikauden voitto | 11 657 | 18 662 | 15 468 |
| Oikaisut tilikauden tulokseen | -5 035 | -13 088 | -11 810 |
| Käyttöpääoman muutokset: | | | |
| Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos | -5 766 | -5 240 | -1 812 |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos | 3 099 | 2 190 | 19 |
| Maksetut korot | -1 265 | -1 348 | -3 864 |
| Maksetut verot | -2 883 | -1 547 | -1 624 |
| Liiketoiminnan nettorahavirta | -193 | -371 | -3 623 |
| Investointien rahavirrat | | | |
| Tytäryritysten hankinta | -8 399 | -1 173 | -1 173 |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -130 | -209 | -260 |
| Investoinnit käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto) | 29 658 | 33 695 | 32 560 |
| Myönnetyt lainat | -26 | -78 | -236 |
| Lainasaamisten takaisinmaksut | 706 | 1 496 | 2 304 |
| Saadut osingot | | 210 | 210 |
| Saadut korot investoinneista | 80 | 192 | 286 |
| Investointien nettorahavirta | 21 889 | 34 133 | 33 690 |
| Rahoituksen rahavirrat | | | |
| Osakemerkinnät | 1 119 | | 421 |
| Lainojen nostot | 49 748 | | 9 000 |
| Lainojen takaisinmaksut | -38 489 | -16 500 | -42 000 |
| Osinkojen ennakonpidätysvelan maksu | 1 | -6 151 | -6 151 |
| Maksetut osingot | -16 079 | -13 047 | -13 047 |
| Rahoituksen nettorahavirta | -3 701 | -35 698 | -51 777 |
| Rahavarojen muutos | 17 995 | -1 937 | -21 710 |
| Rahavarat tilikauden alussa | 23 291 | 45 001 | 45 001 |
| Rahavarat tilikauden lopussa | 41 286 | 43 064 | 23 291 |

LAATIMISPERIAATTEET

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

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

CapMan on soveltanut seuraavia uusia IFRS-standardeja 1.1.2018 alkaen:

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

- IFRS 15 Myyntituottojen tulouttaminen asiakassopimuksissa

IFRS 15 -standardin osalta yhtiö on tarkentanut liikevaihdon esittämistapaa tuloslaskelmassa ja segmenttiraportoinnissa. Uusilla standardeilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT JA VAIHTOEHTOISET TUNNUSLUVUT

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehtoiset tunnusluvut johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuiksi.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskaappoihin tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, liiketoimintojen hankintoihin

SEGMENTTI-INFORMAATIO

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

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan hallinnoi pääomarahastoja, joiden pääomia partnership-mallilla toimivat sijoitustiimit sijoittavat. Kohteet ovat pohjoismaisia tai venäläisiä pääosin listaamattomia yrityksiä tai pohjoismaisia kiinteistöjä. CapMan kerää rahastoihin varoja pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä sijoittajilta.

Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat palkkiotuotoista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen hallinnointiyhtiönä sekä palkkiot muista rahastojen hallinnointiin läheisesti liittyvistä palveluista.

Palveluliiketoiminnassa CapMan tarjoaa hankintarengaspalveluja CapMan Procurement Services (CaPS) -palvelun kautta yrityksille Suomessa ja Ruotsissa. CapMan tarjoaa Scala Fund Advisoryn kautta pääomasijoitusalan varainhankinta- ja

ja myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, aineettomien hyödykkeiden myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispääätöksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

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

neuvonantopalveluja rahastoyhtiöille sekä sijoittajille. Palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankintapalvelusta (CaPS) ja varainhankinnan konsultointipalveluista (Scala) saaduista palkkioista. Palveluliiketoiminnan tuotot muodostuvat CapManin hankintapalvelusta (CaPS) ja varainhankinnan neuvonantopalveluista (Scala) saaduista palkkioista.

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

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

Segmentti-informaatio 7-9/2018

| 7-9/2018 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| Hallinnointipalkkiot | 5 173 | | | | 5 173 |
| Palveluiden myynti | 184 | 1 484 | | 27 | 1 696 |
| Voitonjako-osuustuotot | 189 | | | | 189 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | | | 179 | | 179 |
| Liikevaihto, ulkoinen | 5 546 | 1 485 | 179 | 27 | 7 237 |
| Liikevaihto, sisäinen | | 98 | | -98 | 0 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | -34 | | | | -34 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -3 035 | -497 | -43 | -1 086 | -4 661 |
| Palkat ja bonukset | -3 035 | -497 | -43 | -907 | -4 482 |
| Osakeperusteiset maksut | | | | -179 | -179 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -27 | -2 | | -11 | -40 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -765 | -210 | -41 | -544 | -1 559 |
| Yleiskustannusten kohdistus | -880 | -310 | -172 | 1 362 | 0 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 3 890 | | 3 890 |
| Liikevoitto / -tappio | 806 | 564 | 3 813 | -350 | 4 832 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | -528 | | -528 |
| Tuloverot | -157 | -200 | 56 | 63 | -238 |
| Katsauskauden tulos | 649 | 364 | 3 341 | -287 | 4 066 |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 2,7 |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 2,7 |
| Pitkäaikaiset varat | 7 186 | 2 957 | 93 949 | -2 593 | 101 499 |
| Varat sisältävät: | | | | | |
| Yhteisyrietykset | | | 4 516 | | 4 516 |

Segmentti-informaatio 7-9/2017

| 7-9/2017 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| Hallinnointipalkkiot | 4 632 | | | | 4 632 |
| Palveluiden myynti | 248 | 1 261 | | 17 | 1 526 |
| Voitonjako-osuustuotot | 3 128 | | | | 3 128 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | | | 147 | | 147 |
| Liikevaihto, ulkoinen | 8 008 | 1 261 | 147 | 17 | 9 432 |
| Liikevaihto, sisäinen | | 59 | | -59 | 0 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | | | 1 | 1 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -2 011 | -611 | -421 | -907 | -3 951 |
| Palkat ja bonukset | -2 011 | -611 | -421 | -866 | -3 910 |
| Osakeperusteiset maksut | | | | -41 | -41 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -43 | -1 | | -7 | -51 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -1 262 | -182 | -298 | -536 | -2 278 |
| Yleiskustannusten kohdistus | -991 | -98 | -186 | 1 274 | 0 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 1 974 | | 1 974 |
| Liikevoitto / -tappio | 3 701 | 428 | 1 216 | -216 | 5 129 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Norvestian hankintaan liittyvät kulut | | | 162 | | 162 |
| Norvestian integrointiin liittyvät kulut | | | 269 | | 269 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | | | 431 | | 431 |
| Oikaistu liikevoitto / -tappio | 3 701 | 428 | 1 647 | -216 | 5 560 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | -662 | | -662 |
| Tuloverot | -740 | -86 | 134 | 43 | -648 |

| 7-9/2017 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| Katsauskauden tulos | 2 961 | 342 | 689 | -173 | 3 818 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot | | | 161 | | 161 |
| Norvestian integrointiin liittyvät kulut | | | 215 | | 215 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | | | 377 | | 377 |
| Oikaistu katsauskauden tulos | 2 961 | 342 | 1 065 | -173 | 4 195 |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 2,6 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 0,4 |
| Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 3,0 |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 2,6 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 0,4 |
| Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 3,0 |
| Pitkäaikaiset varat | 6 361 | | 94 142 | 373 | 100 876 |
| Varat sisältävät: | | | | | |
| Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset | | | 87 | | 87 |
| Yhteisyritykset | | | 4 949 | | 4 949 |

Segmentti-informaatio 1-9/2018

| 1-9/2018 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| Hallinnointipalkkiot | 16 531 | | | | 16 531 |
| Palveluiden myynti | 554 | 6 636 | | 220 | 7 410 |
| Voitonjako-osuustuotot | 900 | | | | 900 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | | | 2 267 | | 2 267 |
| Liikevaihto, ulkoinen | 17 985 | 6 636 | 2 267 | 220 | 27 108 |
| Liikevaihto, sisäinen | | 343 | | -343 | |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 2 | | | 1 | 3 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -9 485 | -1 740 | -186 | -3 422 | -14 833 |
| Palkat ja bonukset | -9 485 | -1 740 | -186 | -2 965 | -14 376 |
| Osakeperusteiset maksut | | | | -457 | -457 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -105 | -5 | | -34 | -144 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -3 405 | -733 | -243 | -1 933 | -6 314 |
| Yleiskustannusten kohdistus | -2 688 | -930 | -515 | 4 134 | 0 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 9 078 | | 9 078 |
| Liikevoitto / -tappio | 2 304 | 3 571 | 10 401 | -1 378 | 14 898 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | -1 997 | | -1 997 |
| Tuloverot | -461 | -802 | -255 | 273 | -1 244 |
| Katsauskauden tulos | 1 843 | 2 769 | 8 150 | -1 105 | 11 657 |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 7,5 |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 7,5 |
| Pitkäaikaiset varat | 7 186 | 2 957 | 93 949 | -2 593 | 101 499 |
| Varat sisältävät: | | | | | |
| Yhteisyrytykset | | | 4 516 | | 4 516 |

Segmentti-informaatio 1-9/2017

| 1-9/2017 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| Hallinnointipalkkiot | 14 381 | | | | 14 381 |
| Palveluiden myynti | 857 | 4 057 | | 74 | 4 989 |
| Voitonjako-osuustuotot | 3 128 | | | | 3 128 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | | | 3 505 | | 3 505 |
| Liikevaihto, ulkoinen | 18 365 | 4 057 | 3 505 | 74 | 26 002 |
| Liikevaihto, sisäinen | | 174 | | -174 | 0 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | | | 12 | 12 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -7 197 | -1 976 | -1 513 | -3 247 | -13 933 |
| Palkat ja bonukset | -7 197 | -1 976 | -1 513 | -3 115 | -13 801 |
| Osakeperusteiset maksut | | | | -132 | -132 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -133 | -5 | -12 | -26 | -176 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -3 798 | -535 | -823 | -1 711 | -6 866 |
| Yleiskustannusten kohdistus | -2 971 | -293 | -557 | 3 821 | 0 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 17 888 | | 17 888 |
| Liikevoitto / -tappio | 4 266 | 1 424 | 18 488 | -1 250 | 22 927 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Norvestian hankintaan liittyvät kulut | | | 213 | | 213 |
| Norvestian integrointiin liittyvät kulut | | | 706 | | 706 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | | | 919 | | 919 |
| Oikaistu liikevoitto / -tappio | 4 266 | 1 424 | 19 407 | -1 250 | 23 846 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | -2 410 | | -2 410 |
| Tuloverot | -853 | -285 | -967 | 250 | -1 855 |

| 1-9/2017 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| Katsauskauden tulos | 3 413 | 1 139 | 15 111 | -1 000 | 18 662 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot | | | 251 | | 251 |
| Norvestian integrointiin liittyvät kulut | | | 565 | | 565 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | | | 816 | | 816 |
| Oikaistu katsauskauden tulos | 3 413 | 1 139 | 15 927 | -1 000 | 19 478 |
| | | | | | |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 12,6 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 0,6 |
| Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 13,2 |
| | | | | | |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 12,4 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 0,7 |
| Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 13,1 |
| | | | | | |
| Pitkäaikaiset varat | 6 361 | | 94 142 | | 100 876 |
| Varat sisältävät: | | | | | |
| Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset | | | 87 | | 87 |
| Yhteisyritykset | | | 4 949 | | 4 949 |

Segmentti-informaatio 1-12/2017

| 1-12/2017 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|----------------------|
| Hallinnointipalkkiot | 19 549 | | | 34 | 19 583 |
| Palveluiden myynti | 1 098 | 5 563 | | 447 | 7 108 |
| Voitonjako-osuustuotot | 4 418 | | | | 4 418 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | | | 3 735 | | 3 735 |
| Liikevaihto, ulkoinen | 25 065 | 5 563 | 3 735 | 480 | 34 843 |
| Liikevaihto, sisäinen | | 252 | | -252 | |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi | 117 | | | | 117 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | 117 | | | | 117 |
| Oikaistu liikevaihto | 25 182 | 5 815 | 3 735 | 229 | 34 960 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | | 3 | 12 | 15 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -11 301 | -2 346 | -2 177 | -5 543 | -21 366 |
| Palkat ja bonukset | -11 301 | -2 346 | -2 177 | -5 387 | -21 210 |
| Osakeperusteiset maksut | | | | -156 | -156 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -1 666 | -4 | -13 | -34 | -1 716 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -5 436 | -818 | -1 127 | -2 494 | -9 876 |
| Yleiskustannusten kohdistus | -3 982 | -390 | -743 | 5 115 | |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 17 582 | | 17 582 |
| Liikevoitto / -tappio | 2 680 | 2 258 | 17 259 | -2 716 | 19 482 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi | 117 | | | | 117 |
| Norvestian hankintaan liittyvät kulut | | | 645 | | 645 |
| Norvestian integrointiin liittyvät kulut | | | 1 204 | | 1 204 |
| Uudelleenjärjestelykulut | 956 | | | | 956 |
| Liikearvon arvonalentuminen | 1 500 | | | | 1 500 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | 2 573 | | 1 849 | | 4 422 |
| Oikaistu liikevoitto / -tappio | 5 253 | 2 258 | 19 108 | -2 717 | 23 903 |

| 1-12/2017 1 000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|--|--|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | -3 171 | | -3 171 |
| Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta | | | -87 | | -87 |
| Tuloverot | -543 | -452 | -295 | 534 | -757 |
| Katsauskauden tulos | 2 137 | 1 806 | 13 706 | -2 183 | 15 467 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointi | 94 | | | | 94 |
| Norvestian hankinnasta aiheutuneet menot | | | 653 | | 653 |
| Norvestian integrointiin liittyvät kulut | | | 1 025 | | 1 025 |
| Uudelleenjärjestelykulut | 759 | | | | 759 |
| Liikearvon arvonalentuminen | 1 500 | | | | 1 500 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | 2 352 | | 1 678 | | 4 031 |
| Oikaistu katsauskauden tulos | 4 489 | 1 806 | 15 385 | -2 182 | 19 498 |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 10,4 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 2,8 |
| Oikaistu osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 13,1 |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 10,2 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 2,7 |
| Oikaistu osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 13,0 |
| Pitkäaikaiset varat | 4 702 | | 96 920 | 478 | 102 100 |
| Varat sisältävät: | | | | | |
| Yhteisyryitykset | | | 4 917 | | 4 917 |

TULOVEROT

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

OSINGOT

Vuodelta 2017 osinkoa maksettiin 0,11 euroa osakkeelta, yhteensä noin 16,1 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 23.3.2018. Vuodelta 2016 osinkoa maksettiin 0,09 euroa osakkeelta, yhteensä noin 13,0 milj.euroa.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Konserni käyttää standardoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa esitetään johdannaissopimusten käyvät arvot ja kohde-etuuskien arvot. Käyvät arvot oikaistaan osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Johdannaissopimukset kirjataan käypään arvoon kaupantekopäivänä ja arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Futuurien käyvät arvot vastaavat futuurin voittoa tai tappiota. Suojauslaskentaa ei sovelleta.

| 1 000 EUR | 30.9.18 | 30.9.17 | 31.12.17 |
|--|---------|---------|----------|
| Indeksijohdannaiset, ostetut osto-optiot, asetetut myyntioptiot ja asetetut futuurit | | | |
| Käypä arvo | 68 | 234 | 37 |
| Kohde-etuuden arvo | -15 700 | -8 180 | -21 962 |

Pitkäaikaiset varat

| | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä |
|---|---------------|---------------|---------|---------------|
| Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 30.9.2018 | | | | |
| Rahastosijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | | 19 | 58 245 | 58 264 |
| Lisäykset | | | 28 103 | 28 103 |
| Palautukset | | -4 | -11 914 | -11 918 |
| Käyvän arvon muutos | | -15 | 6 978 | 6 963 |
| Siirrot* | | | 500 | 500 |
| Kauden lopussa | | 0 | 81 912 | 81 912 |
| Kasvusijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | | | 28 840 | 28 840 |
| Vähennykset | | | -26 626 | -26 626 |
| Siirrot | | | -2 214 | -2 214 |
| Kauden lopussa | | | 0 | 0 |
| Muut sijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | | 124 | 18 | 142 |
| Käyvän arvon muutos | | | 111 | 111 |
| Siirrot | | | 2 214 | 2 214 |
| Kauden lopussa | | 124 | 2 342 | 2 466 |
| Yhteisyritykset | | | | |
| Kauden alussa | | | 4 917 | 4 917 |
| Lisäykset | | | 50 | 50 |
| Vähennykset | | | -833 | -833 |
| Käyvän arvon muutos | | | 382 | 382 |
| Kauden lopussa | | | 4 516 | 4 516 |
| Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa** | 48 263 | 10 529 | | 58 792 |

*Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutos.

**Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat (kaupankäyntisalkku)

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. Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön.

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

Rahastosijoitukseen sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 45,1 milj. euroa.

| | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä |
|--|---------------|---------------|---------|---------------|
| Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2017 | | | | |
| Rahastosijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | | 41 | 51 353 | 51 394 |
| Lisäykset | | | 10 543 | 10 543 |
| Vähennykset | | | -35 | -35 |
| Palautukset | | -22 | -7 135 | -7 157 |
| Käyvän arvon muutos | | | 3 422 | 3 422 |
| Siirrot* | | | 97 | 97 |
| Kauden lopussa | | 19 | 58 245 | 58 264 |
| Kasvusijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | | | 37 856 | 37 856 |
| Lisäykset | | | 1 856 | 1 856 |
| Vähennykset | | | -20 920 | -20 920 |
| Käyvän arvon muutos | | | 9 959 | 9 959 |
| Siirrot | | | 89 | 89 |
| Kauden lopussa | | | 28 840 | 28 840 |
| Muut sijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | | 124 | 55 | 179 |
| Vähennykset | | | -5 | -5 |
| Käyvän arvon muutos | | | -32 | -32 |
| Kauden lopussa | | 124 | 18 | 142 |
| Yhteisyritykset | | | | |
| Kauden alussa | | | 5 376 | 5 376 |
| Lisäykset | | | 173 | 173 |
| Vähennykset | | | -63 | -63 |
| Palautukset | | | -210 | -210 |
| Käyvän arvon muutos | | | -359 | -359 |
| Kauden lopussa | | | 4 917 | 4 917 |
| Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa** | 66 121 | 11 023 | | 77 144 |

* Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutos

** Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat (kaupankäyntisalkku)

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). Tason 2 rahastosijoitukset ovat sijoituksia CapMan Public Market -rahastoon. Kaikki muut rahastosijoitukset ovat tasolla 3.

Taso 3 - Omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 yhteisyritykset sisältävät sijoitukset Maneq Investments Luxembourg S.a.r.l. -yhtiöön.

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

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 30.9.2018

| Sijoitusalue | Käypä arvo | Arvostusmalli | Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot | Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo) | Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10% |
|---------------------------------------|------------|--|--|--|---|
| Kasvusijoitukset | 17,0 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2018 11.2x | -/+ 0.9 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 26 % | -/+ 0.3 MEUR |
| Buyout | 14,6 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2018 9.3x | - 2.5 MEUR / + 2.4 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 23 % | +/- 0.8 MEUR |
| Real Estate | 25,7 | Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus | | | |
| Ulkopuoliset pääomarahastosijoitukset | 12,0 | Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit | | | |
| Yhteisyritykset | 4,5 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2018 9.0x | - 0.4 MEUR / + 0.3 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 24 % | -/+ 0.1 MEUR |
| Infrastructure | 5,0 | Hankintahinta | | | |
| Russia | 4,2 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2018 10.5x | -/+ 0.3 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 29 % | -/+ 0.2 MEUR |

| Sijoitusalue | Käypä arvo | Arvostusmalli | Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot | Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo) | Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10% |
|---------------------|------------|--|--|--|--|
| Credit | 2,0 | Diskontatut kassavirrat | Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio | 10 % | - 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata |
| Rahastojen rahastot | 0,4 | Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit | | | |
| Muut sijoitusalueet | 3,3 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2018 8.3x | -/+ 0.1 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 15 % | -/+ 0.0 MEUR |

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2017

| Sijoitusalue | Käypä arvo MEUR | Arvostusmalli | Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot | Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo) | Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10% |
|---------------------------------------|-----------------|--|--|--|---|
| Kasvusijoitukset | 28,8 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/Sales 2017 1.1x EV/EBITDA 2017 10.9x | +/- 2.1 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 26 % | -/+ 0.8 MEUR |
| Buyout | 22,0 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän Arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2017 9.4x | + 3.7 / - 3.8 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 26 % | +/- 1.4 MEUR |
| Real Estate | 17,9 | Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus | | | |
| Ulkopuoliset pääomarahastosijoitukset | 8,8 | Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit | | | |
| Yhteisyritykset | 4,9 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2017 9.5x | +/- 0.6 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 29 % | -/+ 0.3 MEUR |
| Russia | 4,5 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2017 11.5x | +/- 0.4 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 30 % | +/- 0.1 MEUR |

| Sijoitusalue | Käypä arvo MEUR | Arvostusmalli | Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot | Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo) | Muutos arvostukseen, mikäli syöttötieto muuttuu +/- 10% |
|---------------------|-----------------|--|--|--|---|
| Credit | 1,7 | Diskontatut kassavirrat | Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio | 10 % | - 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuva arvonnousua ei kirjata |
| Rahastojen rahastot | 0,5 | Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit | | | |
| Muut sijoitusalueet | 2,4 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2017 8.9x | +/- 0.1 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin | 15 % | -/+ 0.0 MEUR |

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

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

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

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

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

Arvonmäärityksessä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten 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 kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän 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 käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu konsernin talousjohtajasta, Performance Monitoring tiimin vetäjästä ja joko riskienhallintapäälliköstä tai sijoitustiimin vetäjästä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

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

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

Yhteisyrityksien arvo muodostuu lähes kokonaan sijoituksesta Maneq Investments Luxembourg -yhtiöön, joka on epäsuorasti sijoittanut CapManin hallinnoimien rahastojen kohdeyhtiöihin. Kohdeyhtiösijoitukset ovat arvostettu samalla periaatteella kuin suoria kohdeyhtiösijoituksia tekevissä rahastoissa. Sijoitus on tehty useiden eri instrumenttien kautta, joiden arvot riippuvat toisistaan. Siksi kyseinen sijoitus on arvostettu yhtenä kokonaisuutena, perustuen alla olevien kohdeyhtiöiden arvostuksiin.

LIIKETOIMINNAN KAUSILUONTEISUUS

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisaikajankohdasta.

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

HENKILÖSTÖ

| Maittain | 30.9.18 | 30.9.17 | 31.12.17 |
|---------------|---------|---------|----------|
| Suomi | 78 | 73 | 74 |
| Ruotsi | 19 | 19 | 22 |
| Tanska | 4 | 4 | 4 |
| Venäjä | 12 | 11 | 12 |
| Luxemburg | 1 | 1 | 1 |
| Iso-Britannia | 6 | 4 | 5 |
| Yhteensä | 120 | 112 | 118 |

VASTUUSITOUMUKSET

| 1 000 EUR | 30.9.2018 | 30.9.17 | 31.12.17 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Muut vuokrasopimukset | 3 248 | 4 142 | 4 012 |
| Vakuudet ja muut vastuusitoumukset | 33 346 | 53 838 | 35 765 |
| Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin | 72 359 | 42 124 | 67 081 |
| Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain | | | |
| Buyout | 12 025 | 13 364 | 13 178 |
| Credit | 2 090 | 2 674 | 2 316 |
| Russia | 1 123 | 1 477 | 1 477 |
| Real Estate | 9 393 | 10 710 | 10 584 |
| Muut | 4 166 | 3 282 | 3 272 |
| Rahastojen rahastot | 713 | 717 | 717 |
| Growth* | 15 306 | | 26 626 |
| Ulkopuoliset Private Equity -rahastot | 27 543 | 9 900 | 8 911 |
| Yhteensä | 72 359 | 42 124 | 67 081 |

*Sitoumus liittyy 11.12.2017 perustettuun uuteen kasvusijoitukseen keskittyvään rahastoon, johon liittyen CapMan myi rahastolle omistuksensa kasvuyrityksissä tammikuussa 2018.

LÄHIPIIRI

Lainat lähipiirille

CapMan on myöntänyt johtoryhmän jäsenelle lyhytaikaisen lainan 133 tuhatta euroa, jonka korko on sidottu 12 kk:n Euriboriin + 1 %:n marginaali. Laina on myönnetty alun perin tammikuussa 2016 ja se on uusittu joulukuussa 2017. Laina erääntyy joulukuussa 2018.

Sitoumukset lähipiirille

| 1 000 EUR | 30.9.2018 | 30.9.17 | 31.12.17 |
|---------------------------------------|-----------|---------|----------|
| Sijoitussitoumukset Maneq-rahastoihin | 3 853 | 3 903 | 3 903 |

LIKEVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**Vuosi 2018**

| MEUR | 1-3/18 | 4-6/18 | 7-9/18 | 1-9/18 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Liikevaihto | 8,5 | 11,4 | 7,2 | 27,1 |
| Hallinnointipalkkiot | 5,6 | 5,7 | 5,2 | 16,5 |
| Palveluiden myynti | 1,6 | 4,1 | 1,7 | 7,4 |
| Voitonjako-osuustuotot | 0,1 | 0,6 | 0,2 | 0,9 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | 1,1 | 1,0 | 0,2 | 2,3 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Operatiivisen toiminnan kulut | -6,9 | -8,1 | -6,3 | -21,3 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 2,5 | 2,7 | 3,9 | 9,1 |
| Liikevoitto | 4,1 | 6,0 | 4,8 | 14,9 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -0,5 | -1,0 | -0,5 | -2,0 |
| Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tulos ennen veroja | 3,5 | 5,1 | 4,3 | 12,9 |
| Konsernin kauden tulos | 3,3 | 4,3 | 4,1 | 11,7 |

Vuosi 2017

| MEUR | 1-3/17 | 4-6/17 | 7-9/17 | 1-9/17 | 10-12/17 | 1-12/17 |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|---------|
| Liikevaihto | 7,5 | 9,1 | 9,4 | 26,0 | 8,8 | 34,8 |
| Hallinnointipalkkiot | 5,0 | 4,7 | 4,6 | 14,3 | 5,3 | 19,6 |
| Palveluiden myynti | 1,4 | 2,2 | 1,6 | 5,2 | 1,9 | 7,1 |
| Voitonjako-osuustuotot | 0,0 | 0,0 | 3,1 | 3,1 | 1,3 | 4,4 |
| Osinko- ja korkotuotot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista | 1,1 | 2,2 | 0,1 | 3,5 | 0,2 | 3,7 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Operatiivisen toiminnan kulut | -7,3 | -7,4 | -6,3 | -21,0 | -12,0 | -33,0 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 10,3 | 5,6 | 2,0 | 17,9 | -0,3 | 17,6 |
| Liikevoitto | 10,5 | 7,3 | 5,1 | 22,9 | -3,5 | 19,4 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -0,9 | -0,8 | -0,7 | -2,4 | -0,8 | -3,2 |
| Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdistettävien sijoitusten tuloksesta | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| Tulos ennen veroja | 9,6 | 6,4 | 4,5 | 20,5 | -4,4 | 16,1 |
| Konsernin kauden tulos | 9,1 | 5,8 | 3,8 | 18,7 | -3,2 | 15,5 |