

CapMan
Vuosikertomus
2012



CapMan Vuosikertomus 2012

Konserni 2012

Toimitusjohtajan katsaus	1
Vuoden 2012 päätapahtumat	4
CapMan lyhyesti.....	6
Hallinnointi	8

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.....	9
Hallitus	15
Johtoryhmä	17

Tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus	24
Konsernitiilinpäätös ja liitetiedot	32
Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS).....	32
Konsernitase (IFRS)	34
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)	36
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	37
Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot	39
1. Konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteet ..	40
2. Segmentti-informaatio	47
3. Liiketoiminnan muut tuotot.....	49
4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	50
5. Poistot.....	51
6. Liiketoiminnan muut kulut	52
7. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	53
8. Rahoitustuotot ja -kulut.....	54
9. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	55
10. Tuloverot	56
11. Osakekohtainen tulos	57
12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	58
13. Liikearvo	59
14. Muut aineettomat hyödykkeet.....	60
15. Osuudet osakkuusyrityksissä	61

16. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	63
17. Pitkäaikaiset saamiset	64
18. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	65
19. Myyntisaamiset ja muut saamiset	66
20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	67
21. Rahavarat	68
22. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	69
23. Oma pääoma ja osakkeet	70
24. Rahoitusvelat - pitkäaikaiset	74
25. Muut velat - pitkäaikaiset	75
26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset.....	76
27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	77
28. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin	78
29. Vastuusitoumukset	81
30. Osakeperusteiset maksut	82
31. Lähipiiriä koskevat tiedot.....	84
32. Rahoitusriskien hallinta	87
33. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	92
Emoyhtiön tilinpäätös ja liitetiedot	93
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	93
Emoyhtiön tase (FAS)	94
Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS).....	96
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	98
Tilintarkastuskertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	107
Tilintarkastuskertomus	108
Osakkeet ja osakkeenomistajat.....	109
Tietoja osakkeenomistajille	113

Toimitusjohtajan katsaus



*Tavoitteenamme
on palauttaa
CapMan kasvu-
uralle vuonna
2013*

Kilpailtu mahdollisuuksien markkina

Pääomasijoituslalla riitti haasteita vuonna 2012. Näistä erityisesti kilpailun kiristyminen varainhankinnassa vaikutti CapManin toimintaan. Markkinoilla oli vuoden lopussa

ennätysmäärä rahastoja, joista varainhankinnan onnistuneesti päätökseen saattaneiden osuus oli alhaisin vuosiin. Hiljainen irtautumismarkkina puolestaan vähensi pääomanpalautuksia sijoittajille, mikä heikensi sijoittajien mahdollisuuksia tehdä uusia sitoumuksia rahastoihin. Vaikeasta markkinasta huolimatta saimme kuitenkin ensimmäisen varainhankintakierroksen päätökseen kymmenennessä buyout-rahastossamme. Yrityskauppa-aktiiviteetti vilkastui vuoden 2012 loppupuolella erityisesti Pohjoismaissa, ja usealla toimialalla on havaittavissa selkeitä kasvun merkkejä. Myös Venäjän talous pysyi kasvu-uralla, ja onnistunut toimintamme Venäjällä kuvastaa tätä optimismia.

Pohjoismaat ovat selviytyneet velkakriisistä muuta Eurooppaa suhteellisesti paremmin. Pankkirahoituksen saatavuus yrityskauppoja varten oli pääsääntöisesti hyvä, mutta pienten ja keski suurten yritysten lainansaantimahdollisuudet kuitenkin heikkenivät vuoden 2012 aikana kiristyneiden laina- ehtojen johdosta. Pankkirahoituksen saatavuuden vaikeutuminen korostaa pääomasijoittajien asemaa yritysten kasvun tukemisessa. Muutokset sääntely-ympäristössä luovat mahdollisuuksia CapManin kaltaiselle, laajan sijoittajaverkoston omaavalle toimijalle. Vaikka kiristynyt sääntely ohjaa pankkien ja vakuutusyhtiöiden sijoitusllokaatioita, ovat pääomasijoitukset historiallisesti tuottaneet osakemarkkinaa paremmin ja sijoituslaji tukee mm. eläkerahastojen tuotto-odotuksia.

Strategian toteutus loppusuoralla

Haastavista olosuhteista huolimatta toteutimme johdonmukaisesti strategiaamme, joka perustuu yrittäjähenkisiin sijoitusalueisiin. Olemme jatkuvasti parantaneet tiimien edellytyksiä toimia itsenäisesti, ja toimintamallia viimeistellään vuoden 2013 aikana. Tärkeä osa strategian jalkauttamista on tiimien palkitsemisen kytkeminen saavutuksiin. Lisääntynyt liiketoiminnallinen vastuu antaa sijoitustiimeille entistäkin paremmat työkalut sekä kannustimet salkkujen arvonkehityksen maksimointiin. Olemme samalla toteuttaneet merkittäviä kustannussäästöjä konsernitasolla ja karsineet

ydinliiketoimintamme ulkopuolisia toimintoja. Säästöjen ja uusien rahastojen ansiosta arvioimme hallinnointipalkkioiden kattavan kulut vuoden 2013 toisesta puoliskosta alkaen.

Sijoitustiimien itsenäisyys nopeuttaa uusien tuotekokonaisuuksien muodostamista ja tarjoamista sijoittajille. Esimerkiksi uusi CapMan Credit-tiimi luo perustan myös muiden velkatuotteiden kehittämiseksi mezzanine-tuotteiden ohessa.

Olemme ottaneet ympäristö- ja yhteiskuntavastuuasiat sekä hyviin hallinnointitapoihin liittyvät vaatimukset laajasti huomioon kaikissa toimintaprosesseissamme, mikä huipentui päätökseemme allekirjoittaa YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI:n). Tänä vuonna keskityimme vastuullisen sijoitustoiminnan mittareiden järjestelmälliseen kehittämiseen ja seurantaan kaikilla sijoitusalueilla.

Työmme tulokset näkyvät usein vasta vuosien kuluttua, mistä syystä toimintaamme tulisi arvioida pidemmällä sykleillä kuin neljännesvuosittain tai edes vuositasolla. Hiljainen listautumismarkkina, haasteellinen varainhankintaympäristö ja kokeneet ostajaehdokkaat ovat osa sitä vaativampaa toimintaympäristöä, jossa CapMan lähitulevaisuudessa toimii. Vuoden 2012 nettotuloksemme oli odotettu, mutta ei tyydyttävä. Hallituksen ehdotus olla maksamatta osinkoa vuodelta 2012 on osakekohtaiseen tulokseen nähden osinkopolitiikkamme mukainen.

Uudet rahastot avainasemassa vuonna 2013

Varainhankinta kolmella sijoitusalueella oli keskeisessä roolissa vuonna 2012. Varainhankintamme CapMan Buyout X

-rahastoon jatkuu vuoden 2013 aikana ja keskittyy tällä hetkellä Länsi-Eurooppaan, Yhdysvaltoihin, Lähi-itään ja Aasiaan, pohjoismaisten institutionaalisten sijoittajien lisäksi. Varainhankinta CapMan Nordic Real Estate ja CapMan Russia II -rahastoihin edistyy. Uusien rahastojen myötä hallinnointipalkkioidemme minimitaso määräytyy useaksi vuodeksi eteenpäin, mikä luo vakaan pohjan toimintamme suunnittelulle ja kasvulle.

Onnistuneen varainhankinnan lisäksi vuoden 2013 päätavoitteemme ovat Hallinnointiliiketoiminnan kannattavuuden parantaminen ja uusien tuotteiden kehittäminen. Vahva paikallinen osaaminen, erinomaiset sijoittajasuhteet ja terävöitynyt liiketoiminnallinen fokus pohjustavat CapManin paluuta kasvu-uralle. Pitkälti loppusuoralla oleva arvonaluontityö useassa kohdeyrityksessä luo lisäksi hyvät edellytykset voitonjako-osuustuottoihin ja pääomanpalautuksiin omista rahastosijoituksistamme. Ennustammekin vuoden 2013 liikevoiton ylittävän viime vuoden tason.

Arvostamme osakkeenomistajiemme ja rahastosijoittajiemme osoittamaa pitkäjänteisyyttä epävarmassa markkinassa. Haluaisin myös kiittää CapManin työntekijöitä lämpimästi kuluneesta vuodesta. Yhteisvoimin suuntaamme kohti kirkkaita vesiä.

Niko Haavisto
vt. toimitusjohtaja, talousjohtaja

CapManin kehitysohjelma 2013



Heikki Westerlund hallituksen puheenjohtaja

"CapMan käynnisti helmikuussa 2013 kehitysohjelman, jonka tavoitteena on palauttaa yhtiö kasvu-uralle. Tärkeänä perustana kasvulle on onnistunut varainhankinta nyt markkinoilla oleviin rahastoihin. Tasapainoinen hallinnointipalkkiosta syntyvä tulos sekä voitonjako-osuustuottojen ja rahastosijoitusten tuottojen parantaminen ovat avainasemassa lähivuosien tuloskehitykselle. Matala

korkoympäristö ja uusien sijoittajaryhmien kiinnostus pääomasijoituksiin mahdollistaa myös uusien tuotealueiden lanseerauksen valikoidusti. Sijoitustoiminnassa käyttämämme partnership -malli antaa tilaa kasvulle poikkeamatta olemassa olevien rahastojen fokuksesta tehdä hyvää sijoitustoiminnan tulosta. Osana tätä ohjelmaa olemme myös päättäneet hakea yhtiölle uuden toimitusjohtajan, jonka osaamisprofiili tukee kasvutavoitettamme."

Vuoden 2012 päätapahtumat

Varainhankinnan edistyminen

CapManin vuoden 2012 keskeiseksi teemaksi nousi varainhankinta. Vuoden aikana CapManilla oli käynnissä kolme varainhankintaprosessia kolmella sijoitusalueella. CapMan Buyout X -rahaston ensimmäinen varainhankintakierros saatiin päätökseen marraskuussa, minkä jälkeen rahaston koko oli 151,8 milj. euroa. Rahaston varainhankinta jatkuu vuonna 2013. CapMan Nordic Real Estate ja CapMan Russia II -rahastojen ensimmäisten varainhankintakierrosten odotetaan päättyvän lähikuukausina.

Kuusi irtautumista

Rahastot irtautuivat vuoden aikana lopullisesti Tokmanni-konsernista, Ascadesta, Inmeta Crayonista, Ordyhnasta, Quickcoolista ja Turun Yliopistonkatu 22:sta. Lisäksi rahastot irtautuivat osittain Metals and Powders Technologysta. Tilikauden päättymisen jälkeen CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat IT2 Treasury Solutionsista ja MQ:sta, sekä sopivat irtautuvansa Tieturi-konsernista ja Locuksesta.

Viisi sijoitusta ja useita lisäsijoituksia

Vuoden aikana rahastot tekivät yhteensä viisi uutta sijoitusta. CapMan Buyout sijoitti norjalaiseen öljyalalla toimivaan Aconaan joulukuussa. CapMan Russia -rahasto sijoitti urheiluvälineisiin erikoistuneeseen Top League - vähittäiskauppaketjuun, KDL Test -laboratorioketjuun ja laboratorioanalyysityökaluja ja reagensseja valmistavaan Vital Developmentiin. CapMan Real Estate osti Sollentunassa, Suur-Tukholman alueella sijaitsevan toimistokiinteistön. Sijoitus on tiimin ensimmäinen sijoitus Ruotsissa sen jälkeen, kun kiinteistötiimi laajensi toimintaansa Tukholmaan vuonna 2011. Lisäsijoituksia ja yritysjärjestelyjä tehtiin vuoden aikana yhteensä 20 kappaletta, ja ne tehtiin pääosin Buyout-rahastojen kohdeyrityksiin. Niistä merkittävien oli konepajateollisuuden valmistuskumppanin Fortacon muodostaminen.

Arvonluontityö keskipisteessä

Sijoitustiimit keskittyivät kohdeyritysten ja kiinteistöjen arvonluontityöhön ja rahastojen sijoituskohteiden arvot kehittyivät pääosin suotuisasti vuonna 2012. Paikallinen läsnäolo ja aktiivinen omistus luovat hyvän perustan kohdeyritysten arvonkehitystyölle. Myös kiinteistökehittäminen jatkui aktiivisena vuoden aikana. CapMan RE II -rahaston sijoituskohteen kauppakeskus Willan toinen vaihe valmistui ja otettiin käyttöön lokakuussa.

Tehostettua hankintaa kohdeyrityksille

CapManin hankintarengas CaPS auttaa kohdeyrityksiä alentamaan ei-strategisten tuotteiden ja palvelujen kustannuksia, mikä parantaa yritysten kannattavuutta. Vuonna 2012 hankintarengaan kautta tehtyjen hankintojen arvo Suomessa ja Ruotsissa ylitti 500 milj. euroa.

Vastuullista sijoitustoimintaa

CapMan allekirjoitti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN Principles for Responsible Investment, UN PRI) joulukuussa. UN PRI:n vahvistamisen myötä seuraava askel on ympäristö-, yhteiskunta- ja hallinnointinäkökulman (environmental, social and governance – ESG) järjestelmällinen integrointi päätöksentekoon sekä sijoitustoiminnan prosesseihin. Käytännössä CapMan noudattaa jo pääsääntöisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteita kaikissa rahastoissaan ja kehittää aktiivisesti ESG-prosessejaan. Kauppakeskus Skanssille myönnettiin toiminnan aikainen LEED -ympäristöluokitus, jonka myötä se on ainoa kauppakeskus Euroopassa, jolla on sekä rakentamisen että toiminnan aikainen LEED - ympäristöluokitus.

Järjestelyjä sijoitustoiminnassa

CapMan pohjusti vuoden 2012 aikana uuden CapMan Credit -tiimin perustamista. Helmikuussa 2013 perustettu tiimi jatkaa Mezzanine V -rahaston sijoitusstrategian toteuttamista ja luo perustan myös muiden velkarahoitustuotteiden kehittämiselle. Sijoitustiimin kaksi jäsentä työskentelevät CapManin Tukholman toimistossa.

CapMan aloitti selvitystyön uuden Public Market -rahaston perustamisesta yhteistyössä kumppanin kanssa. Suunnitteilla oleva Public Market II -rahasto perustettaisiin CapManista riippumattomana rahastona ja sopimuksen mukaisesti rahasto maksaisi CapManille hallinnointipalkkioita ja voitonjako-osuustuottoja CapManin kautta tehtyjen sijoitussitoumusten perusteella. Irtautumis- ja

arvonkehitysvaiheessa oleva Public Market -rahasto jatkaa toimintaansa strategiansa mukaisesti eikä edellä mainittu järjestely Public Market II -rahastossa vaikuta CapManin ansaintapotentiaaliin Public Market -rahastossa.

Lue lisää: www.capman.fi

CapMan lyhyesti

- › Viisi keskeistä sijoitusalueetta
- › Hallinnoitavat pääomat **3,1 mrd. euroa**
- › **38** kohdeyritystä* ja **57** kiinteistöä
- › Kohdeyritysten yhteenlaskettu liikevaihto **5,5 mrd. euroa** vuonna 2012 ja henkilöstön määrä noin **38 200**
- › Kiinteistöjen vuokrattava pinta-ala yhteensä **680 000 m²** ja vuokralaisten lukumäärä noin **300**

CapMan-konserni on Pohjoismaiden ja Venäjän johtavia pääomarahastojen hallinnointiyhtiötä. Olemme tukeneet alueella toimivien yritysten kasvua jo yli 20 vuoden ajan. CapManin palveluksessa on 109 ammattilaista Helsingissä, Tukholmassa, Oslolla, Moskovassa ja Luxemburgissa. Vuonna 1989 perustettu CapMan on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001.

* Sisältää Buyout, Public Market ja Russia-timien sijoitukset.

CapManin sijoitustiimit

CapManilla on viisi keskeistä sijoitusalueetta eli Buyout, Russia, Credit, Public Market ja Real Estate, joista jokaisesta vastaa oma yrittäjähenkilö sijoitustiimi. Kullakin sijoitusalueella on omat erikoistuneet rahastonsa.

Buyout

Buyout tekee määräysvaltasijoituksia keskikokoisiin listaamattomiin yrityksiin lähes kaikilla toimialoilla Pohjoismaissa. Tuemme kohdeyritystemme kasvua, kannattavuuden parantamista ja strategisen aseman vahvistamista. Kohdeyrityksillämme on kilpailukykyinen ja säilytettävissä oleva markkina-asema, ainutlaatuinen liiketoiminta, selkeä kasvupotentiaali ja vahva kassavirta.

Tiimissämme työskentelee noin 20 sijoitusammattilaista Helsingissä, Tukholmassa ja Oslolla.

Russia

Russia on erikoistunut venäläisten pienten ja keskisuurten yritysten kasvun rahoittamiseen. Olemme toimineet Venäjällä vuodesta 1995 ja olemme yksi alueen vahvimista pääomasijoitustiimeistä. Autamme kohdeyrityksiämme

kasvamaan Venäjällä ja tuemme mahdollista laajentumista kansainvälisesti. Teemme vähemmistösisijoituksia pieniin ja keskisuuriin erityisesti Venäjän maaseudulla toimiviin yrityksiin lähes kaikilla toimialoilla, joissa valtion vaikutusvalta on mahdollisimman pieni.

Tiimissämme työskentelee noin 10 sijoitusammattilaista Moskovassa.

Credit

Credit toimii neuvonantajana CapMan Mezzanine V -rahastolle, joka tekee mezzanine-sijoituksia 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 2 sijoitusammattilaista Tukholmassa.

Public Market

Public Market sijoittaa listattuihin pieniin ja keskisuuriin pohjoismaisiin yhtiöihin. Merkittävien vähemmistösisijoitusten kautta saavutamme vaikutusvalta-aseman yhtiöissä, joissa on huomattavaa arvonnulointipotentiaalia. Tavoitteemme on yhdessä muiden omistajien ja hallituksen kanssa tukea kohdeyritysten kasvua ja strategisen aseman vahvistamista.

Tiimissämme työskentelee 4 sijoitusammattilaista Tukholmassa.

Real Estate

Real Estate hallinnoi neljää kiinteistöpääomarahastoa, jotka sijoittavat kaupallisiin ja hotellikiinteistöihin sekä kiinteistökehityskohteisiin. Meillä on kattavaa kokemusta kiinteistösisijoituksista Suomessa ja Ruotsissa. Kehitämme kiinteistöjä yhteistyössä vuokralaisten kanssa.

Tiimissämme työskentelee noin 20 sijoitusammattilaista Helsingissä ja Tukholmassa.

Miksi sijoittaa CapManin osakkeeseen?

CapManin osake yhdistää pääomasijoittamisen tuottopotentialin osakemarkkinan likviditeettiin. Kaikilla sijoittajaryhmillä on mahdollisuus osallistua pohjoismaisten ja venäläisten yritysten sekä kiinteistöjen arvonnousuun sekä hyötyä pääomasijoitusalan kasvusta CapManin osakkeen kautta.

Tavoitteenamme on, että hallinnointipalkkiot kattavat operatiivisen toiminnan kulut. Voitonjaon piirissä olevien

rahastojen irtautumisilla on aina tuottopotentialia ja vielä voitonjaon ulkopuolella oleviin rahastoihin liittyy merkittävää ansaintapotentialia. Omat rahastosijoituksemme vahvistavat ansaintapotentialia. Tavoitteenamme on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 prosenttia osingonmaksuun.

Hallinnoitavien rahastojen ja niiden sijoituskohteiden suuri lukumäärä hajaannuttaa yksittäiseen toimialaan tai kohdeyritykseen liittyviä riskejä.

Lue lisää Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiosta.

Hallinnointi

CapMan noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ja lisäksi yhtiötä hallinnoidaan Suomen lakien, CapManin yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti.

- › Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
- › Hallitus
- › Johtoryhmä

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2012

1 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.

2 Poikkeamat hallinnointikoodista

CapMan poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 43 (Hallituksen jäsenten osallistuminen osakeperusteiseen palkitsemisjärjestelmään), joka koskee yhtiön ulkopuolisen hallituksen jäsenen osallistumista osakeperusteiseen palkitsemisjärjestelmään. Yhtiön ulkopuoliset hallituksen jäsenet voivat osallistua osakeperusteiseen kannustinjärjestelmään yhtiökokouksen päätöksellä. Osakkeenomistajilla on tällöin mahdollisuus arvioida, onko kyseinen palkitsemismenettely heidän etujensa mukainen.

3 Hallitus

3.1 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 14.3.2012 yhtiön hallitukseen kuusi jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin Koen Dejonckheere, Claes de Neergaard, Karri Kaitue, Nora Kerppola, Teuvo Salminen ja Heikki Westerlund. Hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Heikki Westerlundin ja varapuheenjohtajaksi Teuvo Salmisen.

Vuoden 2012 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka yhtiön hallitukseen kuului myös Conny Karlsson.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot on esitetty kohdassa Hallitus.

3.2 Hallituksen jäsenten riippumattomuus

Hallitus arvioi järjestäytymiskokouksessaan 14.3.2012 jäsentensä riippumattomuutta yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä olivat Karri Kaitue, Nora Kerppola, Claes de Neergaard ja Teuvo Salminen. Koen Dejonckheere oli riippumaton yhtiöstä, mutta ei-riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista. CapManin senior partner ja CapMan Buyout -sijoitustiimin jäsen Heikki Westerlund oli ei-riippumaton sekä merkittävistä osakkeenomistajista että yhtiöstä. Teuvo Salmisen riippumattomuusarviointia muutettiin järjestäytymiskokouksessa, koska hän ei enää toiminut CapManin sijoitustiimin neuvonantajana. Näin ollen Salminen oli 14.3.2012 alkaen riippumaton sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista.

3.3 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.

3.4 Hallituksen toiminta tilikaudella 2012

Vuonna 2012 hallitus kokoontui yhdeksän kertaa (kahdeksan kokousta vuoden 2012 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla ja yksi kokous vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla). Alla tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2012.

Hallitus vuonna 2012

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin
Heikki Westerlund	Hallituksen puheenjohtaja 31.3.2010 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi 1966, KTM. Päätoimi: CapManin senior partner. Nimitysvaliokunnan puheenjohtaja. Ei-riippumaton hallituksen jäsen.	9/9	Nimitysvaliokunta: 3/3
Teuvo Salminen	Hallituksen varapuheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. Syntymävuosi 1954, KTM, KHT. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja, nimitysvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Tarkastusvaliokunta: 5/5 Nimitysvaliokunta: 3/3
Koen Dejonckheere	Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi 1969, MBA, DI. Päätoimi: Gimv NV:n toimitusjohtaja. Palkitsemisvaliokunnan ja nimitysvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä.	8/9	Nimitysvaliokunta: 3/3 Palkitsemisvaliokunta: 5/5
Claes de Neergaard	Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi 1949, KTM. Päätoimi: Industrifondenin toimitusjohtaja. Palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Palkitsemisvaliokunta: 5/5
Karri Kaitue	Hallituksen jäsen vuodesta 2012. Syntymävuosi 1964, oik.lis. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	8/8	Tarkastusvaliokunta: 4/4
Nora Kerppola	Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1964, MBA. Päätoimi: Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja, tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Tarkastusvaliokunta: 4/4 Palkitsemisvaliokunta: 5/5

Seuraavat henkilöt olivat hallituksen jäseniä vuoden 2012 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka:

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin
Conny Karlsson	Hallituksen jäsen vuosina 2008-2012. Syntymävuosi 1955, MBA. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.	0/1	Tarkastusvaliokunta: 1/1

4 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 14.3.2012

järjestäytymiskokouksessaan tarkastus-, nimitys- ja palkitsemisvaliokunnat.

4.1 Tarkastusvaliokunta

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

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu:

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

Hallitus valitsi 14.3.2012 pidetyssä

järjestäytymiskokouksessa tarkastusvaliokunnan jäseniksi Teuvo Salmisen (puheenjohtaja), Karri Kaitueen ja Nora Kerppolan. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuonna 2012 tällä kokoonpanolla neljä kertaa. Ennen vuoden 2012 varsinaista yhtiökokousta tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Teuvo Salminen (puheenjohtaja) ja Conny Karlsson ja valiokunta kokoontui tällä kokoonpanolla vuonna 2012 yhden kerran. Kohdassa 3.4 osiossa olevassa taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

4.2 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 14.3.2012 pidetyssä

järjestäytymiskokouksessa nimitysvaliokunnan jäseniksi uudelleen Heikki Westerlundin (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Teuvo Salmisen. Nimitysvaliokunta kokoontui vuonna 2012 kolme kertaa. Kohdassa 3.4 olevassa taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

4.3 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 palkitsemisasioiden päätettäessä
- › palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuudesta yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- › palkitsemisjärjestelmien läpinäkyvyydestä.

Hallitus valitsi 14.3.2012 pidetyssä

järjestäytymiskokouksessa palkitsemisvaliokunnan jäseniksi uudelleen Nora Kerppolan (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Claes de Neergaardin.

Palkitsemisvaliokunta kokoontui vuonna 2012 viisi kertaa. Kohdassa 3.4 olevassa taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

5 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 2012 CapManin toimitusjohtajana toimi senior partner Lennart Simonsen (s. 1960, OTK).

6 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

6.1 Taloudellisen raportointiprosessin yleiskuvaus

CapManin liiketoimintamalli perustuu paikalliseen läsnäoloon Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Venäjällä, ja organisaatio operoi yli maaraajojen. Kuudessa 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 eria analyttisellä tarkastelulla. Konsernin osavuosikatsaukset ja tilinpäätös laaditaan IFRS-raportointistandardien mukaisesti.

6.2 Taloudellisen raportointiprosessin valvonta ja riskienhallinta

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

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

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

6.3 Riskien arviointi ja valvontatoimenpiteet

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

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

Osana riskienhallintaprosessia yhtiössä suoritettiin vuoden 2011 aikana laajamittainen riskien kartoittamisprojekti. Projektin ansiosta konsernin riskit on aiempaa paremmin tunnistettu, dokumentoitu ja luokiteltu uudelleen. Vuonna 2012 yhtiö jatkoi edellisvuonna tehtyä projektia varmistaakseen riskienhallinnan järjestelmien kattavuuden. Konsernin vuosittaisessa strategiaprosessissa tunnistetut riskit käydään läpi, riskienhallinnan valvontatoimenpiteet kartoitetaan sekä mahdollisten uusien riskien vaikutusta konsernin strategiaan arvioidaan.

6.4 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.

6.5 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 valvonnassa havaitut puutteet raportoidaan johdolle, vakavimmat puutteet hallitukselle.

Hallitus seuraa säännöllisesti talousinformaatioon liittyviä konsernitason raportteja, jotka sisältävät mm. toteutuneiden lukujen vertailutietoja suhteessa aikaisempiin kausiin ja budjettiin, muita ennusteita sekä arvioita kuukausittaisista kassavirroista ja kovenanttitasoista. 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-standardissa tapahtuvia muutoksia.

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

Hallitus



Heikki Westerlund

hallituksen puheenjohtaja,
senior partner

s. 1966

KTM, hallituksen puheenjohtaja 30.3.2010 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2010. CapManin senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994. Riippuvainen CapMan Oyj:n merkittävistä osakkeenomistajista ja yhtiöstä.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Walki Group Oy, Lumene Holding Oy, Orion Oyj



Teuvo Salminen

hallituksen varapuheenjohtaja

s. 1954

KTM, KHT, hallituksen varapuheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. Riippumaton hallituksen jäsen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Havator Group Oy (pj.), Holiday Club Resorts Oy (pj.), Cargotec Oyj, Tieto Oyj, Glaston Oyj, Evli Pankki Oyj, 3Steplt Group Oy.



Koen Dejonckheere

hallituksen jäsen

s. 1969

MBA, DI, hallituksen jäsen vuodesta 2010. Gimv NV:n toimitusjohtaja. Riippuvainen CapMan Oyj:n merkittävistä osakkeenomistajista, mutta riippumaton yhtiöstä.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Hospital Group HHRM, Belgian pääomasijoitusyhdistys (Belgian Venturing Association), Home Invest REIT, Member of the Executive Committee of Belgian Employers' Association (VBO), Director of the Board of Flemish Employers' Association (VOKA).



Karri Kaitue

hallituksen jäsen

s. 1964

Oik. lis., hallituksen jäsen vuodesta 2012. Hallitusammattilainen. Riippumaton hallituksen jäsen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Destia Oy (pj.), Outotec Oyj (varapj.), Cargotec Oyj



Nora Kerppola

hallituksen jäsen

s. 1964

MBA, hallituksen jäsen vuodesta 2011. Nordic Investments Oy:n toimitusjohtaja. Riippumaton hallituksen jäsen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Teollisen yhteistyön rahasto Oy (Finnfund).



Claes de Neergaard

hallituksen jäsen

s. 1949

KTM, hallituksen jäsen vuodesta 2011. Industrifondenin toimitusjohtaja. Riippumaton hallituksen jäsen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: CONNECT Sverige (pj.), Hemsö Fastighets AB.

Hallituksen jäsenten tiedot ovat tilanteesta 31.12.2012. Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä, heidän keskeisestä työhistoriasta, omistuksesta, hallituspalkkioista sekä hallituksen valiokunnista löytyvät osoitteesta www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi sekä CapMan-konsernin selvityksestä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2012.

Johtoryhmä



Lennart Simonsen

toimitusjohtaja, senior partner

s. 1960

OTK. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2010. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Suomen pääomasijoitusyhdistys.



Jerome Bouix

Myynti, markkinointi, IR ja viestintä -tiimin vetäjä, senior partner

s. 1971

KTM. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2000. Johtoryhmässä vuodesta 2007.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: -



Niko Haavisto

talousjohtaja

s. 1972

YTM. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2010. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: -



Kai Jordahl

CapMan Buyout -tiimin vetäjä, senior partner

s. 1960

KTM. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2004. Johtoryhmässä vuodesta 2007.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Cardinal Foods AS (pj), Espira Gruppen, Curato ja EastAvab Norway.



Mika Matikainen

CapMan Real Estate -tiimin vetäjä, senior partner

s. 1975

KTM, VTM. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2006. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: -



Hans Christian Dall Nygård

CapMan Russia -tiimin vetäjä, senior partner

s. 1968

KTM, MBA, CEFA. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2008. Johtoryhmässä vuodesta 2009.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Bank Evropeisky, ROK-1, Norjalais-venäläinen kauppakamari (NRCC).



Joakim Rubin

CapMan Public Market -tiimin vetäjä, senior partner

s. 1960

DI. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2008. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

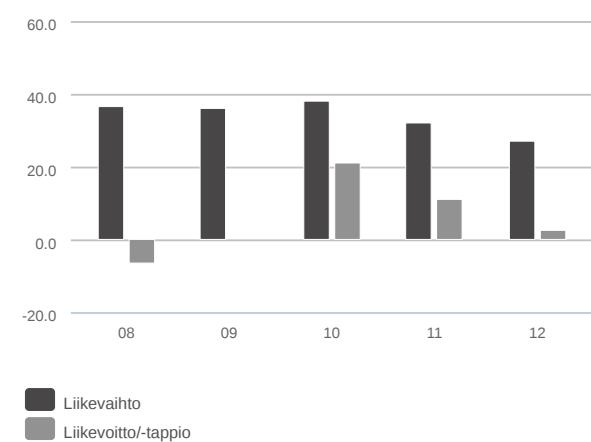
Keskeiset hallitusjäsenyydet: B&B Tools AB, Intrum Justitia AB, ÅF AB (publ).

Johtoryhmän jäsenten tiedot ovat tilanteesta 31.12.2012. Tarkemmat tiedot toimitusjohtajasta ja johtoryhmän jäsenistä ja heidän keskeisestä työhistoriasta, omistuksista sekä palkitsemisesta löytyvät CapManin internetsivuilta www.capman.fi/capman-konserni/hallinnointi/johtoryhma.

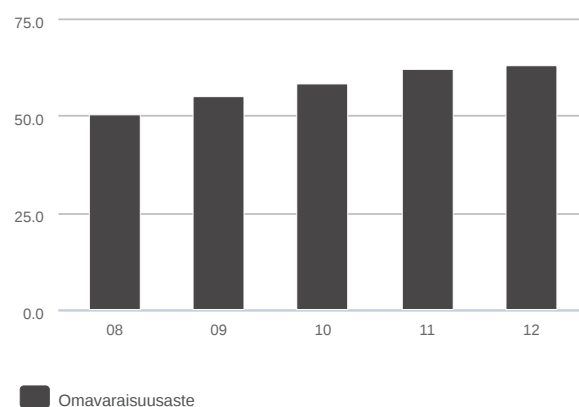
Tilinpäätös

Avainluvut - Konserni

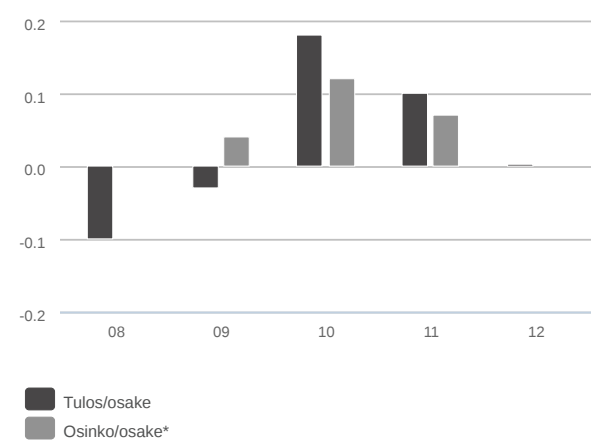
Liikevaihto ja liikevoitto, M€



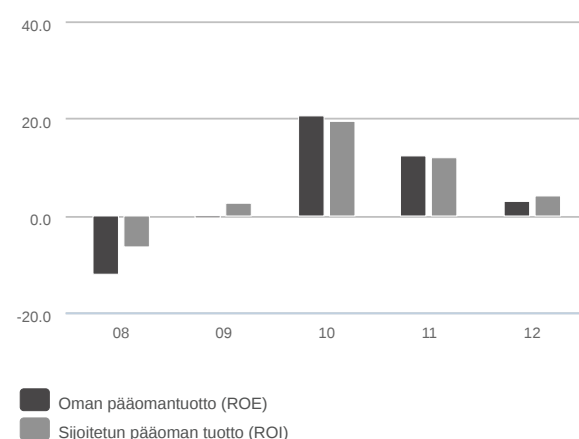
Omavaraisuusaste, %



Tulos/osake ja osinko/osake, €



ROI ja ROE, %



Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	2008	2009	2010	2011	2012
Liikevaihto	36,8	36,3	38,1	32,4	27,3
Hallinnointipalkkiot	29,6	33,3	32,9	27,1	23,9
Voitonjako- osuustuotot	4,1	0,0	2,6	3,1	1,8
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	2,4	2,4	1,6	1,0	0,0
Muut tuotot	0,7	0,6	1,0	1,2	1,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1	23,0	0,6	0,2
Operatiivisen toiminnan kulut	-29,8	-33,0	-42,8	-34,9	-30,3
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-13,4	-3,3	2,7	12,8	5,3
Liikevoitto / -tappio	-6,3	0,1	21,0	11,1	2,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,0	-0,2	0,6	0,6	0,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-2,4	1,3	2,4	2,1	0,6
Tulos enen veroja	-10,7	1,2	23,9	13,7	3,3
Konsernin tilikauden tulos	-8,1	0,1	17,6	11,1	2,7
Oman pääoman tuotto, %	-11,8	0,2	20,8	12,4	3,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-6,3	2,8	19,7	11,9	4,2
Omavaraisuusaste, %	50,3	55,1	58,5	61,9	63,1
Nettovelkaantumisaste, %	30,0	34,8	7,3	14,4	30,7
Osingonjako*	0,0	3,4	10,1	5,9	0,0
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	141	150	150	122	109

Osakekohtaiset tunnusluvut

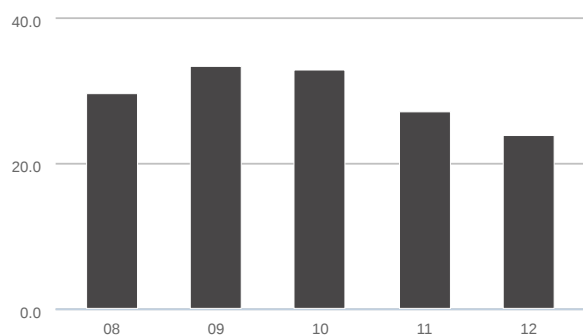
	2008	2009	2010	2011	2012
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	-10,2	-3,0	17,7	10,1	0,3
Laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	-9,8	-3,0	17,7	10,1	0,3
Oma pääoma/osake, senttiä	86,1	94,2	107,7	104,7	98,6
Osinko/osake, senttiä *	0,0	4,0	12,0	7,0	0,0
Osinko/tulos*, %	0,0	0,0	68,0	70,0	0,0
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	80 433	83 016	84 255	84 255	84 255
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa (1 000)	81 458	84 282	84 282	84 282	84 282
Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000)	81 323	84 255	84 255	84 255	84 255
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000)	136	26	26	26	26

* Vuodelta 2012 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

Joukkovelkakirjalaina 29 milj.euroa on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa.

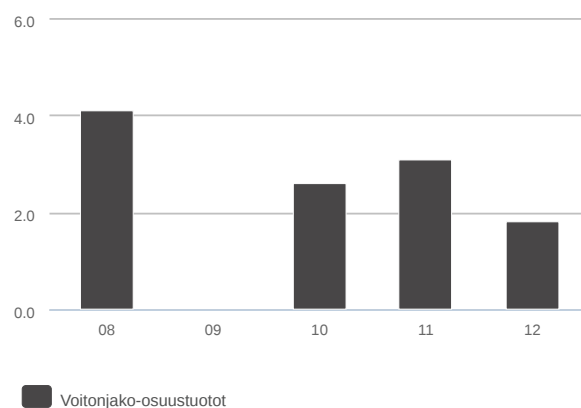
Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointipalkkiot, M€



■ Hallinnointipalkkiot

Voitonjako-osuustuotot, M€



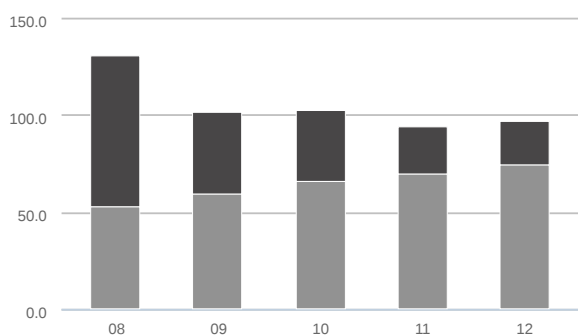
■ Voitonjako-osuustuotot

Hallinnointiliiketoiminnan tulos

Milj. euroa	2012	2011
Liikevaihto	27,3	32,4
Hallinnointipalkkiot	23,9	27,1
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	0,0	1,0
Voitonjako-osuustuotot	1,8	3,1
Muut tuotot	0,2	1,2
Liikevoitto/-tappio	-2,3	-1,1
Tulos	-2,6	-1,7

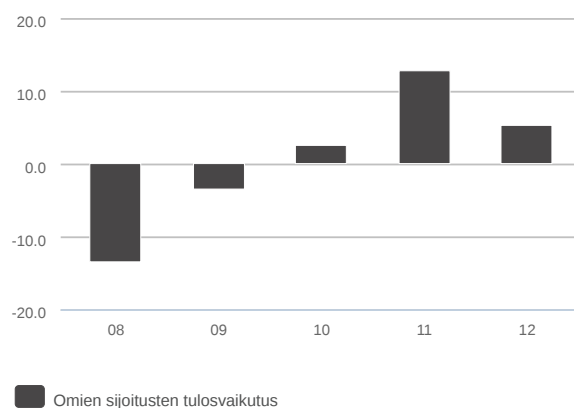
Rahastosijoitustoiminta

Omasta taseesta tehdyt sijoitukset ja sitoumukset



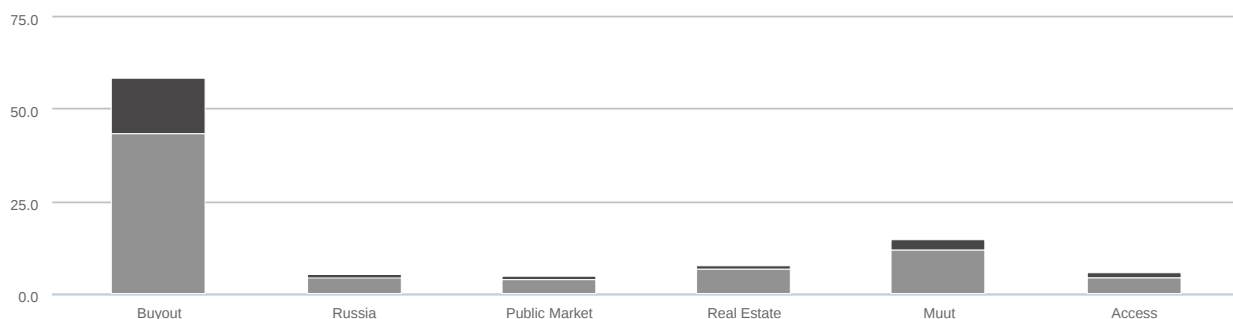
■ Jäljellä olevat sitoumukset, M€
 ■ Sijoitukset käypään arvoon, M€

Omien sijoitusten tulosvaikutus, M€



■ Omien sijoitusten tulosvaikutus

Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen, M€



■ Jäljellä olevat sitoumukset, yht. 22,5 milj. euroa
 ■ Sijoitukset käypään arvoon, yht. 74,4 milj. euroa

Rahastosijoitustoiminnan tulos

Milj. euroa	2012	2011
Sijoitusten käyvän arvon muutos	5,3	12,8
Liikevoitto/-tappio	4,9	12,2
Tulos	5,3	12,8

Hallituksen toimintakertomus

Liiketoiminta

CapMan-konserni on Pohjoismaissa ja Venäjällä toimiva pääomarahastojen hallinnointiyhtiö, joka tekee myös itse sijoituksia rahastoihinsa.

Pääomasijoittamisella tarkoitetaan suoria oman pääoman ehtoisia sijoituksia yrityksiin ja kiinteistöihin. Sijoitukset tehdään pääomarahastoista, joihin varat on kerätty pääosin institutionaalisilta sijoittajilta, esimerkiksi eläkeyhtiöiltä ja säätiöiltä. Pääomasijoittaja kehittää aktiivisesti kohdeyrityksiä ja kiinteistöjä yhteistyössä johdon ja vuokralaisten kanssa. Arvonluonti perustuu kestävän kasvun luomiseen ja strategisen aseman vahvistamiseen. Luonteeltaan pääomasijoittaminen on pitkäjänteistä – yhden sijoituksen pitoaika on keskimäärin 4-6 vuotta ja koko pääomarahaston elinkaari on noin 10 vuotta. Pitkällä aikavälillä pääomasijoitusrahastot ovat tuottaneet selkeästi muita sijoitusluokkia paremmin¹, ja alan näkymät ovat pitkällä aikavälillä suotuisat. CapManin osakkeen kautta sekä instituutioilla että yksityisillä sijoittajilla on mahdollisuus osallistua hajautetusti pääomasijoitusalan tuottopotentiaaliin.

Konsernilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta.

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan kerää pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä instituutioilta varoja hallinnoimiinsa pääomarahastoihin. CapManin sijoitustiimit sijoittavat rahaston pääomat pohjoismaisiin tai venäläisiin yrityksiin tai kiinteistöihin. Hallinnointiliiketoiminnassa on kaksi tulonlähdetä. Rahaston sijoittajat maksavat CapManille hallinnointipalkkiota (tyypillisesti 0,5–2,0 % vuodessa) rahaston toiminta-ajalta. Rahaston sijoitusperiodin ajan (tyypillisesti 5 vuotta) hallinnointipalkkioita maksetaan rahaston koon mukaan vähennettynä toteutuneilla irtautumisilla. Sijoitusperiodin jälkeen hallinnointipalkkiot perustuvat sijoitetun salkun jäljellä olevaan hankintahintaan. Hallinnointipalkkiot kattavat pääsääntöisesti yhtiön operatiivisen toiminnan kulut ja ovat luonteeltaan tasaisia ja hyvin ennustettavia.

Hallinnointiliiketoiminnan toinen tulonlähde on voitonjako-osuustuotot. Voitonjako-osuustuotot ovat hallinnointiyhtiön osuus rahaston kassavirrasta sen jälkeen kun rahaston sijoittajille on palautettu heiltä kutsuttu pääoma sekä sille

vuotuinen etuoikeutettu tuotto (ns. kynnystuotto (IRR), tyypillisesti 8 % p.a.). Voitonjako-osuustuotot riippuvat irtautumisten toteutumisajankohdasta sekä irtautuvien rahastojen voitonjakovaiheesta, minkä vuoksi niiden ennustaminen on vaikeaa.

Rahastosijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin.

Rahastosijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat rahastosijoitusten käypien arvojen nousu sekä irtautumisten myötä realisoituneet tuotot. Käypiin arvoihin vaikuttavat sekä rahastojen sijoituskohteiden kehitys että yleinen markkinakehitys. Rahastosijoitusten tuotot voivat olla myös negatiivisia.

Koska voitonjako-osuustuotot ja rahastosijoitusten käyvät arvot voivat vaihdella merkittävästi eri vuosineljännesten välillä, tulee konsernin taloudellista kehitystä seurata pidemmällä aikajänteellä kuin vuosineljänneksittäin.

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2012

Konsernin liikevaihto laski edellisvuodesta 15,8 prosenttia ja oli 27,3 milj. euroa (32,4 milj. euroa vuonna 2011). Liikevaihdon laskuun vaikuttivat edellisvuotta alemmat hallinnointipalkkiot ja voitonjako-osuustuotot. Vuoden 2011 liikevaihto sisälsi lisäksi 1,0 milj. euroa kiinteistökonsultoinnin tuottoja. CapMan myi kiinteistökonsultointitoimintansa kesäkuussa 2011.

Operatiivisen toiminnan kulut laskivat suunnitellusti edellisvuodesta tehostamistoimien ansiosta, ja ne olivat 30,3 milj. euroa (34,9 milj. euroa). Tilikauden operatiivisen toiminnan kulut sisälsivät 0,6 milj. euron suuruisen negatiivisen arvonmuutoksen liittyen Access Capital Partners Group SA:n neljän prosentin omistuksen myyntiin. Lisäksi sijoitustiimien osuus voitonjako-osuustuotoista huomioidaan operatiivisissa kuluissa, ja se oli vuoden aikana 0,5 milj. euroa.

Konsernin liikevoitto oli 2,6 milj. euroa (11,1 milj. euroa), missä oli laskua edellisvuodesta 76,5 prosenttia. Liikevoitto laski vuonna 2012 edellisvuodesta pääosin omien rahastosijoitusten maltillisemman arvonkehityksen seurauksena.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat 0,1 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,6 milj. euroa (2,1 milj. euroa). Tulos ennen veroja oli 3,3 milj. euroa (13,7 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 2,7 milj. euroa (11,1 milj. euroa).

Emoyhtiön omistajien osuus tuloksesta oli 2,7 milj. euroa (10,9 milj. euroa). Tulos/osake oli 0,3 senttiä (10,1 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2. *Segmentti-informaatio*.

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli tilikaudella 27,3 milj. euroa (32,4 milj. euroa). Hallinnointipalkkiot laskivat odotetusti edellisvuodesta ja olivat 23,9 milj. euroa (27,1 milj. euroa). Laskua selittävät vuoden 2011 jälkeen tehdyt irtautumiset.

Tilikauden voitonjako-osuustuotot olivat 1,8 milj. euroa (3,1 milj. euroa), ja niitä saatiin CapMan Equity VII B -rahastolta Tokmanni-konsernista irtautumisen seurauksena.

Tilikauden liikevaihtoon sisältyvät muut tuotot olivat 1,5 milj. euroa (1,2 milj. euroa), ja niihin kirjattiin muun muassa CapManin hallinnoimien rahastojen kohdeyrityksille suunnatusta hankintarengaspalvelusta CaPS:ista saatuja tuottoja.

Hallinnointiliiketoiminnan liiketappio oli 2,3 milj. euroa (tappio 1,1 milj. euroa) ja tilikauden tulos -2,5 milj. euroa (-1,7 milj. euroa). CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta on kuvattu tarkemmin yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.capman.fi/capman-konserni/rahastot.

Rahastosijoitustoiminta

Rahastosijoituksiin liittyvä käyvän arvon muutos oli 5,3 milj. euroa vuonna 2012 (12,8 milj. euroa), mikä vastaa 7,0 prosentin arvonnousua vuonna 2012 (21,8 prosentin arvonnousua vuonna 2011). Vuoden viimeisellä neljänneksellä käyvän arvon muutos oli 1,8 milj. euroa (2,6 milj. euroa), mikä vastaa 2,5 prosentin arvonnousua tällä jaksolla (3,9 prosentin arvon muutos loka-joulukuussa 2011). Positiivinen käyvän arvon muutos on pääosin seurausta kohdeyritysten hyvästä taloudellisesta kehityksestä vuonna 2012. Käyvän arvon muutoksiin vaikutti lisäksi kohdeyritysten listattujen verrokkiyritysten markkina-arvojen kehitys. Rahastosijoitusten yhteenlaskettu käypä arvo oli 31.12.2012 yhteensä 74,5 milj. euroa (70,2 milj. euroa 31.12.2011).

Rahastosijoitustoiminnan liikevoitto oli 4,9 milj. euroa (12,2 milj. euroa) ja tulos 5,3 milj. euroa (12,8 milj. euroa). Tulokseen vaikutti osuus Maneq-osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Maneq-yhtiöiden tulokseen vaikuttivat niiden tekemien sijoitusten käyvän arvon muutokset.

CapMan sijoitti tilikaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 6,3 milj. euroa (11,8 milj. euroa). Valtaosa pääomasta kutsuttiin CapMan Buyout VIII ja CapMan Russia -rahastoihin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 4,0 milj. euroa (19,5 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksista saatiin Tokmanni-konsernista irtautumisen seurauksena CapMan Equity VII A ja CapMan Equity VII B -rahastoilta. CapMan teki tilikaudella 3,0 milj. euron sijoitussitoumuksen CapMan Buyout X -rahastoon.

Jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli 22,5 milj. euroa 31.12.2012 (24,4 milj. euroa 31.12.2011). Nykyisten sijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli yhteensä 96,9 milj. euroa (94,6 milj. euroa). CapManin tavoitteena on sijoittaa hallinnoimiinsa rahastoihin jatkossa 1–5 prosenttia uusien rahastojen koosta, rahaston kysynnästä ja CapManin omasta sijoituskapasiteetista riippuen.

Tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon kohdeyritysten osalta IPEVG:n suosituksen (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti ja kiinteistöjen osalta ulkopuolisten asiantuntijoiden arvonmääritysten mukaisesti.

Sijoitukset käypään arvoon ja jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdissa 16. *Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat* ja 29. *Vastuusitoumukset*.

Tase ja rahoitusasema 31.12.2012

Konsernin taseen loppusumma oli 132,5 milj. euroa 31.12.2012 (142,5 milj. euroa 31.12.2011). Pitkäaikaiset varat olivat 116,1 milj. euroa (111,3 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 6,2 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 74,5 milj. euroa (70,2 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 20,0 milj. euroa (19,6 milj. euroa), ja niistä 18,7 milj. euroa (18,7 milj. euroa) oli lainasaamisia Maneq-rahastoilta. CapMan Oyj:n lisäksi CapManin henkilökuntaa on sijoittajina Maneq-rahastoissa. CapMan Oyj:n tuotto-odotus Maneq-rahastoilta vastaa pitkälti muiden CapManin rahastosijoitusten tuotto-odotusta. Maneq-rahastot maksavat CapMan Oyj:ltä saamilleen lainoille markkinaehtoisien koron.

Lyhytaikaiset varat olivat 15,5 milj. euroa (27,7 milj. euroa). Rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 7,0 milj. euroa (22,3 milj. euroa). Rahavarojen lasku johtui lähinnä siitä, että tilikaudella toteutui edellisvuotta vähemmän irtautumisia.

CapMan Oyj:n oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) koko on 29,0 milj. euroa. Osingonjakoon liittyen hybridilainan korot on kirjattu koko vuoden osalta omasta pääomasta lainasopimusehtojen mukaisesti, ja ne maksetaan puolivuositain. CapMan Oyj:llä oli tilikauden lopussa 45,0 milj. euron (44,4 milj. euron) pankkirahoituskokonaisuus, josta oli käytössä 32,2 milj. euroa (34,4 milj. euroa). Ostovelat ja muut velat olivat 13,2 milj. euroa (15,3 milj. euroa). Konsernin korolliset nettovelat olivat 25,5 milj. euroa (12,7 milj. euroa).

Pankkilainoihin liittyy rahoituskovenantteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista sekä rullaavaan 12 kuukauden käyttökatteen tasoon. Kovenanttiehdot täyttyivät 31.12.2012.

Avainlukuja

	31.12.12	31.12.11
Tulos / osake, senttiä	0,3	10,1
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	0,3	10,1
Oma pääoma / osake, senttiä *	98,6	104,7
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	84 255 467	84 255 467
Osakelukumäärä tilikauden lopussa	84 281 766	84 281 766
Ulkona olevien osakkeiden määrä	84 255 467	84 255 467
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, % p.a.	3,2	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	4,2	11,9
Omavaraisuusaste,%	63,1	61,9
Nettovelkaantumisaste,%	30,7	14,4

*) IFRS:n mukaan 29,0 milj. euron joukkovelkakirjalaina on luettu mukaan omaan pääomaan osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa ja oman pääoman tuoton laskemisessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on huomioitu myös tilikaudelle kohdistuvat joukkovelkakirjalainan korot (netto).

Hallituksen esitys voitonjaoksi

CapMan Oyj:n tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 prosenttia osingonmaksuun. Hallitus esittää yhtiön 20.3.2013 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei osakkeenomistajille jaeta osinkoa vuodelta 2012. Vuodelta 2011 maksettiin osinkoa 0,07 euroa osakkeelta.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli -8,8 milj. euroa (-8,2 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiotuotot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien rahavirta 0,9 milj. euroa (14,6 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt rahastosijoitukset ja saadut pääoman palautukset. Rahavirta ennen rahoitusta oli -7,9 milj. euroa (6,4 milj. euroa) ja rahoituksen rahavirta -7,4 milj. euroa (-18,6 milj. euroa).

Lähipiirilainat

CapMan Oyj:n saatavia Maneq-rahastoilta on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 31.

Lähipiiriä koskevat tiedot.

Avainlukuja 31.12.2012

CapManin omavaraisuusaste 31.12.2012 oli 63,1 prosenttia (61,9 prosenttia 31.12.2011). Oman pääoman tuotto oli 3,2 prosenttia (12,4 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 4,2 prosenttia (11,9 prosenttia). Tavoitetaso omavaraisuusasteelle on vähintään 60 prosenttia ja oman pääoman tuotolle yli 20 prosenttia.

CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 12,8 milj. euroa 31.12.2012 (13,8 milj. euroa 31.12.2011).

Varainhankinta vuonna 2012 ja hallinnoitavat pääomat 31.12.2012

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia ja jo sijoitettua pääomaa

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

CapMan perusti CapMan Buyout X -rahaston vuonna 2012, ja rahastoon kerättiin ensimmäisellä varainhankintakierroksella 151,8 milj. euroa. Varainhankintaa CapMan Buyout X -rahastoon jatketaan kuluvaan vuoden aikana. CapMan Nordic Real Estate ja CapMan Russia II -rahastojen ensimmäisten varainhankintakierrosten odotetaan toteutuvan lähikuukausina.

CapMan uskoo varainhankinnan jatkuvan haasteellisenä myös vuoden 2013 aikana. Pitkittyneestä talouden epävarmuudesta johtuen monien pääomasijoitusrahastojen varainhankinta on venynyt, mistä johtuen markkinoilla on tällä hetkellä ennätysmäärä rahastoja. Rahastosijoittajat ovat näin ollen entistä valikoivampia sijoituspäätöksiä tehdessään ja aikaisempiin vuosiin verrattuna harvempi hallinnointiyhtiö on onnistunut perustamaan rahastonsa. Heikko irtautumismarkkina vähentää pääomanpalautuksia ja vaikeuttaa siten sijoittajien mahdollisuuksia tehdä uusia sitoumuksia pääomarahastoihin. EU:n sääntelyhankkeista Basel III ja Solvenssi II rajoittavat eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin, mikä voi vaikuttaa CapManin varainhankintaan.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat 31.12.2012 yhteensä 3 126,7 milj. euroa (3 065,9 milj. euroa 31.12.2011). Kasvu johtuu Buyout X -rahaston perustamisesta. Hallinnoitavista pääomista 1 686,5 milj. euroa (1 632,0 milj. euroa) oli kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa ja 1 440,2 milj. euroa (1 433,9 milj. euroa) kiinteistöpääomarahastoissa.

Konsernirakenne

CapMan Oyj:n saatavia Maneq-rahastoilta on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 31. *Lähipiiriä koskevat tiedot.*

Yhtiön hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitukseen kuuluivat vuoden 2012 lopussa Heikki Westerlund (pj.), Teuvo Salminen (vpj.), Koen Dejonckheere, Karri Kaitue, Nora Kerppola sekä Claes de Neergaard.

CapMan-konsernin johtoryhmään kuuluivat vuoden 2012 lopussa toimitusjohtaja Lennart Simonsen, talousjohtaja Niko Haavisto, Myynti, markkinointi, sijoittajasuhteet ja viestintä -tiimin vetäjä Jerome Bouix, CapMan Buyout -tiimin vetäjä Kai Jordahl, CapMan Russia -tiimin vetäjä Hans Christian Dall

Nygård, CapMan Public Market -tiimin vetäjä Joakim Rubin ja CapMan Real Estate -tiimin vetäjä Mika Matikainen.

Muut tapahtumat tilikaudella

CapManin hallinnoimien rahastojen irtautuminen Tokmanni-konsernista toteutui heinäkuussa. Irtautuminen siirsi CapMan Equity VII B -rahaston voitonjaon piiriin. Kaupan vaikutus CapManin tilikauden tulokseen oli noin 1,2 milj. euroa voitonjako-osuustuottojen sekä omista rahastosijoituksista saatavien tuottojen seurauksena. Kaupalla oli noin 4,4 milj. euron positiivinen kassavirtavaikutus CapMan-konsernille tilikaudella.

CapMan myi neljän prosentin omistusosuuden Access Capital Partners Group SA:sta heinäkuussa. Kaupan jälkeen CapManille jää yhtiöstä yhden prosentin omistusosuus. Kaupasta aiheutui 0,6 milj. euron myyntitappio, ja sillä oli noin 2 milj. euron positiivinen kassavirtavaikutus tilikaudella.

Allekirjoitimme YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet joulukuussa (UN Principles for Responsible Investment, UNPRI) 2012.

CapMan on aloittanut selvitystyön uuden Public Market -rahaston perustamisesta yhteistyössä kumppanin kanssa. Suunnitteilla oleva Public Market II -rahasto perustettaisiin CapManista riippumattomana rahastona aikaisintaan kesäkuussa 2013. Uuden järjestelyn myötä rahasto maksaisi CapManille hallinnointipalkkioita ja voitonjako-osuustuottoja CapManin kautta tehtyjen sijoitussitoumusten perusteella. Irtautumis- ja arvonekehitysvaiheessa oleva Public Market -rahasto jatkaa toimintaansa strategiansa mukaisesti eikä edellä mainittu järjestely Public Market II -rahastossa vaikuta CapManin ansaintapotentiaaliin Public Market -rahastossa.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat IT2 Treasury Solutionsista tammikuussa 2013. Kaupalla ei ollut merkittävää vaikutusta CapManin vuoden 2012 tai kuluvaan vuoden tulokseen, koska irtautuvat rahastot eivät ole voitonjaon piirissä ja koska käypien arvojen muutokset olivat pieniä.

CapManin hallinnoimat rahastot sopivat tammikuussa 2013 irtautuvansa Tieturi Oy:stä. Irtautumisen seurauksena Finnventure Rahasto V ja CapMan Equity VII B -rahastoilta saaduilla voitonjako-osuustuoilla ei ole merkittävää vaikutusta CapManin vuoden 2013 tulokseen.

CapManin hallinnoimat rahastot sopivat helmikuussa 2013 irtautuvansa Locus Holding AS:sta. Kaupalla ei ollut merkittävää vaikutusta CapManin vuoden 2013 tulokseen,

koska irtautuvat rahastot eivät ole voitonjaon piirissä ja koska käypien arvojen muutokset olivat pieniä.

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat lopullisesti MQ Retail AB:sta helmikuussa 2013. Irtautumisen seurauksena CapMan Equity VII B -rahastolta saaduilla voitonjako-osuustuotoilla ei ole merkittävää vaikutusta CapManin vuoden 2013 tulokseen.

CapMan julkisti 16.1.2013 tiedon liittyen Eläkekassa Verson 15.1.2013 liputettuun ja tilikaudella (29.11.2012) toteutuneeseen muutokseen CapMan Oyj:n omistuksessa. Ilmoituksen mukaisesti Eläkekassa Verson osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 5 prosenttia.

CapMan Buyout X -rahastolta alkoi kertyä hallinnointipalkkioita tammikuussa 2013.

CapMan eriytti mezzanine-toiminnan CapMan Buyout -sijoitusalueesta helmikuussa 2013. Järjestelyn seurauksena perustettu CapMan Credit jatkaa Mezzanine V -rahaston sijoitusstrategian toteuttamista ja luo perustan myös muiden velkarahoitustuotteiden kehittämiseksi. Sijoitustiimin kaksi jäsentä työskentelevät CapManin Tukholman toimistossa.

CapManin toimitusjohtaja Lennart Simonsen lopetti tehtävässään 8.2.2013 ja vt. toimitusjohtajaksi nimitettiin yhtiön talousjohtaja Niko Haavisto.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli 31.12.2012 yhteensä 109 henkilöä (120 henkilöä 31.12.2011), joista 71 (79) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä tai Luxemburgissa. Henkilöstön määrä laski vuoden aikana pääosin toteutettujen tehostamistoimenpiteiden seurauksena. Henkilöstö maittain ja tiimeittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 4. *Työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut.*

Hallituksella olevat valtuutukset

CapMan Oyj:n hallituksella on 14.3.2012 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä voimassa olevat valtuutukset päättää 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 30.6.2013 asti. Lisäksi hallituksella on valtuutukset päättää 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 30.6.2013 asti. Hallitus ei käyttänyt valtuutuksia vuoden 2012 aikana.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 14.3.2012 annetussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut vuoden 2012 aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2012. B-osakkeita oli 78 531 766 kappaletta ja A-osakkeita 5 750 000 kappaletta 31.12.2012.

B-osakkeilla on kullakin yksi ääni ja A-osakkeilla 10 ääntä/osake. Vuoden 2012 lopussa A-osakkeet oikeuttivat 57,73 prosenttiin ja B-osakkeet 42,27 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. A-osakkeet ovat CapMan Oyj:n nykyisten senior partnereiden omistuksessa. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo osuusjärjestelmään. Osakkeisiin liittyviä lunastuslausekkeita on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 23. *Oma pääoma ja osakkeet.*

Osakkeenomistajat ja johdon omistus

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi vuoden 2012 aikana 8,4 prosenttia ja oli 31.12.2012 6 137 (5 659 osakkeenomistajaa 31.12.2011).

Tilikaudella (26.9.2012) annettiin kaksi liputusilmoitusta liittyen 26.9.2012 toteutuneisiin osakekauppoihin. Ari Tolppasen määräysvalta-yhtiö Oy Inventiainvest Ab:n osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 5 prosenttia ja osuus osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 15 prosenttia. Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta-yhtiönsä Oy Aristo-Invest Ab:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja osuus kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 5 prosenttia. Ari Tolppasen yhteenlaskettu välitön ja välillinen omistus CapMan Oyj:n osakkeista ei muuttunut kaupan johdosta.

CapMan julkisti 16.1.2013 tiedon liittyen Eläkekassa Verson 15.1.2013 liputettuun ja tilikaudella (29.11.2012) toteutuneeseen muutokseen CapMan Oyj:n omistuksessa. Ilmoituksen mukaisesti Eläkekassa Verson osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 5 prosenttia.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2012 suoraan ja määräysvalta-yhtiöidensä kautta yhteensä 3 613 406 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 4,28 prosenttia osakkeista ja 10,95 prosenttia äänivallasta. Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja omistivat lisäksi vuoden lopussa yhteensä 125 000 2008A-optiota ja 590 000 2008B-optiota, jotka oikeuttavat merkitsemään vastaavan määrän

yhtiön B-osakkeita ja edustavat 0,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,5 prosenttia yhtiön äänivallasta.

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

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2012. Omat osakkeet edustivat 0,03 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 prosenttia äänivallasta yhtiössä ja niiden markkina-arvo oli 22 091,16 euroa 31.12.2012. Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia vuonna 2012.

Optio-ohjelmat

CapMan Oyj:llä oli tilikauden lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2008. Optio-ohjelma 2008:aan kuuluu enintään 4 270 000 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 4 270 000 yhtiön B-osaketta. Optio-ohjelma 2008 jakautuu A- ja B-sarjoihin, joihin kuuluu molempiin enintään 2 135 000 optio-oikeutta. Yhden B-osakkeen merkintähinta 2008A-optioilla on 2,46 euroa ja 2008B-optioilla 0,89 euroa. Merkintäaika 2008A-optioilla alkoi 1.5.2011, ja 2008B-optioilla 1.5.2012. Optio-oikeuksilla tapahtuvista osakemerkinnöistä saatavat varat kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. 2008A-sarjan optio-oikeuksia oli jaettu 1 926 250 kappaletta ja 2008B-sarjan optio-oikeuksia oli jaettu 2 070 000 kappaletta 31.12.2012. Optio-ohjelman piirissä on kaikki johtoryhmän 7 henkilöä. Optio-ohjelman ehdot ovat saatavissa CapManin internetsivuilla.

Optio-ohjelmia ja yhtiön liikkeeseen laskemien optioiden vaikutusta yhtiön osakemäärään ja äänivaltaan on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 30. *Osakeperusteiset maksut.*

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n B-osakkeiden päätöskurssi oli 0,84 euroa 31.12.2012 (1,01 euroa 31.12.2011). Vuoden 2012 keskiarvo oli 0,93 euroa (1,39 euroa), ylin kurssi 1,18 euroa (1,84 euroa) ja alin 0,81 euroa (0,90 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin 20,4 milj. kappaletta vuonna 2012 (24,1 milj. kappaletta), mikä vastasi 19,0 milj. euron (32,0 milj. euron) vaihtoa.

CapMan Oyj:n B-osakkeiden markkina-arvo 31.12.2012 oli 66,0 milj. euroa (79,3 milj. euroa 31.12.2011). Kaikkien osakkeiden markkina-arvo, jossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeiden tilikauden päätöskurssiin, oli 70,8 milj. euroa (85,1 milj. euroa).

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2013

Keskeiset kohdat CapMan-konsernin vuoden 2012 tilinpäätöksestä sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2012 julkistetaan osana CapManin vuoden 2012 sähköistä vuosikertomusta viikolla 9. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 20.3.2013 klo 9.00 Helsingissä. Osakeyhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla yhtiön internet-sivuilla viimeistään 27.2.2013.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä dokumenttina osana yhtiön vuoden 2012 sähköistä vuosikertomusta viikolla 9, ja se on saatavilla yhtiön internet-sivuilla.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Pitkittyessään levottomuus rahoitusmarkkinoilla saattaa vaikuttaa CapManin toimintaan irtautumisten viivästymisen sekä omien rahastosijoitusten käypien arvojen laskun kautta. Myös valuuttakurssivaihtelut saattavat vaikuttaa kohdeyritysten arvostukseen.

Epävarman markkinatilanteen jatkuminen heijastuu todennäköisesti myös jo ennestään haastavaan varainhankintamarkkinaan vähentämällä rahastosijoittajien halukkuutta ja kykyä tehdä uusia sitoumuksia rahastoihin. Kilpailun odotetaan pysyvän kovana varainhankintamarkkinalla lähitulevaisuudessa, mikä saattaa vaikuttaa meneillään olevan varainhankinnan lopputulokseen. Varainhankinnan onnistuminen vaikuttaa hallinnoitavien pääomien määrään ja sitä kautta saataviin uusiin hallinnointipalkkioihin.

Hallinnointiliiketoiminnan kannattavuuden ennustamiseen liittyy merkittävää epävarmuutta lähitulevaisuudessa. Voitonjako-osuustuottojen ajoittumisen ja rahastosijoitusten käypien arvojen kehityksen heikosta ennustettavuudesta johtuen liiketoiminnan tuloskehitystä on vaikea ohjata pitkällä aikavälillä.

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

joko osittaiseen tai kokonaiseen takaisinmaksuun. Riskit kovenanttien rikkoutumiseen liittyvät markkinatilanteesta johtuvaan mahdolliseen käyttökatteen heilahteluun.

EU:n sääntelyhankkeista Basel III ja Solvenssi II rajoittavat eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin. Tällä on mahdollisesti vaikutusta myös CapManin varainhankintaan.

CapMan Oyj:n toimintaan liittyviä riskejä sekä riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 32. *Riskienhallinta* sekä erillisessä selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmistä.

Toimintaympäristö

Vuonna 2012 pääomasijoitustoimintaa leimasi haasteellisenä jatkunut varainhankintamarkkina, hidastunut yrityskaupamarkkina ja rahoitusmarkkinoiden pitkittynyt epävarmuus. Pääomasijoitusrahastot ovat kuitenkin ylläpitäneet suosiotaan houkuttelevana sijoitusmuotona. Preqinin suorittaman kyselyn mukaan yli neljä viidestä aikoo sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin vähintään yhtä paljon kuluvan vuoden aikana viime vuoteen verrattuna. Vain 14 prosenttia vastanneista aikoo vähentää sijoituksiaan kyseiseen omaisuusluokkaan. Noin 40 prosenttia vastanneista pitää Eurooppaa houkuttelevana sijoitusalueena. Pieniin ja keskisuurin yrityskauppoihin sijoittavat rahastot ovat edelleen suosittuja, ja yli puolet vastanneista aikoo sijoittaa tähän rahastolajiin.²

Myönteisistä asenteista huolimatta kilpailu varainhankinnassa on jatkunut kovana ja markkinoilla olevien rahastojen määrä kasvoi entisestään vuoden 2012 viimeisellä neljänneksellä. Lisääntyneen tarjonnan myötä sijoittajat ovat valikoivampia ja vuoden 2012 aikana päätökseen saadut varainhankintakierrokset olivat keskimäärin edellisvuotta pidempiä.³

Euroopassa yrityskaupamarkkina piristyi hieman vuoden viimeisellä neljänneksellä, vaikka koko vuoden aikana toteutuneiden kauppajen lukumäärä jäi vuosien 2011 ja 2010 tasoista. Myös pohjoismaiset buyout-yrityskaupat seurasivat trendiä ja niiden määrä kaksinkertaistui vuoden viimeisellä neljänneksellä edelliseen neljännekseen verrattuna.⁴

Haastavassa markkinatilanteessa rahastot ovat vahvistaneet kohdeyrityksiään parantamalla niiden markkina-asemaa ja toimintakykyä jatko-yrityksostojen (nk. add-on -yrityksostojen) avulla. Jatko-yrityksostojen lukumäärä on kasvanut reippaasti vuoden 2008 finanssikriisiä edeltäviltä tasoilta.⁵ CapManin kohdeyrityssijoituksia tekeville rahastoille on käytettävissään noin 599 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin, ja

kiinteistöpääomarahastoilla on noin 53 milj. euron sijoituskapasiteetti pääosin nykyisen salkun kehittämiseksi.

Eurooppalaisiin pankkeihin kohdistuvat taseen vahvistamisaineet heijastuvat myös pohjoismaisten pankkien toimintaan. Pankkirahoitusta on edelleen saatavilla, mutta pankkien keskittyminen suuryritysten rahoittamiseen on vaikeuttanut pienten ja keskisuurten yritysten lainansaantimahdollisuuksia. Sekä Suomessa että Ruotsissa pienet ja keskisuuret yritykset kokevat pankkirahoituksen saatavuuden vaikeutuneen.⁶ Myös Venäjällä pääomasijoitusten merkitys kasvurahoituksessa korostuu, kun pankkirahoituksen saatavuus pienille ja keskisuurille yrityksille on rajoitettua.

Suomessa kiinteistökauppojen volyymi nousi KTI:n keräämien tietojen mukaan vuoden 2012 aikana 2,1 mrd euroon vuoden 2011 1,8 mrd eurosta. Ulkomaisten ostajien osuus pysytteli noin neljänneksessä vuotuisesta volyymista ja sijoittajien kiinnostus kohdistui pääosin vakaan vuokratuoton prime-kohteisiin.⁷ Ruotsissa kiinteistökauppavolyymi nousi noin 12,5 mrd euroon alan johtavien neuvonantajien ennakkotietojen perusteella.⁸ Koko Euroopan tasolla vuoden 2012 transaktiovolyymi säilyi edellisen vuoden tasolla.⁹ Vuokrien nousu pysähtyi Pohjoismaissa vuoden aikana ja kiinteistöjen vajaakäytössä oli Tukholmaa lukuun ottamatta pientä nousupainetta.¹⁰ Perinteisen pankkirahoituksen saatavuus säilyi läpi vuoden melko niukkana ja lainaehdot ovat kiristyneet. Pohjoismaiden kiinteistömarkkinoiden kiinnostavuus sijoituskohteena on säilynyt hyvällä tasolla muun muassa INREV:in vertailussa.

CapMan jatkaa kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen kohdalla sijoitusstrategiansa toteuttamista ja uskoo sijoitusten käypien arvojen muutosten olevan positiivisia kuluvan vuoden aikana. IPEVG arvonnäytysperiaatteiden mukaisesti kohdeyritysten käypien arvojen kehitykseen vaikuttaa myös pörssilistattujen yhtiöiden tulosennusteiden kehittyminen ja niiden markkina-arvojen kehitys sekä toiminta-alueemme valuuttojen kurssikehitykset suhteessa euroon.

Sääntely-ympäristö

Vaihtoehtoisia sijoitusluokkaa sääntelevä EU:n AIFM-direktiivi (Directive on Alternative Investment Fund Managers) astui voimaan 21.7.2011 ja sen soveltamista ohjaava 2. tason AIFM-asetus julkistettiin 19.12.2012. Kansalliseen lainsäädäntöön direktiivi on saatettava 22.7.2013 mennessä. Direktiivi mm. edellyttää alan toimijoilta toimilupaa sekä asettaa merkittäviä muita vaatimuksia mm. rahastosijoittaja-

ja viranomaisraportoinnin osalta. CapMan arvioi, että se pystyy organisaationsa ja toimintamallinsa ansiosta sopeutumaan uuteen sääntelyyn hyvin.

CapMan seuraa aktiivisesti toimialaa koskevia muita sääntelyhankkeita mukaan lukien eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden pääomavaatimuksiin vaikuttavat Basel III ja Solvenssi II -hankkeet.

Näkymät vuodelle 2013

Hallinnointipalkkioiden kehitys vuonna 2013 riippuu irtautumisten ajankohdista nykyisissä rahastoissa sekä uusien toteutuvien rahastojen koosta ja ajoituksesta. Sopeutamme operatiivisen toiminnan kuluja vastaamaan hallinnointipalkkioiden tasoa ja ennakoimme hallinnointipalkkioiden kattavan kulut vuoden 2013 toisesta puoliskosta alkaen.

Salkussamme on tällä hetkellä useita sijoituskohteita, joista olemme valmiita irtautumaan vuoden 2013 aikana. Irtautumisten ajankohdat vaikuttavat Hallinnointiliiketoiminnan vuoden 2013 tulokseen rahastoilta saatavien voitonjako-osuustuottojen kautta, mikäli irtautuva rahasto on voitonjaon piirissä tai siirtymässä voitonjakoon irtautumisen myötä.

Rahastosijoitustoiminnan tulos riippuu pääosin sijoitusten arvonkehityksestä niissä rahastoissa, joissa CapMan on merkittävä sijoittaja. Jatkamme arvonluontityötä

kohteyrityksissämme ja uskomme, että rahastosijoitustemme käyvät arvot kehittyvät positiivisesti myös kuluvan vuoden aikana.

Arvioimme liikevoiton kasvavan vuoden 2012 tasosta.

CapMan Oyj

Hallitus

- ¹ Bain & Company, Global Private Equity Report
- ² Preqin Private Equity Spotlight January 2013
- ³ Preqin 2012 Private Equity Fundraising January 2013
- ⁴ Unquote Arle Q4 2012 Private Equity Barometer
- ⁵ Preqin Private Equity Spotlight December 2012
- ⁶ ECB Survey of the Access to Finance of SMEs November 2012, ALMI Företagspartner–Låneindikator Q4 2012
- ⁷ KTI Transaction Information Services January 2013
- ⁸ Fastighetsvärlden 7.1.2013: "Fyra konsultbolag om 2012: Drygt 107 mdr i omsättning"
- ⁹ CBRE MarketView Q4 2012, European Investment Quarterly
- ¹⁰ Jones Lang Lasalle Nordic City Report Autumn 2012

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liikevaihto	2	27 304	32 440
Liiketoiminnan muut tuotot	3	216	670
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-17 411	-22 349
Poistot	5	-822	-811
Liiketoiminnan muut kulut	6	-12 017	-11 704
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	7	5 333	12 849
Liikevoitto		2 603	11 095
Rahoitustuotot	8	1 813	1 998
Rahoituskulut	8	-1 682	-1 439
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	9	598	2 055
Voitto ennen veroja		3 332	13 709
Tuloverot	10	-624	-2 622
Tilikauden voitto		2 708	11 087
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot		5	-31
Tilikauden laaja tulos yhteensä		2 713	11 056
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		2 708	10 899
Määräysvallattomille omistajille		0	188
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		2 713	10 868
Määräysvallattomille omistajille		0	188

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu
osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	11	0,3	10,1
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	11	0,3	10,1

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2012	31.12.2011
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	364	438
Liikearvo	13	6 204	6 204
Muut aineettomat hyödykkeet	14	1 491	1 881
Osuudet osakkuusyrityksissä	15	8 954	8 347
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	16		
Rahastosijoitukset		74 465	70 167
Muut sijoitukset		99	597
Saamiset	17	19 957	19 601
Laskennalliset verosaamiset	18	4 578	4 025
		116 112	111 260
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	8 532	5 467
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	365	378
Rahavarat	21	6 625	21 887
		15 522	27 732
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	22	848	3 501
Varat yhteensä		132 482	142 493
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	23	772	772
Ylikurssirahasto	23	38 968	38 968
Muut rahastot	23	38 814	38 679
Muuntoerot	23	43	38
Kertyneet voittovarot		4 450	9 784
Oma pääoma yhteensä		83 047	88 241

Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	18	2 313	2 569
Rahoitusvelat	24	22 678	28 753
Muut velat	25	1 241	1 131
		26 232	32 453
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	26	13 219	15 269
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	27	9 785	6 250
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		199	280
		23 203	21 799
Velat yhteensä		49 435	54 252
Oma pääoma ja velat yhteensä		132 482	142 493

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	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2010		772	38 968	38 679	69	12 241	90 729	273	91 002
Henkilöstöoptioiden kirjaus	23					591	591		591
Osingonjako	23					-10 114	-10 114	-222	-10 336
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna	23					-2 414	-2 414		-2 414
Muut muutokset						384	384		384
Laaja tulos yhteensä					-31	10 899	10 868	188	11 056
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat						-1 803	-1 803	-239	-2 042
Oma pääoma 31.12.2011		772	38 968	38 679	38	9 784	88 241	0	88 241
Henkilöstöoptioiden kirjaus	23			135		272	407		407
Osingonjako	23					-5 898	-5 898		-5 898
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna	23					-2 463	-2 463		-2 463
Muut muutokset						47	47		47
Laaja tulos yhteensä					5	2 708	2 713		2 713
Oma pääoma 31.12.2012		772	38 968	38 814	43	4 450	83 047	0	83 047

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto		2 708	11 087
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		-240	-10 350
Käyttöpääoman muutokset:			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		-4 653	1 237
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		-2 222	-2 379
Maksetut korot		-4 978	-4 773
Saadut korot		65	256
Saadut osingot		211	195
Maksetut verot		351	-3 466
Liiketoiminnan nettorahavirta		-8 758	-8 193
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-379	-135
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin (netto)		-2 889	7 592
Luovutustulot muista sijoituksista		704	0
Myönnettyt lainat		-1 592	-2 727
Lainasaamisten takaisinmaksut		1 549	8 681
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen myynti		13	602
Myytävikissä olevien omaisuuserien myynti		2 055	0
Saadut korot investoinneista		1 401	594
Investointien nettorahavirta		862	14 607
Rahoituksen rahavirrat			
Lainasaamisten takaisinmaksut		729	0
Lainojen nostot		40 000	10
Lainojen takaisinmaksut		-42 197	-6 250
Maksetut osingot		-5 898	-10 336
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta		0	-2 000
Rahoituksen nettorahavirta		-7 366	-18 576
Rahavarojen muutos		-15 262	-12 162

Rahavarat tilikauden alussa		21 887	34 049
Rahavarat tilikauden lopussa	<u>21</u>	6 625	21 887

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen 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.fi tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 7.2.2013 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 2012 on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksyttyjen 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 tulosvaikuttavasti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja ja johdannaisopimuksia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Käyttöön otetut uudet standardit ja standardien muutokset:

CapMan Oyj on ottanut kuluvana vuonna käyttöön kaikki International Accounting Standards Boardin (IASB) julkaisemat uudet ja päivitetty laskentastandardit sekä muutokset ja tulkinnat olemassa oleviin laskentastandardeihin, jotka ovat merkityksellisiä konsernin liiketoiminnan kannalta ja jotka ovat olleet voimassa 1.1.2012. Näiden standardien käyttöönottoa ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat, jotka on julkaistu, mutta jotka eivät ole voimassa 1.1.2012 alkavalla tilikaudella eikä niitä ole otettu käyttöön ennakkoaisesti:

Konserni aikoo soveltaa seuraavia IASB:n julkaisemia uusia ja päivitettyjä standardeja, muutoksia olemassa oleviin standardeihin sekä niiden tulkintoja, joiden uskotaan olevan merkityksellisiä konsernin liiketoiminnan kannalta:

Varojen ja velkojen netottamista koskeva muutos IFRS 7:ään "Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot."

Liitetietovaatimuksia lisätään tarkoituksena parantaa IFRS:n ja US GAAPin mukaisten tilinpäätösten vertailukelpoisuutta.

Muutos IFRS 10:n, 11:n ja 12:n siirtymäsääntöihin: IFRS 10:n, 11:n ja 12:n siirtymäsääntöjä helpotetaan siten, että oikaistuja vertailutietoja vaaditaan vain yhdeltä

tilikaudelta. Konsernitilinpäätökseen yhdistelemättömiä strukturoituja yhteisöjä koskevia vertailutietoja ei tarvitse esittää IFRS 12:n käyttöönottoa edeltäviltä kausilta.

IFRS 10 "Konsernitilinpäätös":

Tavoitteena on määrätä periaatteista, jotka koskevat konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä, kun yhteisöllä on määräysvalta yhdessä tai useammassa muussa yhteisössä. Määräysvaltaan liittyvät periaatteet määritellään, ja määräysvalta määrätään konsernitilinpäätökseen yhdistelemisen perusteeksi. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan käsitteen soveltamista selvitettyäessä, onko sijoittajalla määräysvalta ja onko sen siis yhdisteltävä sijoituskohde konsernitilinpäätökseen. Standardi sisältää myös konsernitilinpäätöksen laatimismenettelyä koskevat vaatimukset.

IFRS 11 "Yhteisjärjestely":

IFRS 11:n myötä yhteisjärjestelyjen käsittely muuttuu entistä realistisemmaksi. Sen mukaan keskitytään järjestelystä johtuviin oikeuksiin ja velvoitteisiin eikä sen oikeudelliseen muotoon. Yhteisjärjestelyjä on kahdentyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisen toiminnon osapuolilla on varoja koskevia oikeuksia ja järjestelyyn liittyviä velvoitteita, ja se käsittelee kirjanpidossaan osuutensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhteisyrityksessä osapuolilla on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen, ja ne käsittelevät osuutensa pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritysten suhteellinen yhdistely ei ole enää sallittua.

IFRS 12 "Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä":

IFRS 12 sisältää kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Se koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyrityksiä, erityistä tarkoitusta varten luotuja sijoitusvälineitä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä.

IFRS 13 "Käyvän arvon määrittäminen":

Tarkoituksena on lisätä yhdenmukaisuutta ja yksinkertaistaa monimutkaisia menettelyjä. Standardissa annetaan käyvälle arvolle täsmällinen määritelmä ja määrätään yhden käyvän arvon määrittämisestä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS-standardeja. IFRS:n ja U.S.GAAPin mukaiset vaatimukset on nyt pitkälti yhdenmukaistettu. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta, vaan sen sijaan annetaan ohjeistusta sen määrittämisestä, kun sen käyttö sallitaan tai sitä vaaditaan muissa IFRS- tai U.S.GAAP -standardeissa.

IAS 28 (uudistettu 2011) "Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä":

Uudistettu standardi sisältää sekä osakkuus- että yhteisyrityksosuuksien käsittelyä koskevat vaatimukset. IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena molempiin sovelletaan pääomaosuusmenetelmää.

Varojen ja velkojen netottamista koskeva muutos IAS 32:een "Rahoitusinstrumentit; esittämistapa":

Muutokset liittyvät IAS 32:n soveltamisohjeeseen. Niissä selkeytetään joitakin vaatimuksia, jotka koskevat rahoitusvarojen ja -velkojen vähentämistä toisistaan taseessa.

Muutos IFRS 10:een, IFRS 12:een, ja IAS 27:ään, koskien sijoitusyhteisöjä:

IFRS 10:een, "Konsernitilinpäätös", tehdyn muutoksen seurauksena monien rahastojen ja vastaavanlaisten yhteisöjen ei enää tarvitse konsolidoida sijoituskohteita. Asiaa koskevia muutoksia tehtiin IFRS 10:een, IFRS 12:een ja IAS 27:ään.

IFRS 9, "Rahoitusinstrumentit":

Kyseessä on ensimmäinen osa laajemmasta projektista, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 uudella standardilla. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu määräämällä rahoitusvaroille kaksi arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno ja käypä arvo. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:ään sisältyvä ohjeistus rahoitusvarojen arvon alentumisesta ja suojauslaskennasta jää edelleen voimaan.

Konserni arvioi yllä mainittujen standardien mahdollisia vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää CapMan Oyj:n tilinpäätöksen sekä kaikkien niiden yhtiöiden tilinpäätökset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvallan oletetaan toteutuvan silloin kun konsernilla on suoraan tai välillisesti tytäryhtiöiden kautta yli 50 % äänivallasta tai kun konsernilla on oikeus määrätä yhtiön talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

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.

Osakkuusyritys 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. Osakkuusyrityksen on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Hankintamenoa oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuusyrityksen nettovarallisuudesta sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappiosta ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten veloitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyritysten tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Jokaisen raportointikauden lopussa ratkaistaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyritykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut. Jos tällaista näyttöä on, arvonalentumistappio määritetään osakkuusyrityksestä kerrytettävissä olevan rahamäärän ja sen kirjanpitoarvon välisenä erotuksena ja se merkitään tuloslaskelmaan erän "osuus osakkuusyritysten tuloksesta" yhteyteen.

Segmenttiraportointi

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

Ulkomaan rahan määraisten erien muuntaminen

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

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

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 hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

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

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

Aineettomat hyödykkeet

Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta.

Liikearvo arvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille tai yksikköjen ryhmille. Jokainen yksikkö tai yksikköjen ryhmä, jolle liikearvoa kohdistetaan, on alin taso, jolla liikearvoa seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten. Liikearvoa seurataan toimintasegmenttien tasolla.

Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintameno. 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 jaksetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

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

Arvonalentumiset

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

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

saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonlennukset 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 merkittävilta osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaiseksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai erääntyy 12 kuukauden sisällä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmä on jaettu kahteen alaryhmään:

Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määrätyt 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.

Pääosa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatusta rahoitusvaroista on rahastosijoituksia, joiden käypä arvo lasketaan International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEVG) -suositusten mukaisesti sekä huomioiden IAS 39:n käyvän arvon arvostusperiaatteet noteerattomille sijoituksille käyttämällä kertoimia perustuen kohdeyhtiöiden tämänhetkiseen tulontuottamiskykyyn. IPEVG- suositusta käytetään yleisesti pääomasijoitusallalla käyvän arvon määrittämisessä, ja se on laadittu IFRS -vaatimukset huomioiden. Sijoitukset kiinteistöihin on arvostettu käypään arvoon itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella.

Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset -ryhmä koostuu saamisista osakkuusyrityksiltä, myyntisaamisista ja muista saamisista. Saamiset kirjataan alun perin käypään arvoon ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Rahastojen varainhankintaan liittyvät ns. Placement Agent palkkiot on jaksotettu viidelle vuodelle ja esitetään taseessa saamisissa. Saamiset on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Jokaisen raportointikauden päättyessä arvioidaan, onko objektiivista näyttöä saamisen arvon alentumisesta ja arvon alentuminen kirjataan, jos on objektiivista näyttöä, ettei konserni tule saamaan saamista alkuperäisin ehdoin.

Pääosa saamisista liittyy pitkäaikaisiin saamisiin osakkuusyhtiöltä ja niiden arvostukseen vaikuttavat osakkuusyhtiöiden rahastosijoitusten arvonmuutokset. Kun tarkastellaan osakkuusyrityssaamisiin liittyvää arvonlennusta, otetaan huomioon rahaston käypä arvo, rahaston elinkaaren vaihe sekä rahaston odotettu tuotto, kun rahaston kaikki sijoitukset on realisoitu. Luottoriskiä on kuvattu liitetietojen kohdassa 32. Rahoitusriskien hallinta, kohta c) Luottoriski.

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 hankintamenuun. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

Oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina on kirjattu sen juridisen muodon vuoksi omaan pääomaan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin 18.12.2013 ja sen jälkeen neljännesvuosittain.

Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään verovaikutuksella oikaistuna omassa pääomassa saatujen maksujen vähennyksenä.

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

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana, jolla tarkoitetaan ajanjaksoa, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on määrä täyttyä. Arvio siitä, miten moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus tarkistetaan jokaisen raportointikauden lopussa. Käypä arvo määritetään Black-Scholes -hinnoittelumallin perusteella. Konsernin optio-ohjelmat on esitetty liitetiedoissa kohdassa 30.

Osakeperusteiset maksut.

Konsernin avainhenkilöillä on mahdollisuus sapattivapaaseen, jonka perusteena on tietty määrä työvuosia. Sapattivapaasta aiheutuva velka on arvioitu ja kirjattu sen toteutumisen todennäköisyyden perusteella.

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 täytyä, 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 0,5–2,5 % 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.

Pääomasijoitusallalla 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 arvonmäärittelyyn. 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) siirtoveloissa.

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 edellisissä 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 vähennyskeltovottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai

verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

Kertaluonteiset erät

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

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS -standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöksessä taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Arvioilla on merkittävä vaikutus konsernin 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 arvonnäytteenotto-ohjeet 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. Arvonnäytteenotossa joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin johdon arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonnäytteenottoon ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

Liikearvon arvioiminen

Liikearvon arvonnäytteenotto 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 kohdeyrittysijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity) sekä kiinteistöijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Real Estate). Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat hallinnointipalkkioista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. 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

2012	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	20 529	6 775	27 304	0	27 304
Liikevoitto / -tappio	-1 401	-895	-2 296	4 899	2 603
Tilikauden tulos	-1 614	-931	-2 545	5 253	2 708
Pitkäaikaiset varat	7 714	444	8 158	107 954	116 112
Varat sisältävät:					
Osuudet osakkuusyrityksissä	0	0	0	8 954	8 954
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	848	0	848	0	848

2011	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoitustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	24 633	7 807	32 440	0	32 440
Liikevoitto / -tappio	-45	-1 024	-1 069	12 164	11 095
Tilikauden tulos	-651	-1 024	-1 675	12 762	11 087
Pitkäaikaiset varat	8 362	627	8 989	102 271	111 260
Varat sisältävät:					
Osuudet osakkuusyrityksissä	0	0	0	8 347	8 347
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	3 501	0	3 501	0	3 501

3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 EUR	2012	2011
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	216	3
Muut tuottoerät	0	667
Yhteensä	216	670

4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 EUR	2012	2011
Palkat	14 382	18 484
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	2 053	2 528
Myönnetty osake-optiot	322	591
Muut henkilösivukulut	654	746
Yhteensä	17 411	22 349

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

Tuloslaskelmaan kirjattavat myönnetty 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 30. Osakeperusteiset maksut.

Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa	2012	2011
Maittain		
Suomi	71	79
Tanska	0	2
Ruotsi	16	18
Norja	8	8
Venäjä	13	14
Luxemburg	1	1
Yhteensä	109	122
Tiimeittäin		
CapMan Private Equity	47	54
CapMan Real Estate	23	21
CapMan Platform	39	47
Yhteensä	109	122
Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella	115	136

5. Poistot

1 000 EUR	2012	2011
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	632	638
Yhteensä	632	638
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	190	173
Yhteensä	190	173
Poistot yhteensä	822	811

6. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2012	2011
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	938	1 228
Toimistokulut	2 743	2 723
Matka- ja edustuskulut	1 132	1 055
Ulkopuoliset palvelut	4 786	4 141
Muut kuluerät	2 418	2 557
Yhteensä	12 017	11 704
Tilintarkastajan palkkiot		
PricewaterhouseCoopers Oy,		
KHT -yhteisö		
Tilintarkastus	203	202
Veroneuvonta	16	5
Muut palvelut	40	108
Yhteensä	259	315

7. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1 000 EUR	2012	2011
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Rahastosijoitusten realisoituneet tuotot/tappiot (netto)	3 326	1 503
Rahastosijoitusten käyvän arvon muutos (netto)	2 007	11 346
Yhteensä	5 333	12 849

8. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2012	2011
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	1 668	1 524
Korkotuotot talletuksista	62	435
Osinkotuotot	27	0
Valuuttakurssivoitot	56	39
Yhteensä	1 813	1 998
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-848	-882
Korko- ja rahoituskulut johdannaissopimuksista	-190	-332
Muut rahoituskulut	-557	-138
Valuuttakurssitappiot	-87	-87
Yhteensä	-1 682	-1 439

9. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

1 000 EUR	2012	2011
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	598	2 055
Yhteensä	598	2 055

10. Tuloverot

1 000 EUR	2012	2011
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	427	429
Edellisten tilikausien verot	300	945
Laskennalliset verot	-103	1 248
Yhteensä	624	2 622
Tuloverojen täsmäytyslaskelma	2012	2011
Tulos ennen veroja	3 332	13 709
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 24,5% (2011; 26%)	817	3 564
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-85	-142
Verovapaat tuotot	-244	-662
Vähennyskeltottomat kulut	26	32
Konserniyhdistelyn vaikutus	-190	534
Edellisten tilikausien verot	300	945
Aiempiä tilikausia koskevat oikaisut	0	-1 649
Verot tuloslaskelmassa	624	2 622

Suomessa vuosina 2010-2011 suoritettujen verotarkastusten 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. Yhtiö ei ole kirjannut vuoden 2011, eikä vuoden 2012 tilinpäätöksiin varausta verottajan päätöksen perusteella.

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.

1000 EUR	2012	2011
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto / tappio (1 000 EUR)	2 708	10 899
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan kertynyt korko, verovaikutuksella oikaistuna	-2 463	-2 414
Tilikauden voitto / tappio osakekohtaisen tuloksen laskennassa	245	8 485
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	84 281	84 281
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	84 255	84 255
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	0	0
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	84 255	84 255
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	0,3	10,1
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	0,3	10,1

12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 EUR	2012	2011
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 784	1 774
Lisäykset	143	10
Vähennykset	-20	0
Hankintameno 31.12.	1 907	1 784
Kertyneet poistot 1.1.	-1 466	-1 292
Muutosten kertyneet poistot	-7	0
Tilikauden poisto	-190	-174
Kertyneet poistot 31.12.	-1 663	-1 466
Kirjanpitoarvo 31.12.	244	318
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	120	120
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	120
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	364	438

13. Liikearvo

1 000 EUR	2012	2011
Hankintameno 1.1.	13 169	13 371
Vähennykset	0	-202
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 31.12.2012 oli 5,7 milj. euroa. Venäjän rahaston hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Arvonalennustestauksessa kassavirtaennusteet on laadittu kymmenelle vuodelle, eikä niissä ole otettu huomioon jäännösarvoa. Olemassaolevan rahaston ennustettu hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa olevaan pitkäaikaiseen sopimukseen, jonka vuoksi tuleva kassavirta voidaan ennustaa suhteellisen luotettavasti. Kassavirrat on diskontattu käyttäen 12,50 % diskonttokorkoa. Maariski ei vaikuta merkittävästi käytetyn diskonttokoron suuruuteen, sillä hallinnointipalkkioita maksavat sijoittajat ovat länsimaisia sijoittajia. Nykyisen rahaston mahdollinen voitonjako-osuutuotto CapManille on rajallinen, joten sen merkitys ennusteissa on vähäinen. 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	2012	2011
Hankintameno 1.1.	4 828	4 734
Lisäykset	237	125
Vähennykset	0	-31
Hankintameno 31.12.	5 065	4 828
Kertyneet poistot 1.1.	-2 947	-2 310
Tilikauden poisto	-632	-637
Kurssiero	5	0
Kertyneet poistot 31.12.	-3 574	-2 947
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 491	1 881

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin atk-ohjelmista 0,5 milj.euroa, sekä Norum-yhtiön oston yhteydessä ko. erään kohdistetusta hallinnointipalkkiosopimuksesta 0,9 milj.euroa

15. Osuudet osakkuusyhtiöissä

1 000 EUR	2012	2011
Tilikauden alussa	8 347	6 400
Osuus kauden tuloksesta	259	1 905
Lisäykset / vähennykset	0	102
Käyvän arvon muutos	348	-60
Tilikauden lopussa	8 954	8 347

Tiedot konsernin osakkuusyhtiöistä sekä niiden yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio.

2012

Osakkuusyhtiöt:	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd, Jersey	53	0	144	-11	33,33%
Baltic SME Management B.V., Hollanti	14	13	0	-17	33,33%
Maneq 2002 AB, Ruotsi	416	0	0	-8	35,00%
Maneq 2004 AB, Ruotsi	568	7	133	154	41,90%
Maneq 2005 AB, Ruotsi	5 165	1 748	169	384	33,60%
Maneq 2006 AB, Ruotsi	2 644	2	0	10	33,60%
Maneq 2007 AB, Ruotsi	8 205	5 862	0	127	37,40%
Maneq 2008 AB, Ruotsi	15 918	11 883	49	469	33,80%
Maneq 2009 AB, Ruotsi	2 789	2 470	0	-139	34,40%
Maneq 2010 AB, Ruotsi	3 421	1 972	0	-19	32,40%
Maneq 2011 AB, Ruotsi	2 176	1 533	0	40	36,40%
Yewtree Holding AB, Ruotsi	846	1	47	204	35,00%

Yhteensä	42 215	25 491	542	1 194
----------	--------	--------	-----	-------

2011

Osakkuusyriyksket:	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd, Jersey	69	1	0	-7	33,33%
Baltic SME Management B.V., Hollanti	24	6	0	-11	33,33%
Maneq 2002 AB, Ruotsi	415	0	22	-6	35,00%
Maneq 2004 AB, Ruotsi	829	19	140	155	41,90%
Maneq 2005 AB, Ruotsi	5 025	2 005	0	216	33,60%
Maneq 2006 AB, Ruotsi	2 674	2	2 115	2 199	33,60%
Maneq 2007 AB, Ruotsi	8 716	5 727	1 271	1 248	37,40%
Maneq 2008 AB, Ruotsi	14 573	11 507	1 203	1 273	33,80%
Maneq 2009 AB, Ruotsi	3 150	2 379	0	77	34,40%
Maneq 2010 AB, Ruotsi	3 120	1 720	443	459	32,40%
Maneq 2011 AB, Ruotsi	1 215	1 218	0	-14	36,40%
Yewtree Holding AB, Ruotsi	676	51	0	245	35,00%
Yhteensä	40 486	24 635	5 194	5 834	

Maneq-rahastot ovat rahastoja, joiden kautta CapManin sijoitusammattilaisilla ja muulla henkilöstöllä on mahdollisuus sijoittaa kohdeyriyksiin varsinaisten rahastojen rinnalla. CapMan osallistuu Maneq-rahastoihin yhtenä sijoittajana ja niiden rahoittajana markkinaehtoisin lainajärjestelyin.

16. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2012	2011
Rahastosijoitukset		
Tilikauden alussa	70 167	66 504
Lisäykset	6 333	11 847
Vähennykset	-4 042	-19 530
Käyvän arvon muutos	2 007	11 346
Tilikauden lopussa	74 465	70 167

Rahastosijoitusten kertynyt käyvän arvon muutos on 8,0 milj. euroa, vuonna 2011 6,0 milj.euroa.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset kauden lopussa	2012	2011
Buyout	39 562	37 458
Mezzanine	3 647	3 835
Russia	4 202	2 836
Public Market	4 009	3 631
Real Estate	6 862	6 038
Muut	11 833	11 961
Access	4 350	4 408
Yhteensä	74 465	70 167
Muut sijoitukset		
Tilikauden alussa	597	619
Lisäykset / vähennykset	-498	-22
Tilikauden lopussa	99	597

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset koostuvat pääosin CapManin sijoituksista hallinnoimiinsa rahastoihin. Arvostusperiaatteet esitetään kohdassa 1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.

17. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 EUR	2012	2011
Lainasaamiset osakkuusyrittäiltä 1)	18 721	18 682
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset 2)	1 217	883
Muut pitkäaikaiset saamiset 3)	19	36
Yhteensä	19 957	19 601

Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä on lueteltu osakkuusyhtiöittäin kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot. Muut pitkäaikaiset lainasaamiset ovat saamia Norum Russia Co-Investment Ltd:ltä 1,1 milj. Pitkäaikaisten saamisten käypä arvo on sama kuin niiden kirjanpitoarvo.

1) Lainasaamiset osakkuusyrittäiltä	2012	2011
Senior lainat	8 792	8 997
Mezzanine lainat	9 929	9 640
Muut lainat	0	45
	18 721	18 682

2) Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	2012	2011
Muut lainat	1 217	883
	1 217	883

Senior, mezzanine ja muut lainat ovat sidottu viitekorkoihin.

3) Muut pitkäaikaiset saamiset ovat korottomia.

18. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2012 aikana:

1 000 EUR	31.12.2011	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2012
Laskennalliset verosaamiset				
Väliaikaiset erot	1 723	-260	0	1 463
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	572	-278	0	294
Työsuhde-etuudet	100	323	0	423
Joukkovelkakirjalainan korko	1 630	0	768	2 398
Yhteensä	4 025	-215	768	4 578
Laskennalliset verovelat				
Väliaikaiset erot	2 569	-256	0	2 313
Yhteensä	2 569	-256	0	2 313

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana:

1 000 EUR	31.12.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2011
Laskennalliset verosaamiset				
Väliaikaiset erot	1 787	-64	0	1 723
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	1 379	-807	0	572
Työsuhde-etuudet	127	-27	0	100
Joukkovelkakirjalainan korko	1 630	-848	848	1 630
Yhteensä	4 923	-1 746	848	4 025
Laskennalliset verovelat				
Väliaikaiset erot	3 078	-509	0	2 569
Yhteensä	3 078	-509	0	2 569

19. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 EUR	2012	2011
Myyntisaamiset	470	71
Saamiset osakkuusyrityksiltä	691	890
Lainasaamiset	28	749
Siirtosaamiset	1 256	1 187
Muut saamiset	6 087	2 570
Yhteensä	8 532	5 467

Konsernilla ei ole ollut luottotappioita eikä saamiin liity merkittäviä luottoriskejä. Siirtosaamiset koostuvat pääosin kulujen jaksotuksista. Muut saamiset koostuvat pääosin saamisista rahastoilta.

Myyntisaamiset ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		7 204	84%
NOK	580	78	1%
SEK	10 723	1 250	15%

20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2012	2011
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	365	378
Yhteensä	365	378

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääosin sijoitusrahasto-osuuksia ulkopuolisilta sijoitusrahastoyhtiöiltä 0,4 milj.euroa.

21. Rahavarat

1 000 EUR	2012	2011
Pankkitilit	6 625	21 887
Yhteensä	6 625	21 887

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

22. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

1 000 EUR	2012	2011
Myytävänä oleva pitkäaikainen omaisuuserä käypään arvoon		
1 %:n omistusosuus Access Capital Partners Group S.A. - yhtiössä	848	3 501
Yhteensä	848	3 501

Yhtiö myi tilikauden aikana 4 %:n omistusosuuden Access Capital Partners Group SA:sta. 1 %:n myynnille on osto-/myyntioptio, joka erääntyy toukokuussa 2013.

23. Oma pääoma ja osakkeet

	A-osakkeet 1 000 kpl	B-osakkeet 1 000 kpl	Yhteensä 1 000 kpl
31.12.2010	6 000	78 255	84 255
Osakkeiden muuntaminen	-250	250	0
31.12.2011	5 750	78 505	84 255
31.12.2012	5 750	78 505	84 255

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

1000 EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Yhteensä
31.12.2010	772	38 968	38 679	78 419
31.12.2011	772	38 968	38 679	78 419
Optioiden kirjaus			135	135
31.12.2012	772	38 968	38 814	78 554

Muut rahastot

Muut rahastot sisältävät myönnetty optio-oikeudet sekä osakemerkinnät optioilla. Optio-ohjelmat on esitetty kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut. Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina, 29 milj. euroa, sisältyy omaan pääomaan muihin rahastoihin. Sopimuksen mukainen vuotuinen korko on 11,25%. Yhtiö päättää lainan koron maksusta puolivuositain ja korkojen maksu on kirjattu omasta pääomasta. Oman pääoman ehtoisella lainalla ei ole eräpäivää mutta yhtiöllä on oikeus mutta ei velvollisuutta lunastaa oman pääoman ehtoinen laina takaisin 18.12.2013.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot

Vuodelta 2011 osinkoa maksettiin 0,07 euroa osakkeelta, yhteensä 5,9 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 26.3.2012. (Vuodelta 2010 osinkoa maksettiin 0,12 euroa osakkeelta, yhteensä 10,1 milj.euroa.) Hallitus esittää yhtiön 20.3.2013 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei osakkeenomistajille jaeta osinkoa vuodelta 2012.

Osakkeisiin liittyvät

lunastuslausekkeet

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhtiöjärjestyksessä tarkemmin määritellyin ehdoin saavuttaa tai ylittää 33,3 % tai 50 %, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin liittyvät arvopaperit yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla. 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 31.12.2012 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 31.12.2012

Alaraja	Omistajia kpl	Osakemäärä		Äänimäärä	
		%	kpl	%	kpl
1 - 100	972	15,84%	45 983	0,06%	45 983
101 - 1 000	2 713	44,21%	1 487 306	1,77%	1 487 306
1 001 - 10 000	2 106	34,32%	7 255 584	8,61%	7 255 584
10 001 - 100 000	293	4,77%	7 168 051	8,50%	8 293 051
100 001 -	53	0,86%	68 306 133	81,04%	118 931 133
Yhteensä	6 137	100,00%	84 263 057	99,98%	136 013 057
joista					
hallintarekisteröityjä	9		11 290 997		11 290 997
Yhteistilillä			18 709	0,02%	18 709
Liikkeeseenlaskettu määrä			84 281 766		136 031 766

Sektorit	Omistajia kpl	Osakemäärä		Äänimäärä	
		%	kpl	%	kpl
Yritykset yhteensä	310	5,05%	28 817 688	34,19%	80 286 438
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	18	0,29%	14 568 098	17,28%	14 568 098
Julkisyhteisöt yhteensä	5	0,08%	17 756 870	21,07%	17 756 870
Kotitaloudet yhteensä	5 746	93,63%	17 368 553	20,61%	17 368 553
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	33	0,54%	3 671 575	4,36%	3 671 575
Euroopan unioni yhteensä	20	0,33%	1 058 103	1,26%	1 339 353
Muut maat ja kansainväliset järjestöt yhteensä	5	0,08%	1 022 170	1,21%	1 022 170
Yhteensä	6 137	100,00%	84 263 057	99,98%	136 013 057
joista					
hallintarekisteröityjä	9		11 290 997	13,40%	15 982 840

Yhteistilillä	18 709	0,02%	18 709	0,01%
Liikkeeseenlaskettu määrä	84 281 766	100,00%	136 031 766	100,00%

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2012. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 84 281 766 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 6 142. A-osakkeita on yhteensä 5 750 000 kappaletta, ja ne ovat CapMan Oyj:n senior partnereiden määräys- tai vaikutusvaltauyhtiöiden omistuksessa. A-osakkeet sisältyvät sektorijakaumassa kohtaan Yritykset yhteensä. A-osakkeenomistajat on esitelty CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2012 -taulukossa. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 B-osaketta 31.12.2012.

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2012

	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	Osuus osakkeista	Ääniä	Osuus äänistä
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö						
Ilmarinen		7 178 500	7 178 500	8,52%	7 178 500	5,28%
OY Inventiainvest AB (Ari Tolppanen**)	2 161 046	4 832 498	6 993 544	8,30%	26 442 958	19,44%
Yksityismetsätalouden eläkekassa Verso		4 403 047	4 403 047	5,22%	4 403 047	3,24%
Winsome Oy + Tuomo Raasio*	832 197	2 920 873	3 753 070	4,45%	11 242 843	8,26%
Winsome Oy	832 197	2 867 129	3 699 326	4,39%	11 189 099	8,23%
Raasio Tuomo*		53 744	53 744	0,06%	53 744	0,04%
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö						
Varma		3 675 215	3 675 215	4,36%	3 675 215	2,70%
Vesasco Oy		3 375 158	3 375 158	4,00%	3 375 158	2,48%
Stiftelsen för Åbo Akademi		3 000 000	3 000 000	3,56%	3 000 000	2,21%
Heiwes Oy + Heikki Westerlund*	1 253 896	1 718 260	2 972 156	3,53%	14 257 220	10,48%
Heiwes Oy	1 253 896	1 440 584	2 694 480	3,20%	13 979 544	10,28%
Heikki Westerlund		277 676	277 676	0,33%	277 676	0,20%
Joensuun Kauppa Ja Kone Oy		2 820 405	2 820 405	3,35%	2 820 405	2,07%
Geldegall Oy + Mom Invest Oy (Olli Liitola**)	1 144 984	1 422 103	2 567 087	3,05%	12 871 943	9,46%
Geldegall Oy	1 144 984	808 359	1 953 343	2,32%	12 258 199	9,01%
Mom Invest Oy		613 744	613 744	0,73%	613 744	0,45%
Valtion Eläkerahasto		2 500 000	2 500 000	2,97%	2 500 000	1,84%

Guarneri Oy + Petri						
Saavalainen*	201 627	809 302	1 010 929	1,20%	2 825 572	2,08%
Guarneri Oy	201 627	494 414	696 041	0,83%	2 510 684	1,85%
Petri Saavalainen		314 888	314 888	0,37%	314 888	0,23%
Icecapital						
Pankkiiriliike Oy		903 124	903 124	1,07%	903 124	0,66%
Norum Russia Carry Limited (Hans Christian Dall Nygård*, Knut J. Borch*, Alberto Morandi*)						
		888 568	888 568	1,05%	888 568	0,65%
Erikoissijoitusrahasto						
Fourton Fokus Suomi Sijoitusrahasto		800 000	800 000	0,95%	800 000	0,59%
Taaleritehdas Arvo						
Markka Osake Sijoitusrahasto Evli		800 000	800 000	0,95%	800 000	0,59%
Suomi Osake		713 200	713 200	0,85%	713 200	0,52%
Nordea Henkivakuutus						
Suomi Oy		700 000	700 000	0,83%	700 000	0,51%
Jensen Leif		699 469	699 469	0,83%	699 469	0,51%
Lapuan Osuuspankki		600 000	600 000	0,71%	600 000	0,44%
Yhteensä	5 593 750	44 759 722	50 353 472	59,75%	100 697 222	74,01%
Hallintarekisteröidyt osakkeet						
		15 547 726	15 547 726		15 980 840	11,75%
Johdon ja työntekijöiden omistus***	5 625 000	14 194 906	19 819 906	23,52%	70 444 906	51,79%

Vuoden 2012 aikana saadut liputusilmoitukset on esitetty alla. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.fi.

Vuoden aikana annettiin kaksi liputusilmoitusta. Syyskuussa Oy Inventiainvest Ab:n osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 5 prosenttia ja osuus osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 15 prosenttia. Oy Inventiainvest Ab on Ari Tolppasen määräysvalta-yhtiö. Samalla Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta-yhtiönsä Oy Aristo-Invest Ab:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja osuus kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 5 prosenttia. CapMan julkaisi tammikuun 2012 alussa liputusilmoituksen, jonka mukaan Legg Masonin omistus CapManin osakkeista oli alittanut 5 prosenttia 28.12.2011. Lisäksi CapMan julkaisi tammikuussa 2013 liputusilmoituksen, jonka mukaan Eläkekassa Verson omistus CapManin osakkeista oli ylittänyt 5 prosenttia 29.11.2012 tehtyjen osakekauppojen seurauksena.

* Kuuluu CapManin henkilöstöön.

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

*** Sadan suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

24. Rahoitusvelat - pitkäaikaiset

1 000 EUR	2012	2011
Lainat rahoituslaitoksilta	22 678	28 125
Johdannaisopimukset	0	628
Yhteensä	22 678	28 753

Pankkilainaa lyhennetään kaksi kertaa vuodessa, viimeisen erän eräpäivä on 6.6.2017. Korko maksetaan neljännesvuosittain.

Johdannaisopimusten käyvät arvot

1000 EUR	2012	2012	2012
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Nettoarvo
Käyvät arvot			
Korko-optiot, ei suojauslaskennassa	0	0	0

1000 EUR	2011	2011	2011
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Nettoarvo
Käyvät arvot			
Korko-optiot, ei suojauslaskennassa	0	-628	-628

Korko-optioilla on suojattu konsernin korollisten velkojen korkotasoa. Ne on arvostettu taseessa tilinpäätöshetken käypään arvoon ja käyvän arvon muutos on kirjattu rahoituseriin. Konserni ei sovelleta IAS 39 mukaista suojauslaskentaa johdannaisopimuksiin. Valuuttamääräisiä saatavia ja velkoja, niiden nettopositiota tai tytäryhtiöiden pääomia ei ole suojattu.

25. Muut velat - pitkäaikaiset

1 000 EUR	2012	2011
Muut pitkäaikaiset velat	1 241	1 131
Yhteensä	1 241	1 131

Muut pitkäaikaiset velat sisältävät sapattivapaajaksotuksen 1,2 milj. euroa.

26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset

1 000 EUR	2012	2011
Ostovelat	860	432
Saadut ennakot	894	32
Siirtovelat	10 678	13 633
Muut velat	787	1 172
Yhteensä	13 219	15 269

Ostovelat erääntyvät normaalein kaupallisin maksuehdoin, niihin ei sisälly erääntynyttä velkaa. Siirtovelat sisältää palkka- ja sosiaalikulujaksotuksia, sekä varauksen 6,4 milj. euroa voitonjako-osuustuottojen mahdolliseen takaisinmaksuun rahastolle. Varaus liittyy vuonna 2007 tapahtuneeseen irtautumiseen, jolloin on arvioitu rahaston lopullista voitonjako-osuustuottoa sen loppuvaiheessa vuonna 2015. Johto arvioi varauksen riittävyyttä neljännesvuosittain.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		12 059	91%
NOK	3 261	444	3%
SEK	6 153	716	6%

27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1 000 EUR	2012	2011
Lainat rahoituslaitoksilta		
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	9 500	6 250
Johdannaissopimukset	285	0
Yhteensä	9 785	6 250

Konsernilla oli 31.12.2012 käytettävissään komitoitu 15 milj. euron lyhytaikainen rahoituslimiitti, josta oli tilinpäätöshetkellä nostettu 5 milj. euroa.

28. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin

1 000 EUR	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
Arvostuperiaatteet	Jaksotettuun hankintamenoon	Käypään arvoon	Jaksotettuun hankintamenoon		
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		74 465		74 465	74 465
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	18 721			18 721	18 721
Korolliset lainasaamiset muilta	1 217			1 217	1 217
Muut pitkäaikaiset saamiset	19			19	19
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8 532			8 532	8 532
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		365		365	365
Rahavarat	6 625			6 625	6 625
Arvostusryhmittäin yhteensä	35 114	74 830	0	109 944	109 944
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			22 678	22 678	22 678
Muut velat			1 241	1 241	1 241
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Ostovelat ja muut velat			13 219	13 219	13 219
Korolliset velat			9 785	9 785	9 785

Arvostusryhmittäin

yhteensä	0	0	46 923	46 923	46 923
----------	---	---	--------	--------	--------

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2011

1 000 EUR	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
Arvostusperiaatteet	Jaksotettuun hankintameno	Käypään arvoon	Jaksotettuun hankintameno		
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		70 167		70 167	70 167
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	18 682			18 682	18 682
Korolliset lainasaamiset muilta	883			883	883
Muut pitkäaikaiset saamiset	36			36	36
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5 467			5 467	5 467
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		378		378	378
Rahavarat	21 887			21 887	21 887
Arvostusryhmittäin yhteensä	46 955	70 545	0	117 500	117 500
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			28 753	28 753	28 753
Muut velat			1 131	1 131	1 131
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Ostovelat ja muut velat			15 269	15 269	15 269

Korolliset velat			6 250	6 250	6 250
Arvostusryhmittäin					
yhteensä	0	0	51 403	51 403	51 403

29. Vastuusitoumukset

1 000 EUR	2012	2011
Muut vuokrasopimukset - konserni vuokralleottajana		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	138	247
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	69	201
Yhteensä	207	448
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 955	2 193
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	4 405	4 396
Yli viiden vuoden kuluttua	318	498
Yhteensä	6 678	7 087

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

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1000 EUR	2012	2011
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000	60 000
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	1	10
Lainasitoumukset Maneq -rahastoihin	5 113	6 027
Muut vastuusitoumukset	484	1 106
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	10 786	10 008
Mezzanine	4 540	4 826
Russia	1 023	2 113
Public Market	1 059	299
Real Estate	813	942
Muut	2 975	4 328
Access	1 260	1 909
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	22 456	24 425

CapMan antaa muiden sijoittajien tavoin rahastoille sijoitussitoumukset aina rahastojen perustamisen yhteydessä. Suurin osa sitoumuksista tulee tyypillisesti maksuun kunkin rahaston viiden ensimmäisen toimintavuoden aikana.

30. Osakeperusteiset maksut

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2012 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma. Optio-oikeuksia annetaan vastikkeetta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien antamiselle on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. 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 2008	
	2008 A-optiot	2008 B-optiot
Optioiden määrä, kpl	2 135 000	2 135 000
Oikeuttavat merkitsemään		
B-osakkeita, kpl	2 135 000	2 135 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.5.2011	1.5.2012
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.12.2012	31.12.2013
	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.5.-30.6.2008 lisättynä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 2,46 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.5.-30.6.2009 lisättynä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,89 euroa.
Osakkeen merkintähinta		
Optioilla merkityt osakkeet, kpl	-	-

	Optio-ohjelma 2008	
	2008 A-optiot	2008 B-optiot
Black-Scholes - mallissa käytetyt oletukset		
Oletettu volatilitiiteetti %	20,00%	20,00%
Riskitön korko %	2,75%	2,75%

Optio-oikeuksien nojalla saatavat osakkeet ja ääniosuudet

		Osakkeet 31.12.2012		Optiot 31.12.2012			
				Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
	kappaletta	optioita jaettu 31.12.2012	osuus osakkeista %	osuus äänistä %	jos kaikki jaetut optiot käytetään	jos kaikki optio-ohjelmiin kuuluvat optiot käytetään	
A-osakkeet	5 750 000		6,8 %	44,1 %			
B-osakkeet	78 531 766		93,2 %	57,7 %			
2008A- optiot	2 135 000	1 926 250			2,3 %	1,4 %	2,5 %
2008B- optiot	2 135 000	2 070 000			2,5 %	1,5 %	2,5 %

31. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konserniyritykset	konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100%	100%
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100%	100%
CapMan Holding AB, Ruotsi	100%	100%
CapMan AB, Ruotsi	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 Germany GmbH, Saksa	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 PSH GP Oy, Suomi	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 Nordic Real Estate Investment Sarl, Luxemburg	100%	100%

Osakkuusyritykset	konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
BIF Management Ltd, Jersey	33,00%	33,00%
Baltic SME Management B.V., Hollanti	33,00%	33,00%
Maneq 2002 AB, Ruotsi	35,00%	35,00%
Maneq 2004 AB, Ruotsi	42,00%	42,00%
Maneq 2005 AB, Ruotsi	34,00%	34,00%
Maneq 2006 AB, Ruotsi	34,00%	34,00%
Maneq 2007 AB, Ruotsi	37,00%	37,00%
Maneq 2008 AB, Ruotsi	34,00%	34,00%
Maneq 2009 AB, Ruotsi	34,00%	34,00%
Maneq 2010 AB, Ruotsi	32,00%	32,00%
Maneq 2011 AB, Ruotsi	36,00%	36,00%
Yewtree Holding AB, Ruotsi	35,00%	35,00%

Lainasaamiset lähipiiriltä, milj. euroa	Pitkäaikainen lainasaaminen 2012	Pitkäaikainen lainasaaminen 2011
Maneq 2005 AB	1,7	1,8
Maneq 2007 AB	5,7	5,6
Maneq 2008 AB	7,6	7,2
Maneq 2009 AB	1,9	1,7
Maneq 2010 AB	0,9	1,2
Maneq 2011 AB	0,9	1,2

Johdon työsuhde-etuuudet

1 000 EUR	2012	2011
Johtoryhmä poislukien toimitusjohtaja		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuuudet	2 376	2 586
Toimitusjohtaja		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuuudet	438	451
Hallituksen jäsenille suoritettut hallituspalkkiot ja muut palkkiot		

Claes de Neergaard	52	38
Koen Dejonckheere *	0	0
Karri Kaitue	42	0
Nora Kerppola	54	38
Teuvo Salminen	61	56
Heikki Westerlund	55	54
Sari Baldauf, hallituksen aiempi jäsen	0	24
Conny Karlsson, hallituksen aiempi jäsen	14	100
Tapio Hintikka, hallituksen aiempi jäsen	0	24

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

Toimitusjohtajan etuudet

Toimitusjohtajalla on 12 kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika. Toimitusjohtajasopimuksessa ei ole erillisesti sovittu erorahasta siinä tapauksessa, että sopimus irtisanottaisiin yrityksen toimesta. Toimitusjohtajalla sekä johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus. Vakuutus sopimuksen mukainen eläkkeellesiirtymisikä on 60 vuotta.

Optio-ohjelma

Konsernin johdolle myönnettiin 400 000 kpl osakeoptioita vuonna 2012 (2011; 1 025 000 kpl). Johdon optio-oikeuksissa on samankaltaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa.

32. 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 kovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Lainoissa käytetyt kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuuteen, nettovelan ja rahastosijoitusten väliseen suhteeseen sekä 12 kk:n rullaavaan EBITDA:an. 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 arvonnäärityskomiteassa. Arvonnäärityskomitea koostuu sijoituskomitean puheenjohtajasta, konsernin talousjohtajasta ja sijoitustiimin vetäjästä.

a) Maksuvalmiusriski

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

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

Voitonjako-osuustuottojen ajoitus on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa 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 on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Suurin osa tämän hetkistä sijoitussitoumuksista tulee maksuun rahastoille tyypillisesti neljän seuraavan vuoden kuluessa. 31.12.2012 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteensä 22,5 milj. euroa (24,4 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (rahavarat ja nostamattomat lainat) 19,4 milj. euroa (31,9 milj. euroa).

Konsernilla oli käytettävissään seuraavat rahoitusjärjestelyt:

Lyhytaikainen rahoituslimitti 15 milj. euroa, josta 31.12.2012 nostettu 5 milj.euroa. Pitkäaikaista lainaa on nostettu 30 milj. lyhennys puolivuositain. Oman pääoman ehtoosella joukkovelkakirjalainalla ei ole erääntymispäivää, mutta se voidaan halutessa maksaa takaisin vuonna 2013 (nostettu 29 milj. euroa per 31.12.2012).

Maturiteettianalyysi

	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
31.12.2012, 1 000 EUR				

Pitkäaikaiset rahoitusvelat

Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			20 000	2 678
--	--	--	--------	-------

Lyhytaikaiset rahoitusvelat

Ostovelat	860	
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta	5 000	4 785
Rahoituslainojen korot	83	

Maturiteettianalyysi

31.12.2011, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
--------------------------	-----------------------------------	------------------------------	--------------------------	--------------------------

Pitkäaikaiset rahoitusvelat

Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			28 753	
--	--	--	--------	--

Lyhytaikaiset rahoitusvelat

Ostovelat	432	
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta	3 125	3 125
Rahoituslainojen korot	21	

b) Korkoriski

Konsernin mahdollinen korkoriski aiheutuu pääasiassa pitkäaikaisista veloista. Konserni hallinnoi kassavirtaan liittyvää korkoriskiä käyttämällä osin vaihtuvaa korkoa ja osin korko-optioita, 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.

Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko on kiinteä 11.25%, koronmaksu puolivuositain.

Yhtiöllä on ennen aikainen takaisinmaksuoikeus 18.12.2013 ja jokaisena sen jälkeisenä koronmaksupäivänä. Korko muuttuu 18.12.2013 alkaen vaihtuvaksi, 3 kk Euribor + 11,236 %, kuitenkin vähintään 14,25 %, koronmaksu neljännesvuositain.

Pitkäaikaiset lainasaatavat Maneq- rahastoilta on sidottu kiinteäkorkoisiksi viiden vuoden korkoperiodin puitteissa.

Lainat korkokannan mukaan

1000 EUR	2012	2011
Vaihtuvakorkoiset	7 678	13 125
Kiinteäkorkoiset	15 000	15 000
Yhteensä	22 678	28 125

Tulosvaikutus verojen jälkeen			
1 000 EUR	1 %-yksikön nousu	1 %-yksikön lasku	2 % -yksikön nousu
Vaihtuvakorkoiset	58	-58	116

Taulukossa ei ole otettu huomioon johdannaissopimusten käyvän arvon muutosta.

c) Luottoriski

Konsernin mahdollinen luottoriski rajoittuu lähinnä Maneq- rahastojen lainasaataviin. Maneq- rahastot ovat rahastoja, jotka tekevät sijoituksia kohdeyhtiöihin kunkin varsinaisen rahaston rinnalla. CapManilla on tyypillisesti 35-40% omistusosuus näissä yhtiöissä, ja se rahoittaa niitä senior- ja mezzanine- lainoin.

Lainasaatavien mahdollista luottotappioriskiä tarkasteltaessa tulee ottaa huomioon, että näiden rahastojen takaisinmaksukyky noudattaa pääomasijoitusrahastoille tyypillistä, ns. J-käyrää. Sijoitusten alkuvaiheessa rahaston käypä arvo laskee tyypillisesti hankintahinnan alle, kunnes ensimmäiset irtautumiset tehdään. Luottotappioriskiä voi tästä syystä luotettavammin alkaa arvioida vasta noin neljän vuoden kuluttua ensimmäisten sijoitusten tekemisestä, sillä takaisinmaksukyky voi vaarantua vain mikäli portfolion sijoitusten keskimääräinen irtautumiskerointuotto jää alle yhden. CapManin historiallinen irtautumiskerointuotto on noin 3x. Lisäksi luottotappioriskiä tarkasteltaessa otetaan huomioon kohdeyhtiöiden odotettu irtautumistuotto, joka usein on suurempi kuin sen hetkinen käypä arvo.

Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä ja muilta 2012

1 000 EUR	Saatavat yhteensä	Saatavat yhteensä (sis.alaskirjaukset)	Rahaston käypä arvo (poislukien ulkopuoliset lainat)
Rahastot, joiden käypä arvo < lainasaatavat	12 385	12 385	10 089
Rahastot, joiden käypä arvo > lainasaatavat	10 765	10 765	12 760
	23 150	23 150	22 849
Muut lainasaatavat	1 217	1 217	n/a
Yhteensä	24 367	24 367	

Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä ja muilta 2011

1 000 EUR	Saatavat yhteensä	Saatavat yhteensä (sis.alaskirjaukset)	Rahaston käypä arvo (poislukien ulkopuoliset lainat)
Rahastot, joiden käypä arvo < lainasaatavat	8 467	8 467	5 922
Rahastot, joiden käypä arvo > lainasaatavat	15 422	15 422	16 656
	23 889	23 889	22 578
Muut lainasaatavat	883	883	n/a
Yhteensä	24 772	24 772	

Rahastot, joiden käypä arvo on pienempi kuin lainasaatavat, ovat pääosin uusia rahastoja. Näissä rahastoissa kohdeyhtiöiden arvonekehitys on vielä kesken, eikä lainasaataviin ole siksi tehty alaskirjauksia.

d) Valuuttariski

Konsernilla on tytäryhtiöitä euroalueen ulkopuolella, joiden omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu (Ruotsi, Norja ja Tanska). 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) Rahastosijoitusten hintariski

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

Rahastosijoitusten herkkyyshanalyysi (ilman rahastojen rahastoja)

	2012		2011	
	Vaikutus tulokseen ennen veroja,		Vaikutus tulokseen ennen veroja,	
	milj.eur		milj.eur	
	Muutos -10%	Muutos +10%	Muutos -10%	Muutos +10%
Kohdeyritysten keskimääräinen kannattavuus	-4,84	5,07	-6,10	6,08
Keskimääräiset verrokkiryhmä multipelit	-6,21	5,99	-6,90	6,85
Valuuttakurssi EUR/SEK	1,75	-1,43	-0,33	0,27
Valuuttakurssi EUR/NOK	-0,87	0,71	-0,44	0,35

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2012

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

Taso 1 täysin samanlaisten varojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla

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

Taso 3 omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat				
Rahastosijoitukset		4 008	70 457	74 465

Tason 3 rahastosijoitukset koostuvat pääosin listaamattomiin yhtiöihin tehdyistä sijoituksista, eikä niille ole noteerattuja markkinahintoja.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2011

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat				
Rahastosijoitukset		3 631	66 536	70 167

Tason 3 rahastosijoitukset koostuvat pääosin listaamattomiin yhtiöihin tehdyistä sijoituksista, eikä niille ole noteerattuja markkinahintoja.

33. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Tilinpäätöspäivän jälkeen ei olennaisia tapahtumia.

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liikevaihto	1	2 925 160,94	3 594 190,64
Liiketoiminnan muut tuotot	2	2 241 872,58	1 246 769,00
Henkilöstökulut	3	-4 006 296,70	-5 589 652,27
Poistot	4	-567 400,81	-588 073,04
Liiketoiminnan muut kulut	5	-4 758 325,79	-3 601 398,13
Liiketappio		-4 164 989,78	-4 938 163,80
Rahoitustuotot ja -kulut	6	5 585 219,18	9 942 386,87
Voitto ennen satunnaisia eriä		1 420 229,40	5 004 223,07
Satunnaiset erät	7	3 775 000,00	2 700 000,00
Voitto ennen veroja		5 195 229,40	7 704 223,07
Tuloverot	8	-293 588,37	-1 265 168,41
Tilikauden voitto		4 901 641,03	6 439 054,66

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2012	31.12.2011
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	620 048,04	853 631,71
Aineelliset hyödykkeet	10	187 429,96	303 979,97
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		74 740 236,53	71 370 192,31
Osuudet osakkuusyrityksissä		5 867 097,50	5 675 117,41
Muut sijoitukset		3 102 670,89	3 641 367,98
Sijoitukset yhteensä		83 710 004,92	80 686 677,70
Pysyvät vastaavat yhteensä		84 517 482,92	81 844 289,38
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	12	24 065 142,55	25 491 378,53
Lyhytaikaiset saamiset	13	11 982 734,77	10 884 951,17
Rahoitusarvopaperit		41 497,55	41 425,20
Rahat ja pankkisaamiset		546 173,27	4 530 809,17
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		36 635 548,14	40 948 564,07
Vastaavaa yhteensä		121 153 031,06	122 792 853,45
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
	14		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		6 999 740,67	6 999 744,89
Edellisten tilikausien voitto		876 758,27	335 586,30
Tilikauden voitto		4 901 641,03	6 439 054,66
Oma pääoma yhteensä		52 517 913,19	53 514 159,07

Vieras pääoma				
Pitkäaikainen vieras pääoma	15	51 780 236,87	57 826 242,00	
Lyhytaikainen vieras pääoma	16	16 854 881,00	11 452 452,38	
Vieras pääoma yhteensä		68 635 117,87	69 278 694,38	
Vastattavaa yhteensä		121 153 031,06	122 792 853,45	

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2012	1.1.-31.12.2011
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen satunnaisia eriä	1 420 229	5 004 223
Rahoitustuotot ja -kulut	-5 585 219	-9 942 387
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	1 799 309	588 073
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-2 028 567	933 524
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-1 567 053	-5 551 986
Maksetut korot	-4 968 031	-4 790 962
Saadut korot	1 424 609	727 346
Saadut osingot	8 699 828	12 535 397
Maksetut verot	-183 333	-1 480 765
Liiketoiminnan nettorahavirta	-988 228	-1 977 537
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-237 092	-124 886
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	704 250	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 333 884	-2 801 781
Myönnetyt pitkäaikaiset lainat	-1 591 876	-4 367 587
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	1 549 149	8 681 441
Luovutustulot muista sijoituksista	2 054 535	0
Investointien nettorahavirta	1 145 082	1 387 187
Rahoituksen rahavirrat		
Myönnetyt lyhytaikaiset lainat	-600 000	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	2 400 000	0
Myönnetyt lyhytaikaiset lainat	-5 805 000	-3 997 101
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	4 183 000	1 015 000
Myönnetyt pitkäaikaiset lainat	40 000 000	0
Rahalaitoslainojen takaisinmaksut	-42 196 535	-6 250 000
Maksetut osingot	-5 897 883	-10 113 812
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitusrahastot	-72	-415
Saadut konserniavustukset	3 775 000	2 700 000

Rahoituksen nettorahavirta	-4 141 490	-16 646 328
Rahavarojen muutos	-3 984 636	-17 236 678
Rahavarat tilikauden alussa	4 530 809	21 767 487
Rahavarat tilikauden lopussa	546 173	4 530 809

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

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

Pitkäaikainen vieras pääoma

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

Joukkovelkakirjalaina esitetään pitkäaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin 18.12.2013 ja sen jälkeen neljännesvuosittain.

Vuokrat

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

Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Tuloutusperiaate

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

Tuloverot

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

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

1. Liikevaihto markkina-alueittain

EUR	2012	2011
Kotimaa	1 428 572	1 477 281
Ulkomaat	1 496 589	2 116 910
Yhteensä	2 925 161	3 594 191

2. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2012	2011
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	187 338	0
Muut	2 054 535	1 246 769
Yhteensä	2 241 873	1 246 769

3. Henkilöstökulut

EUR	2012	2011
Palkat ja palkkiot	3 429 882	4 389 838
Eläkekulut	485 776	766 673
Muut henkilösivukulut	90 639	433 142
Yhteensä	4 006 297	5 589 653
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	437 690	450 749
Hallituksen jäsenet	278 400	334 717
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	39	43

4. Poistot

EUR	2012	2011
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	132 739	108 848
Muut pitkävaikutteiset menot	337 937	361 742
Koneet ja kalusto	96 725	117 483
Yhteensä	567 401	588 073

5. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2012	2011
Muut henkilöstökulut	202 841	-5 697
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	777 056	655 040
Matka- ja edustuskulut	418 137	443 185
Ulkopuoliset palvelut	1 947 295	1 880 055
Muut liiketoiminnan kulut	1 412 996	628 815
Yhteensä	4 758 325	3 601 398
Tilintarkastajan palkkiot		
PricewaterhouseCoopers Oy, KHT -yhteisö		
Tilintarkastus	40 339	78 012
Veroneuvonta	16 433	4 930
Muut palvelut	39 691	101 887
Yhteensä	96 463	184 829

6. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2012	2011
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	8 489 179	12 340 397
Osakkuusyrityksiltä	183 420	195 000
Muilta	27 229	0
Osinkotuotot yhteensä	8 699 828	12 535 397
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	183 836	170 378

Muilta	1 671 374	1 824 249
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 855 210	1 994 627
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-239 773	0
Muille	-4 730 046	-4 587 637
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-4 969 819	-4 587 637
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	5 585 219	9 942 387

7. Satunnaiset erät

EUR	2012	2011
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	3 775 000	2 700 000

8. Tuloverot

EUR	2012	2011
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-110 256	-794 720
Laskennalliset verot	-183 332	-470 448
Yhteensä	-293 588	-1 265 168

9. Aineettomat hyödykkeet

EUR	2012	2011
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	643 188	623 188
Lisäykset	185 000	20 000
Hankintameno 31.12.	828 188	643 188
Kertyneet poistot 1.1.	-451 495	-342 647
Tilikauden poisto	-132 739	-108 848
Kertyneet poistot 31.12.	-584 234	-451 495
Kirjanpitoarvo 31.12.	243 954	191 693
Muut pitkävaikutteiset menot		

Hankintameno 1.1.	2 155 606	2 061 204
Lisäykset	52 092	94 402
Hankintameno 31.12.	2 207 698	2 155 606
Kertyneet poistot 1.1.	-1 493 667	-1 131 925
Tilikauden poisto	-337 937	-361 742
Kertyneet poistot 31.12.	-1 831 604	-1 493 667
Kirjanpitoarvo 31.12.	376 094	661 939
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	620 048	853 632

10. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2012	2011
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	908 455	897 971
Lisäykset	0	10 484
Vähennykset	-19 825	0
Hankintameno 31.12.	888 630	908 455
Kertyneet poistot 1.1.	-724 152	-606 669
Tilikauden poisto	-96 725	-117 483
Kertyneet poistot 31.12.	-820 877	-724 152
Kirjanpitoarvo 31.12.	67 753	184 303
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	119 677	119 677
Kirjanpitoarvo 31.12.	119 677	119 677
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	187 430	303 980

11. Sijoitukset

EUR	2012	2011
Osakkeet ja osuudet konserniyhteisöissä		
Hankintameno 1.1.	71 370 192	61 584 456
Lisäykset	4 391 054	9 842 515

Vähennykset	-1 021 009	-56 779
Hankintameno 31.12.	74 740 237	71 370 192
Osuudet osakkuusyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	5 675 117	5 573 568
Lisäykset	205 164	247 376
Vähennykset	-13 184	-145 827
Hankintameno 31.12.	5 867 097	5 675 117
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	3 641 368	3 561 258
Lisäykset	314 301	258 709
Vähennykset	-852 999	-178 599
Hankintameno 31.12.	3 102 670	3 641 368
Sijoitukset yhteensä	83 710 004	80 686 677

Konserniyritykset ja osakkuusyritykset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot

12. Pitkäaikaiset saamiset

EUR	2012	2011
Saamiset samaan konserniin kuuluilta yrityksiltä		
Lainasaamiset	4 127 000	5 927 000
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	18 720 765	18 681 685
Muut lainasaamiset	1 217 377	882 694
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	24 065 142	25 491 379

13. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2012	2011
Myyntisaamiset	97 980	125 517
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	145 987	1 387 197

Lainasaamiset	2 220 228	3 508 005
Muut saamiset	4 721 240	3 572 013
Yhteensä	7 087 455	8 467 215
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	29 132	0
Siirtosaamiset	661 639	830 724
Yhteensä	690 771	830 724
Lainasamiset	18 677	736 261
Muut saamiset	3 443 152	16 148
Siirtosaamiset	644 700	709 086
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	11 982 735	10 884 951

14. Oma pääoma

EUR	2012	2011
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.	6 999 745	6 999 745
Vähennykset	-4	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	6 999 741	6 999 745
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	6 774 641	10 449 398
Osingonjako	-5 897 883	-10 113 812
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	876 758	335 586
Tilikauden voitto	4 901 641	6 439 055
Oma pääoma yhteensä	52 517 913	53 514 159
Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta		
Voitto edellisiltä tilikausilta	876 758	335 586
Tilikauden voitto	4 901 641	6 439 055
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	6 999 741	6 999 745
Yhteensä	12 778 140	13 774 386

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

Kpl	2012	2011
	kpl	kpl
A-sarja (10 ääntä/osake)	5 750 000	5 750 000
B-sarja (1 ääni/osake)	78 531 766	78 531 766

15. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2012	2011
Joukkovelkakirjalaina	29 000 000	29 000 000
Lainat rahoituslaitoksilta	22 678 465	28 752 822
Muut velat	101 772	73 420
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	51 780 237	57 826 242

16. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2012	2011
Ostovelat	481 844	251 897
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	990	275 036
Muut velat	4 955 909	1 955 000
Siirtovelat	239 773	0
Yhteensä	5 196 672	2 230 036
Lainat rahoituslaitoksilta	9 785 207	6 250 000
Muut velat	87 567	263 835
Siirtovelat	1 303 591	2 456 684
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	16 854 881	11 452 452

17. Vastuusitoumukset

EUR	2012	2011
Muut vuokrasopimukset		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	137 891	221 592
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	68 747	201 130
Yhteensä	206 638	422 722
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 154 817	1 311 126
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	2 297 321	3 452 138
Yhteensä	3 452 138	4 763 264
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000 000	60 000 000
Lainasitoumukset Maneq -rahastoihin	5 113 321	6 026 566
Muut vastuusitoumukset	484 349	1 106 490
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin		
Oman pääoman ehtoiset rahastot	1 055 368	1 275 716
Rahastojen rahastot	447 178	346 514
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	1 502 546	1 622 230

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki, 7. helmikuuta 2013

Heikki Westerlund
Hallituksen puheenjohtaja

Koen Dejonckheere

Karri Kaitue

Nora Kerppola

Claes de Neergaard

Teuvo Salminen
Hallituksen varapuheenjohtaja

Lennart Simonsen
Toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2012. 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 virheellisyttä, 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 virheellisuuden 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 7. päivänä helmikuuta 2013

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Mikko Nieminen

KHT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan on yksi harvoja listattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä Euroopassa. Yhtiön B-osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001. CapManilla oli vuoden 2012 lopussa 6 142 osakkeenomistajaa.

Osakesarjat ja osakepääoma

CapManilla on kaksi osakesarjaa, A ja B. Helsingin pörssissä (Nasdaq OMX Helsinki) noteeratut B-osakkeet edustavat 57,7 prosenttia yhtiön äänivallasta ja listaamattomat A-osakkeet edustavat 42,3 prosenttia äänivallasta. B-osakkeita on yhteensä 78 531 766 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 771 586,98 euroa 31.12.2012.

Optio-ohjelmat

CapManilla oli vuoden 2012 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi. Optio-ohjelma 2008:aa on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa.

CapManin osakkeenomistajat

CapManilla oli 6 142 osakkeenomistajaa vuoden 2012 lopussa. Vuoden aikana annettiin kaksi liputusilmoitusta. Syyskuussa Oy Inventiainvest Ab:n osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 5 prosenttia ja osuus osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 15 prosenttia. Oy Inventiainvest Ab on Ari Tolppasen määräysvalta-yhtiö. Samalla Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta-yhtiönsä Oy Aristo-Invest Ab:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja osuus kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 5 prosenttia. CapMan julkaisi tammikuun 2012 alussa liputusilmoituksen, jonka mukaan Legg Masonin omistus CapManin osakkeista oli alittanut 5

prosenttia 28.12.2011. Lisäksi CapMan julkaisi tammikuussa 2013 liputusilmoitukset, jonka mukaan Eläkekassa Verson omistus CapManin osakkeista oli ylittänyt 5 prosenttia 29.11.2012 tehtyjen osakekauppojen seurauksena.

Yllä mainittujen omistusmuutosten seurauksena Oy Inventiainvest Ab:sta tuli CapMan Oyj:n toiseksi suurin osakkeenomistaja. CapManin suurimmat osakkeenomistajat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa. CapMan Oyj omisti 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2012.

Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinninohitaja. Vuoden 2012 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 23 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistusmääräjakamat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

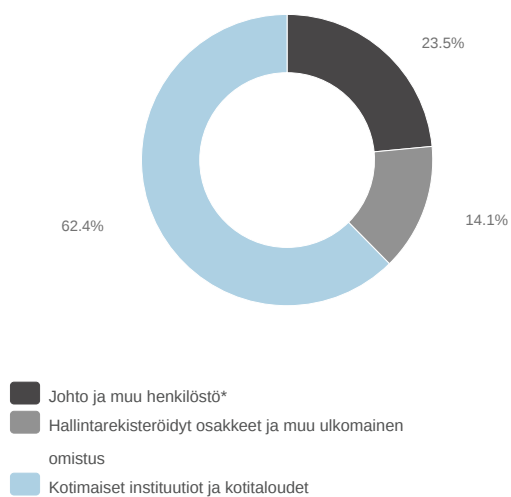
Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2012

CapManin taloudellisena tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 % nettotuloksesta. Hallituksen osinkoesitys vuoden 2013 varsinaiselle yhtiökokoukselle on, että osinkoa ei jaeta vuodelta 2012.

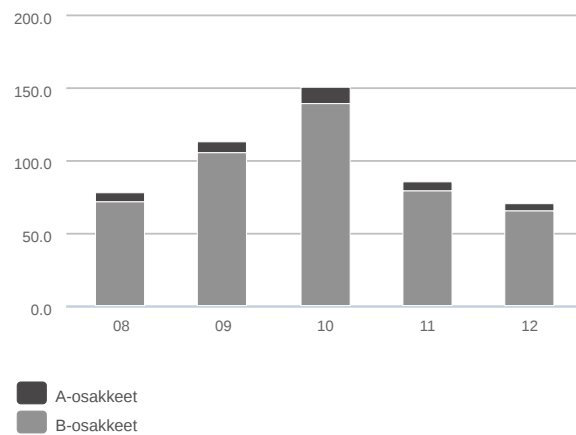
Sijoittajakontaktit

CapManin sijoittajasuhteista vastaavat konsernin toimitusjohtaja, Myynti, markkinointi, IR ja viestintä -tiimin vetäjä, talousjohtaja ja viestintäjohtaja. Yhtiö noudattaa ennen osavuositarkastusten ja tilinpäätösten julkistamista kahden viikon hiljaista jaksoa, jolloin se ei kommentoi yhtiön taloudellista tilaa tai tulevaisuuden näkymiä eikä tapaa sijoittajia, analytikoita tai talousmedian edustajia.

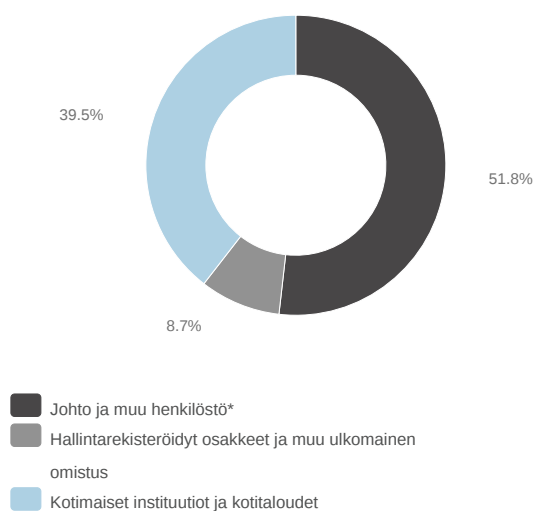
Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2012, %



Markkina-arvo, M€



Äänivallan jakautuminen ryhmittäin 31.12.2012, %



*Sadan suurimman omistajan joukossa oleva omistus huomioiden.

B-osakkeen kurssikehitys ja vaihto

	2012	2011
Kurssikehitys, €		
ysin	1,19	1,83
alin	0,80	0,90
kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi	0,93	1,39
päätöskurssi 31.12.	0,84	1,01
Vaihto		
milj. kappaletta	20,4	24,1
milj. euroa	19,1	32,0

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

Markkina	Helsinki
Valuutta	€
Listautumispäivämäärä	02.04.01
ISIN	FI0009009377
Tunnus	CPMBV
Reuters-tunnus	CPMBV.HE
Bloomberg-tunnus	CPMBV
Lista	Pienet yhtiöt
Toimiala	Rahoitus
Osakkeiden lukumäärä	78 531 766
Äänimäärä/osake	1/osake

CapMan A-osake (ei noteerattu)

Osakkeiden lukumäärä	5 750 000
Äänimäärä/osake	10/osake

Optio-ohjelma 2008**CapMan 2008 A-optiot**

Optioiden lukumäärä	2 135 000
Osakkeen merkintähinta	2.46 EUR
	1.5.2011 -
Merkintäaika	31.12.2012

CapMan 2008 B-optiot

Optioiden lukumäärä	2 135 000
Osakkeen merkintähinta	0.89 EUR
	1.5.2012 -
Merkintäaika	31.12.2013

Molemmat Optio-ohjelma 2008:n sarjat oikeuttavat merkitsemään 2 135 000 B-osaketta.

Tietoja osakkeenomistajille

Vuoden 2013 varsinainen yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2013 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 20.3.2013 kello 9.00. Paikkana on G18 juhlasali osoitteessa Yrjönkatu 18, 00120 Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 8.3.2013 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua viimeistään perjantaina 15.3.2013 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 ilmoittautumisaikojen loppuun mennessä.

Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2012 ei makseta osinkoa.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2013

CapMan-konserni julkaisee vuonna 2013 kolme osavuositiedotusta seuraavasti:

- 1.1.–31.3.2013 perjantaina 3.5.2013
- 1.1.–30.6.2013 torstaina 8.8.2013
- 1.1.–30.9.2013 torstaina 7.11.2013

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

Osakkeenomistajien osoitteenmuutokset

Euroclear Finland Oy ylläpitää CapMan Oyj:n osake-, osakas- ja optioluetteloita. Osakkeen- ja optiodenomistajia 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, Myynti, markkinointi, sijoittajasuhteet ja viestintä -tiimin vetäjä ja päällikkö, Viestintä ja IR. Yhtiö noudattaa ennen osavuositiedotusten 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

Carnegie

Timo Heinonen, puh. (09) 6187 1234

Pohjola Pankki

Niclas Catani, puh. 010 252 8780