

Puolivuosikatsaus

1-6 | 2022

CapMan

**Vahva kehitys jatkuu
haastavista markkina-
olosuhteista huolimatta**

CapMan Oyj 1–6 2022 puolivuosisikatsaus

Tuloskehitys ja merkittävät tapahtumat 1–6 2022

- Konsernin liikevaihto oli 31,9 milj. euroa 1.1.–30.6.2022 (23,2 milj. euroa 1.1.–30.6.2021), kasvua 38 prosenttia.
- Konsernin liikevoitto oli 33,0 milj. euroa (21,5 milj. euroa), kasvua 53 prosenttia.
- Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli 26,2 milj. euroa (18,9 milj. euroa). Liikevoitto oli 10,5 milj. euroa (4,9 milj. euroa).
- Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli 5,7 milj. euroa (4,2 milj. euroa). Liikevoitto oli 3,0 milj. euroa (1,9 milj. euroa).
- Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 24,1 milj. euroa (17,3 milj. euroa).
- Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 15,6 senttiä (10,2 senttiä).
- Hallinnoitavat pääomat olivat 4,8 mrd euroa 30.6.2022, kasvua 530 milj. euroa viimeisen 12 kuukauden aikana.

LIKEVAIHTO 1–6 2022

31,9 milj. €
+38 %

LIKEVOITTO 1–6 2022

33,0 milj. €
+53 %

HALLINNOITAVAT PÄÄOMAT
30.6.2022

4,8 mrd. €

OMAN PÄÄOMAN TUOTTO
1–6 2022

39,8 % p.a.

Toimitusjohtajan kommentti:

”Haastavasta yleisestä markkinatilanteesta huolimatta CapManin vuosi jatkui vahvana vuoden toisella neljänneksellä. Edistimme strategisia hankkeitamme suunnitelmiemme mukaisesti ja hyvä vire toiminnassamme jatkui. Vuoden 2022 ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli 32 miljoonaa euroa, kasvua 38 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta, ja liikevoitto oli 33 miljoonaa euroa, kasvua 53 prosenttia viime vuoden ennätyslukemista. Kaikkien liiketoimintasegmenttien kannattavuus parani viime vuodesta. Positiivisen kehityksen keskeisiä ajureita olivat edelleen vahvana jatkunut kansainvälinen varainhankinta, tasaisesti paraneva palkkiotuottojen kannattavuus, onnistunut pitkäaikainen arvонуontityö ja hyvin toteutuneet irtautumiset. CapManin näkymät pysyvät vahvoina lisääntyneestä yleisestä markkinaepävarmuudesta huolimatta.

” *CapManin näkymät pysyvät vahvoina lisääntyneestä yleisestä markkinaepävarmuudesta huolimatta.*

Hallinnoitavat pääomat olivat vuoden 2022 ensimmäisen puoliskon lopussa 4,8 miljardia euroa ja ne kasvoivat noin 12 prosenttia vuodentakaisesta tasosta. Olemme kuluneen vuoden aikana keränneet uutta pääomaa rahastoihimme jo noin 450 miljoonaa euroa ja useat käynnissä olevat varainkeruuhankkeet etenevät suunnitelmiemme mukaisesti. Markkinalla vallitsevasta lisääntyneestä epävarmuudesta

huolimatta yleinen sijoittajakysyntä listaamatonta markkinaa ja CapManin tuotteita kohtaan on toistaiseksi säilynyt hyvänä ja odotamme kasvun hallinnoitavissa pääomissa jatkuvan tulevien vuosien aikana.

Palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus on vakaata ja ennustettavaa. Palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus on jatkanut useamman vuoden kestänyttä tasaista kasvuaan ja oli toisen vuosineljänneksen lopussa jälleen uudella ennätystasolla. Kasvu vuoden 2022 alkupuoliskolla oli lähes 40 prosenttia viime vuoden vastaavista luvuista. Odotamme palkkiotuottoihin perustuvan kannattavuuden kasvun jatkuvan vahvana tulevien vuosien aikana, erityisesti kasvavien hallinnoitavien pääomien ja hyvin kehittyvän palveluliiketoiminnan ansiosta.

Voitonjako-osuustuottojen osuus CapManin tulonmuodostuksessa on selvässä kasvussa. Toisella vuosineljänneksellä toteutettu irtautuminen Picosunista siirsi Growth Equity 2017 -rahaston voittonjakoon. Sijoitus Picosuniin, CapManin toimintahistorian irtautumishetkellä arvokkaimpaan kohdeyritykseen, oli erittäin onnistunut. Nordic Real Estate -rahasto siirtyi voittonjakoon aikaisemmin tänä vuonna. Näissä molemmissa rahastoissa on jäljellä useita kohteita, joista irtauduttaessa kertyy voittonjako-osuustuottoja. Tämän lisäksi usea rahasto on lähellä voittonjakoa ja odotamme osan niistä siirtyvän voittonjakoon seuraavan 12 kuukauden aikana.

Pitkään jatkunut arvонуontityö oli erittäin onnistunutta alkuvuonna. Tasesijoitustemme käyvät arvot nousivat 24 miljoonaa euroa vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Positiivinen kehitys oli laajamittaista ja koski lähes kaikkia aktiivisia strategioitamme sekä ulkopuolisia rahastosijoituksiamme. Positiivisen arvomuutoksen taustalla oli ensisijaisesti toteutuneet transaktiot omissa ja ulkopuolisissa rahastoissa.

Taseemme ja likviditeettimme ovat vahvat. Vuoden 2022 toisen neljänneksen lopussa omavaraisuusasteemme oli 48 prosenttia ja likvidit varat sisältäen rahavarat sekä rahastosijoituksiksi luokitellut käteisvarat olivat 58 miljoonaa euroa. Likvidit varat ovat pysyneet hyvällä tasolla erityisesti onnistuneiden irtautumisten ja voitonjako-osuustuottojen seurauksena. CapManin tavoitteena on maksaa vuosittain kasvavaa osinkoa. Viimeaikainen tuloskehitys sekä kasvuodotukset tukevat tätä tavoitetta. Vuoden 2022 yhtiökokous päätti jakaa osakkeenomistajille osinkoa ja pääomanpalautusta yhteensä 15 senttiä per osake, mikä kasvattaa varojenjakoa yhdeksättä peräkkäistä vuotta.

” *Olen erittäin tyytyväinen CapManin saavutuksiin vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana. Edistimme keskeisiä varainhankinta- ja arvonluontihankkeitamme suunnitellusti ja toteutimme strategiaamme laajasti.*

Vastuullisuus on keskeinen osa toimintaamme. Olemme vuoden alkupuoliskon aikana jatkaneet määrätietoista vastuullisuustyötämme ja muun muassa sitoutuneet Science Based Targets -aloitteeseen, rekrytoineet uusia osajia, laskeneet liikkeeseen kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, julkaisseet kestävyystyötämme kuvaavan kestävyysraportin sekä järjestäneet sisäisiä koulutuksia aiheesta. Vahvistamme myös jatkuvasti vuorovaikutusta kohdeyhtiöidemme kanssa yhteisten vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseksi.

Olen erittäin tyytyväinen CapManin saavutuksiin vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana. Edistimme keskeisiä varainhankinta- ja arvonluontihankkeitamme suunnitellusti ja toteutimme strategiaamme laajasti. CapManin arvonluontityö ja kumppanuus rahastosijoittajien kanssa on pitkäaikaista eikä vallitseva yleinen markkinaepävarmuus ole toistaiseksi vaikuttanut merkittävästi liiketoimintaamme. Useamman suotuisan vuoden jälkeen tulemme kuitenkin todennäköisesti kokemaan haasteellisempia olosuhteita liiketoimintaympäristössämme. Selkeä strateginen suunta, kasvava kansainvälinen sijoittajakunta, houkutteleva tuotekokonaisuus sekä vahva taloudellinen asema toimivat CapManin suunnannäyttäjinä myös olosuhteiden muuttuessa ja auttavat luomaan houkuttelevaa pitkän aikavälin tuottoa asiakkaillemme ja osakkeenomistajillemme.”

Joakim Frimodig
toimitusjohtaja, CapMan Oyj

CapMan Oyj 1–6 2022 puolivuosisikatsaus

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys katsauskaudella 1–6 2022

Konsernin liikevaihto oli 31,9 milj. euroa katsauskaudella 1.1.-30.6.2022 (23,2 milj. euroa 1.1.-30.6.2021). Liikevaihdon 38 prosentin kasvu johtui pääosin vertailukautta suuremmista palkkio- ja voitonjako-osuustuotoista.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat yhteensä 23,3 milj. euroa (19,5 milj. euroa). Palkat ja palkkiot sivukuluineen olivat 17,2 milj. euroa (14,0 milj. euroa). Kasvu johtui pääosin työntekijöiden lukumäärän kasvusta sekä vuoden 2020 osakepalkkio-ohjelman ennenaikaisesta osittaisesta takaisinmaksusta koituvasta 1,4 milj. euron kulusta, joka kirjattiin vuoden toiselle neljännekselle.

Poistot ja arvonalentumiset olivat 0,8 milj. euroa (0,7 milj. euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 5,0 milj. euroa (4,8 milj. euroa).

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat +24,4 milj. euroa (+17,8 milj. euroa) vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla.

Vahvan liikevaihdon kehityksen, hallitun kulukasvun ja käypien arvojen positiivisen muutoksen johdosta konsernin liikevoitto oli 33,0 milj. euroa (21,5 milj. euroa).

Rahoitustuotot ja -kulut olivat -3,7 milj. euroa (-2,1 milj. euroa). Rahoituskulut kasvoivat pääosin CapMan Russian aikaisemman

sijoitustiimin yhtiöille myönnettyjen lainasaamisten alaskirjauksen seurauksena vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana.

Tulos ennen veroja oli 29,3 milj. euroa (19,3 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 25,2 milj. euroa (16,6 milj. euroa). Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 15,6 senttiä (10,2 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä katsauskauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty puolivuosisikatsauksen taulukko-osioissa.

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 26,2 milj. euroa (18,9 milj. euroa vertailukaudella), kasvua 38 prosenttia, johtuen vertailukautta suuremmista palkkio- ja voitonjako-osuustuotoista.

Palkkiotuotot olivat 21,7 milj. euroa (18,6 milj. euroa), kasvua 17 prosenttia. Useat vertailukauden jälkeen kerätyt pääomat muun muassa Nest Capital III, Infra II, CapMan Residential sekä CapMan Wealth Services Investment Partners I -rahastoihin, vaikuttivat positiivisesti palkkiotuottojen kehitykseen. Varainhankintaprojektit ovat edenneet hyvin ja uusilla rahastoilla on positiivinen vaikutus palkkiotuottoihin myös loppuvuonna 2022.

Katsauskauden 4,5 milj. euron voitonjako-osuustuotot (0,3 milj. euroa) tulivat pääosin CapMan Growth Equity 2017 -rahastolta sekä CapMan Nordic Real Estate -rahastolta, jotka siirtyivät voitonjakoon katsauskaudella.

Liikevaihdosta 81 prosenttia oli pitkäaikaisiin sopimuksiin perustuvaa liikevaihtoa (96 prosenttia vertailukaudella). Katsauskauden vertailukautta

alhaisempi osuus johtuu vertailukautta suuremmista voitonjako-osuustuotoista.

Hallinnointiliiketoiminnan kulut olivat 15,8 milj. euroa (14,1 milj. euroa). Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli 10,5 milj. euroa (4,9 milj. euroa), kasvua 113 prosenttia.

Palveluliiketoiminta

Palveluliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 5,7 milj. euroa (4,2 milj. euroa). Katsauskauden liikevaihto perustui kokonaisuudessaan pitkäaikaisiin sopimuksiin ja kasvoi 34 prosenttia CaPSin ja JAY Solutionsin liiketoimintojen kasvun seurauksena.

Palveluliiketoiminnan kulut olivat 2,5 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Palveluliiketoiminnan liikevoitto oli 3,0 milj. euroa (1,9 milj. euroa), kasvua 58 prosenttia.

Sijoitustoiminta

Rahastosijoitusten käypä arvo oli 165,7 milj. euroa 30.6.2022 (129,6 milj. euroa 30.6.2021). Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutos muodostui kokonaisuudessaan rahastoihin tehtyjen sijoitusten käypien arvon muutoksesta ja oli tammi–kesäkuussa 2022 +24,4 milj. euroa (+17,6 milj. euroa), mikä vastasi 17,5 prosentin arvonnousua (+14,6 prosenttia tammi–kesäkuussa 2021). Omat rahastot ovat kehittyneet pääasiassa hyvin toteutuneiden irtautumisten johdosta. Ulkopuolisten rahastojen arvostukset nousivat etenkin katsauskaudella toteutettujen rahoituskierrosten ja osittaisten irtautumisten ansiosta.

CapMan sijoitti katsauskaudella yhteensä 19,2 milj. euroa (15,8 milj. euroa) pääomaa pääomarahastoihin ja sai rahastoilta pääomanpalautuksia 19,5 milj. euroa (7,8 milj. euroa). Jäljellä olevien

rahastoihin vielä kutsumattomien sijoitussitoumusten määrä oli 91,3 milj. euroa 30.6.2022 (84,5 milj. euroa 30.6.2021). Pääomakutsut, pääomanpalautukset ja jäljellä olevat sijoitussitoumukset esitellään tarkemmin osavuosisikatsauksen taulukko-osiossa.

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 24,1 milj. euroa katsauskaudella (17,3 milj. euroa).

Taulukko 1: CapManin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset 30.6.2022

	Käypä arvo 30.6.2022 (milj. euroa)
Rahastosijoitukset	165,7
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	0,4
Yhteensä	166,1

Valtaosa sijoitetusta pääomasta on allokoitu CapManin hallinnoimiin rahastoihin. Omien rahastojen lisäksi CapMan sijoittaa valikoidusti ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin. Strategia tuo hajautushyötyjä ulkopuolisten rahastojen täydentäessä CapManin sijoituksia omiin rahastoihin strategian ja/tai maantieteellisen jakauman muodossa. CapManin pyrkimys on, että sen ja niiden ulkopuolisten rahastojen, joihin CapMan sijoittaa, välillä on liiketoimintayhteys.

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

Tase ja rahoitusasema 30.6.2022

Konsernin taseen loppusumma oli 261,6 milj. euroa 30.6.2022 (228,8 milj. euroa 30.6.2021). Pitkäaikaiset varat olivat 194,2 milj. euroa (162,6 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 15,3 milj. euroa (15,3 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 165,7 milj. euroa 30.6.2022 (129,6 milj. euroa 30.6.2021). Rahastosijoituksiin sisältyi 11,7 milj. euroa (4,1 milj. euroa 30.6.2021) konsernin sijoitusyhtiöön tulevia pääomakutsuja varten siirrettyjä rahavaroja.

Käypään arvoon kirjattavat muut sijoitukset olivat 0,4 milj. euroa (0,2 milj. euroa).

Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 6,0 milj. euroa (11,2 milj. euroa) ja ne laskivat vertailukaudesta muun muassa aikaisempaan Russia-tiimiin liittyvien lainasaamisten alaskirjauksen seurauksena sekä pitkäaikaisten saamisten siirtymisestä lyhytaikaisiksi.

Lyhytaikaiset varat olivat 67,4 milj. euroa (66,1 milj. euroa). Rahavarat olivat 46,8 milj. euroa (51,5 milj. euroa). Rahavarat eivät sisällä konsernin sijoitusyhtiön tilillä olevia rahavaroja 11,7 milj. euroa (4,1 milj. euroa 30.6.2021), jotka esitetään pitkäaikaisissa rahastosijoituksissa (ks. edellä).

CapManin korolliset nettovelat olivat 46,5 milj. euroa 30.6.2022 (31,8 milj. euroa). CapManin korolliset lainat 30.6.2022 on eritelty taulukossa 2.

Taulukko 2: CapManin korolliset lainat

	Lainan koko 30.6.22 (milj. euroa)	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko (%)	Lainan koko 31.12.21 (milj. euroa)
Joukkovelkakirjalaina (2018)	-	-	4,13 %	31,5
Joukkovelkakirjalaina (2020)	50	Q4 2025	4,00 %	50
Joukkovelkakirjalaina (2022)	40	Q2 2027	4,50 %	-
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käytetty/käyttämättä)	0/20,0	Q3 2024	1,75 - 2,70 %	0/20,0

Korolliset nettovelat kasvoivat uuden vuonna 2027 erääntyvän 40,0 milj. euron suuruisen kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan myötä. Lainan nettotuotot käytettiin vuonna 2023 erääntyvän joukkovelkakirjalainan vapaaehtoiseen lunastukseen ja yleisiin yritysrahoitustarpeisiin.

Joukkovelkakirjalainoihin ja pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 30.6.2022.

Ostovelat ja muut velat olivat 25,4 milj. euroa 30.6.2022 (23,4 milj. euroa 30.6.2021).

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli katsauskaudella -3,4 milj. euroa (+2,5 milj. euroa). Liiketoiminnan negatiiviseen nettorahavirtaan vaikutti vuoden 2020 osakepalkkio-ohjelman ennenaikaisen

takaisinmaksun yhteydessä maksetut ennakonpidätykset sekä vuosibonukset. Rahastojen hallinnointipalkkiot saadaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa.

Investointien nettorahavirta -8,9 milj. euroa (+2,7 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja saadut pääomanpalautukset. CapMan tekee sijoituksia pääasiassa sijoitusyhtiönsä kautta, ja sen sijoitukset ja rahavarat luokitellaan rahastosijoituksiksi. CapMan on etupainotteisesti tehnyt 11,7 milj. euron suuruisen käteissijoituksen sijoitusyhtiöön tulevia pääomakutsuja varten, mikä heikentää konsernin investointien nettorahavirtaa.

Nettorahavirta ennen rahoitusta, sisältäen Hallinnointiliiketoiminnan, Palveluliiketoiminnan sekä Sijoitustoiminnan rahavirran, oli -12,3 milj. euroa (+5,2 milj. euroa). Rahoituksen nettorahavirta oli -6,2 milj. euroa (-11,7 milj. euroa), ja se sisälsi osinkojen ja pääomanpalautusten ensimmäisen erän maksun.

Kestävä kehitys

Kestävän kehityksen huomioiminen on keskeisessä asemassa CapManin rahastojen hallinnointityössä sekä sijoitustoiminnassa. CapMan on jatkanut panostuksiaan kestäväan kehitykseen vuoden 2022 aikana. CapMan on rekrytoinut yhteensä 3 uutta osaaajaa kestävyystiimiinsä vuoden aikana.

CapMan on aloittanut vuoden 2022 alussa asetettujen kestävyystavoitteiden edistämisen. Yhtiö sitoutui tieteeseen perustuviin ilmastotavoitteisiin (Science Based Targets) 1,5°C-skenaarion mukaisesti

ja on nyt laatimassa suunnitelmaa siitä, miten ja millä aikataululla tämä tavoite saavutetaan.

Katsauskaudella CapMan laski liikkeeseen 40 milj. euron suuruisen kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan ensimmäisenä liikkeeseenlaskijana Suomessa. Joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen CapManin uuden kestävyystavoitteisiin sidotun rahoituksen viitekehyksen mukaisesti (Sustainability-Linked Finance Framework). Asettamiensa kestävyystavoitteiden kautta CapMan sitoutuu Science Based Targets -aloitteen (SBTi) nollahiilisyysstandardiin (Net-Zero Standard) auttaakseen kohdeyrityksiään, omaisuseriään ja sidosryhmiään siirtymässä kohti hiilineutraalia yhteiskuntaa. Lisäksi CapMan pyrkii integroimaan kestävyystavoitteita osaksi sen johtoryhmän kannustinohjelmaa yhtenäistääkseen päätöksentekijöiden kannustimia kestävyystavoitteiden kanssa ja edistääkseen kestävyteen liittyvien asioiden priorisointia päivittäisessä tekemisessä. ISS ESG:n antama ulkopuolinen arvio vahvistaa viitekehyksen olevan Sustainability-Linked Bond -periaatekokoelman mukainen.

CapMan jatkoi kestävyystavoitteiden ja keskeisten kestävyysriskien integroimista osaksi sijoituspäätöksiä. Kestävyysvaikutukset huomioidaan kaikissa vuoden 2013 jälkeen perustetuissa Private Equity, Real Estate ja Infra rahastoissa. Työtä kuvataan CapManin rahastosijoituksia kattavassa kestävyysraporttinsa vuodelta 2021. Raportissa avataan rahasto- ja kohdekohtaisia kestävyysmittareita, kestävyystyön prosesseja sekä kestävyystavoitteita vuodelle 2022.

Hallinnoitavat pääomat 30.6.2022

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa pääosin oman pääoman ehtoista sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa

hankintahintaan tai mandaattien sekä avoimien rahastojen kohdalla vaihtoehtoisesti käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuottopohjan perusteella, mikä lähtökohtaisesti sisältää ainoastaan rahaston oman pääoman eikä huomioi sen velkaosuutta. Hallinnoitavat pääomat kasvavat rahastojen varainhankinnan tai sijoitusmandaattien perusteella tehtyjen sijoitusten myötä, ja pienenevät sijoituskohteista irtautumisten seurauksena.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 4 834 milj. euroa 30.6.2022 (4 326 milj. euroa 30.6.2021). Hallinnoitavat pääomat kasvoivat vertailukaudesta uusien rahastoihin tehtyjen sitoumusten johdosta. Hallinnoitavat pääomat on eritelty rahastotyypeittäin taulukossa 3.

Taulukko 3: Hallinnoitavat pääomat (sis. rahastot ja mandaatit).

	30.6.2022 (milj. euroa)	30.6.2021 (milj. euroa)
Kiinteistösijoitukset	3 220	2 826
Kohdeyhtiösijoitukset (Private Equity ja Credit)	1 069	1 116
Infrasijoitukset	452	350
Muut	94	33
Hallinnoitavat pääomat	4 834	4 326

Avainlukuja 30.6.2022

CapManin oman pääoman tuotto oli 39,8 prosenttia (29,9 prosenttia vertailukaudella) ja sijoitetun pääoman tuotto 29,7 prosenttia (21,4 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 48,4 prosenttia (47,5 prosenttia).

CapManin taloudellisten tavoitteiden mukaisesti tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia ja omavaraisuusasteelle yli 60 prosenttia.

Taulukko 4: Avainlukuja

	30.6.22	30.6.21	31.12.21
Tulos / osake, senttiä	15,9	10,4	21,9
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	15,6	10,2	21,4
Oma pääoma / osake, senttiä	80,6	69,1	81,4
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin	157 065 600	156 541 878	156 579 585
Oman pääoman tuotto, % p.a.	39,8	29,9	29,4
Sijoitetun pääoman tuotto, % p.a.	29,7	21,4	21,2
Omavaraisuusaste, %	48,4	47,5	53,3
Nettovelkaantumisaste, %	36,9	29,4	14,0

Vuoden 2022 yhtiökokouksen päätökset**Yhtiökokouksen päätökset varojenjaosta**

CapManin varsinainen yhtiökokous 2022 päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön jakokelpoisista varoista maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 6,3 milj. euroa, sekä pääomanpalautusta 0,11 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 17,2 milj. euroa. Kokonaisuudessaan varojenjako on 0,15 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 23,5 milj. euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksetaan kahdessa erässä kuuden kuukauden välein. Osingon ja pääomanpalautuksen ensimmäisen 0,08 euron suuruisen erän

maksupäivä oli 25.3.2022 ja toisen 0,07 euron suuruisen erän maksupäivä on arviolta 23.9.2022. Varojenjako koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 16.3.2022 julkaistussa yhtiökokouksen päätöksiä kuvaavassa pörssitiedotteessa.

Yhtiökokouksen päätös hallituksen kokoonpanosta

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 2022 yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi. Andreas Tallberg, Johan Bygge, Catarina Fagerholm, Johan Hammarén, Mammu Kaario ja Olli Liitola valittiin hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita on kuvattu tarkemmin 16.3.2022 julkaistuissa pörssitiedotteissa yhtiökokouksen sekä hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä.

Yhtiökokouksen hallitukselle antamat valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous 2022 valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä yhtiökokouksen päivämääränä vastasi noin 8,94 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä yhtiökokouksen päivämääränä vastasi noin 8,94 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2023 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 16.3.2022 julkaistussa pörssitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkeet ja osakepääoma

CapManin osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia katsauskauden aikana.

Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 30.6.2022. CapManin osakkeita oli yhteensä 158 054 968 kappaletta 30.6.2022 (156 617 293 kappaletta 30.6.2021).

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

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa osaketta 30.6.2022. Omat osakkeet edustivat 0,02 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä ja niiden markkina-arvo oli 73 900 euroa 30.6.2022 (73 111 euroa 30.6.2021). Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia katsauskaudella.

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n osakkeiden päätöskurssi oli 2,81 euroa 30.6.2022 (2,78 euroa 30.6.2021). Katsauskauden osakevaihdoilla painotettu keskikurssi oli 2,70 euroa (2,64 euroa), ylin kurssi 3,19 euroa (2,91 euroa) ja alin 2,22 euroa (2,24 euroa). CapManin osakkeita vaihdettiin katsauskaudella 18,6

milj. kappaletta (15,9 milj. kappaletta), mikä vastasi 50,3 milj. euron (42,2 milj. euron) pörssivaihtoa.

CapMan Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 443,3 milj. euroa 30.6.2022 (435,4 milj. euroa 30.6.2021).

Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi 9 prosenttia vertailukaudesta ja oli 29 390 omistajaa 30.6.2022 (27 061 osakkeenomistajaa 30.6.2021).

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli katsauskaudella keskimäärin yhteensä 183 henkilöä (157 henkilöä vertailukaudella), joista 140 (121) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty puolivuosisikatsauksen taulukko-osiossa.

Kannustinjärjestelmät

CapManin palkitsemisjärjestelmä koostuu lyhytaikaisesta ja pitkäaikaisesta kannustinjärjestelmästä.

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

CapManilla on voimassa kaksi yhtiön avainhenkilöille suunnattua sijoitukseen perustuvaa pitkän aikavälin osakepohjaista kannustinojelmaa.

Sijoitukseen perustuvissa osakepohjaisissa kannustinohjelmissa yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

CapManin vuoden 2020 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinohjelmassa on yksi ansaintajakso, joka alkoi 1.4.2020 ja päättyi 31.3.2023. Edesauttaakseen osallistujien sijoitusta uuteen vuoden 2022 sijoitukseen perustuvaan pitkän aikavälin kannustinohjelmaan vuoden 2020 ohjelman palkkion maksua on osittain aikaistettu huhtikuussa 2022. Aikaistetusta maksusta huolimatta ohjelma on muilta osin voimassa alkuperäisten ehtojen mukaisesti 31.3.2023 päättyvän ansaintajakson loppuun saakka. Palkkiot maksetaan kokonaisuudessaan yhtiön osakkeilla.

CapManin vuoden 2022 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinohjelmassa on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022 ja päättyvät vastaavasti 31.3.2023, 31.3.2024 ja 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoritusperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022–2025. Uuden ohjelman palkkiot maksetaan kokonaan yhtiön osakkeina vuosina 2024, 2025 ja 2026.

Vuoden 2022 pitkän aikavälin kannustinohjelman tarkoituksena on yhtenäistää palkitsemista CapManin kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Palkkion saaminen ohjelmista edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa ohjelmiin ennestään omistamiaan yhtiön

osakkeita hallituksen päättämän määrän. Ohjelmien suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Ohjelmien kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Lisätietoa osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä on saatavissa CapManin internetsivuilta osoitteessa www.capman.com/fi.

Muut merkittävät tapahtumat katsauskaudella

Kesäkuussa 2022 CapMan Growth Equity 2017 -rahasto siirtyi voitonjakoon Picosunista irtautumisen seurauksena. Rahastossa on jäljellä kahdeksan kohdetta ja CapMan saa voitonjako-osuustuottoja jokaisesta irtautumisesta.

Huhtikuussa 2022 CapMan laski liikkeeseen 40 milj. euron kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan. Vuonna 2027 erääntyvän joukkovelkakirjalainan tuotot käytettiin vuonna 2023 erääntyvän 31,5 milj. euron suuruisen joukkovelkakirjalainan vapaaehtoiseen lunastukseen sekä CapManin yleisiin rahoitustarpeisiin, ja se pidensi merkittävästi CapManin lainasalkun maturiteettia.

Huhtikuussa 2022 CapMan päätti 1 437 675 osakkeen suunnatusta annista konsernin johtoryhmälle ja tietyille avainhenkilöille vuoden 2020 osakepalkkio-ohjelman palkkionmaksun osittaisen aikaistamisen seurauksena. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 4.5.2022. Vuoden 2020 osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuu vuonna 2022 yhteensä 2,0 milj. euroa kuluja, joista 1,4 milj. euroa johtuu ennenaikaisesta takaisinmaksusta vuoden 2022 toisen neljänneksen aikana. CapMan Oyj:n

hallitus päätti maaliskuussa 2022 uudesta osakepalkkio-ohjelmasta 2022–2025 konsernin johdolle ja tietyille avainhenkilöille.

Vuonna 2013 perustettu CapMan Nordic Real Estate -rahasto siirtyi voitonjakoon. Rahastossa on jäljellä neljä kohdetta ja CapMan saa voitonjako-osuustuottoja jokaisesta irtautumisesta.

Pohjoismaisia velkasijoituksia tekevän Nest Capital III -rahaston lopulliseksi kooksi vahvistui 109 milj. euroa maaliskuussa 2022.

CapMan Residential -rahaston koko kasvoi 738 milj. euroon uusien sitoumusten myötä.

Helmikuussa 2022 CapMan sitoutui tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita edistävään Science Based Targets (SBTi) -aloitteeseen. Aloite velvoittaa asettamaan tavoitteellisia kasvihuonepäästöjen vähennystavoitteita, joiden avulla CapMan sekä sen kohdeyhtiöt ja kiinteistöt etenevät kohti hiilineutraaliutta.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

CapMan keräsi Infra II -rahastoon yhteensä 150 milj. euroa rahaston ensimmäisessä sulkemisessa. Ensimmäisen Infra-rahaston tavoin rahasto sijoittaa infrastruktuurikohteisiin energia-, liikenne- ja telekommunikaatiosektoreilla Pohjoismaissa. Rahaston varainhankinta jatkuu ja sen tavoitekoko on 400 milj. euroa.

CapMan on perustanut uuden pohjoismaisiin yhteiskuntakiinteistöihin sijoittavan pitkäaikaisen Social Real Estate -rahaston.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Yleiset riskit

Pääomasijoitustoimintaan liittyy yleisesti muun muassa riski sijoitusten epälikvidisyydestä eli epävarmuus arvonnousun realisoimisesta, riski yleisestä talouden kehityksestä ja markkinatilanteesta sekä riski kohdemaan taloudellisesta ja poliittisesta tilanteesta. Lyhyen tähtäimen riskeistä merkittävin on Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan ja edelleen jatkuva koronaviruspandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimenpiteet, jotka molemmat vaikuttavat yleiseen markkinasentimenttiin ja -kehitykseen ja siten CapManin liiketoimintoihin. Liiketoimintaan liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin alla.

Markkinariski

CapManin harjoittama sijoitustoiminta altistuu yleiselle markkinariskille. Markkina-arvojen muutoksiin vaikuttavat muun muassa osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömarkkinoiden heilahtelut. Markkina-arvojen muutokset vaikuttavat CapManin tulokseen sijoitusomaisuuden arvostusten kautta.

Osakemarkkinoiden muutokset heijastuvat listaamattomien kohdeyhtiöiden arvostukseen, koska rahastoissa käytetyissä arvostusmenetelmissä käytetään osin vertailukohtana soveltuvien listattujen yhtiöiden osakkeiden arvoja. Taloudellinen epävarmuus voi vaikuttaa paitsi suoraan CapManin sekä CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminnan onnistumiseen, myös esimerkiksi rahastojen nykyisten ja potentiaalisten sijoittajien sijoitettavissa olevaan varallisuuteen tai maksukykyyn.

Kiihtyvä inflaatio ja sen mahdolliset vaikutukset pitkän aikavälin korkoihin saattavat nostaa tuotto-odotuksia ja vähentää investointihalukkuutta.

Lisäksi kiihtyvä inflaatio saattaa heikentää kustannustehokkuutta sekä kohdeyhtiöissä että CapManissa.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja sen myötä lisääntynyt geopoliittinen epävarmuus saattaa heikentää sijoittajakiinnostusta myös Pohjoismaita kohtaan.

Liiketoiminnan onnistumiseen liittyvät riskit

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

Asiakashankinta tai uusien sijoitusalueiden, tuotteiden tai palveluliiketoiminnan lanseeraus voivat myös epäonnistua, mikä saattaa estää tai vaikeuttaa CapManin kasvutavoitteiden toteutumista. Suuret asiakkuudet tai asiakaskeskittymät avoimissa rahastoissa saattavat heikentää rahastojen kasvunäkymiä, mikäli yksi tai useampi asiakas päättäisi lunastaa osuutensa.

Kohdeyritysten, kiinteistöjen ja infrastruktuurikohteiden käypien arvojen muutoksiin liittyvät riskit

Kohdeyritysten arvot voivat vaihdella positiivisesti tai negatiivisesti lyhyelläkin aikavälillä, mikäli verrokkiryhmässä tai potentiaalisten ostajien kiinnostuksessa yhtiötä kohtaan tapahtuu muutoksia. Irtautumisprosessien seurauksena onnistuneissa sijoituksissa realisoituu

tyypillisesti merkittäviä tuottoja lyhyelläkin aikavälillä, koska myyntihinta perustuu ostajalle syntyvään strategiseen arvoon ja synergioihin, eikä suoraan verrokkiryhmän kertoimiin.

Kiinteistö- tai infrastruktuurikohteiden käyvät arvot voivat myös vaihdella katsauskausien välillä muun muassa kohteen kysyntään, kapasiteettiin, kuntoon tai irtautumisprosessiin liittyvistä muutoksista johtuen. Tyypillisesti vaihtelu on maltillisempaa kohdeyrityksiin verrattuna.

Voitonjako-osuustuottoihin ja tuottosidonnaisiin palkkioihin liittyvät riskit

Irtautumisten ajankohtia ja niistä mahdollisesti saatavien voitonjako-osuustuottojen suuruutta on vaikea ennustaa. Wealth Servicen liiketoiminnan transaktiopohjaiset palkkiot voivat myös vaihdella merkittävästi kaudesta toiseen.

Konserniin kuuluvat rahastoja hallinnoivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamiaan voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteessa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallinnointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskelman mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot.

CapMan kirjaa voitonjako-osuustuoton, kun se perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin, takaisinmaksuriski on arvioitu hyvin alhaiseksi, CapManilla on voitonjako-osuustuottoon oikeus, se on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana. Vastaavasti clawback-ehtojen mukaan palautettavat voitonjako-osuustuotot tulisivat rasittamaan CapManin tulosta siltä osin kuin mahdollisesti tehty palautusvaraus ei olisi riittävä. Clawback-vastuun realisoitumisella olisi

negatiivinen kassavirtavaikutus ja on mahdollista, että tehty varaus ei ole riittävä. CapManilla ei ole clawback-varauksia.

Rahoituksen saatavuuteen tai kustannuksiin liittyvät riskit

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

CapManin vastaanottamien rahavirtojen ennakoimaton lasku tai sijoitussitoumusvastuiden realisoituminen ennakoitua nopeammin voisi vaikuttaa negatiivisesti CapManin likviditeettiin, mikä voisi nostaa lisärahoituksen tarvetta sekä rahoituskustannuksia, tai pakottaa yhtiötä myymään sijoituksiaan alle optimaalisen hintatason.

Muut operatiiviseen toimintaan ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen liittyvät riskit

Muut CapManin operatiiviseen toimintaan ja liiketoiminta-alueiden kehitykseen liittyvät epävarmuustekijät liittyvät liiketoimintaympäristön rakenteellisiin muutoksiin sekä muihin mahdollisiin tapahtumiin, jotka toteutuessaan voisivat laukaista näiden riskien toteutumisen. Tämänkaltaiset muutokset ja tapahtumat ovat esimerkiksi teknologinen kehitys, digitalisaatio, kestävyysriskit sekä kyberturvallisuuden liittyvät riskit, jotka toteutuessaan saattavat johtaa siihen, etteivät palvelut vastaa asiakkaiden odotuksia, käyttökatkoihin palveluissa ja prosesseissa, taloudellisiin menetyksiin esimerkiksi rikollisen toiminnan seurauksena ja/tai mainehaittoihin.

Lisäksi muutokset CapManin sääntely-ympäristössä voivat vaikuttaa merkittävästi CapManin liiketoimintaan.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja sen vaikutus CapManin liiketoimintaan

Venäjän Ukrainaan hyökkäyksen johdosta CapMan on tammi–kesäkuussa 2022 tehnyt 3,4 milj. euron alaskirjauksen CapManin taseessa oleviin CapMan Russia -rahastoihin sekä 1,3 milj. euron alaskirjauksen aikaisemmalta CapMan Russia -tiimiltä saataviin lainasaamisiin. Molempien erien tasearvo on nyt kokonaan kirjattu alas. CapManin liiketoiminnassa ei ole muita suoria yhteyksiä Ukrainaan tai Venäjälle. Venäjän hyökkäys Ukrainaan saattaa vaikuttaa CapManin liiketoimintaan muun muassa seuraavien liiketoiminnan tulonlähteiden kautta lähinnä lisääntyneen geopoliittisen epävarmuuden seurauksena.

Hallinnointipalkkiot: Hallinnointipalkkiot määritellään rahaston perustamisen ajankohdasta ja ne maksetaan hallinnointiyhtiölle, eli CapManille, kaksi kertaa vuodessa. Ne perustuvat rahaston alkuperäiseen kokoon, mukaan lukien sijoitussitoumukset, rahaston sijoitusperiodin aikana (yleisesti viisi vuotta), minkä jälkeen ne määritellään rahaston salkun hankintahinnan mukaan. Hallinnointipalkkiot ovat luonteeltaan pitkäaikaisia ja hyvin ennustettavissa emmekä näe merkittävää epävakautta lyhyellä tai keskipitkällä aikavälillä.

Sekä varainhankinta rahastoihin että irtautumiset rahastoista vaikuttavat tulevien hallinnointipalkkioiden kokoon ja ajoitukseen. Lisääntynyt geopoliittinen epävarmuus saattaa siirtää tai viivästyttää varainhankintaprojekteja, mikä saattaa vaikuttaa hallinnointipalkkioiden kasvunäkymiin. Rahaston sijoitusperiodin jälkeen toteutetut irtautumiset puolestaan pienentävät rahaston salkun yhteenlaskettua hankintahintaa, joka määrittelee hallinnointipalkkioiden tason. Mikäli irtautumiset

viivästyvät esimerkiksi markkinoilla vallitsevasta epävarmuudesta johtuen, hallinnointipalkkiot pysyvät vakaina.

Alaskirjattuja CapMan Russia -rahastosijoituksia lukuun ottamatta CapManin hallinnoimissa rahastoissa ei ole suoria sijoituksia tai muita merkittäviä yhtymäkohtia Ukrainaan tai Venäjälle.

Palkkiot varainhoitopalveluista: Varainhoitopalveluista saadut palkkiot perustuvat pääosin pitkiin sopimuksiin ja Venäjän Ukrainaan tekemän hyökkäyksen vaikutukset ovat toistaiseksi olleet vähäiset. Transaktioperusteiset palkkiot ovat riippuvaisempia yleisestä markkinasentimentistä ja niihin liittyy siksi enemmän epävarmuutta.

Voitonjako-osuustuotot: Lisääntynyt epävarmuus, mahdollinen vaikutus arvonaluontyyöhön salkussa sekä geopolitiisesta epävarmuudesta johtuvat mahdolliset viivästyvät irtautumisprosesseissa saattavat viivästyttää tai haitata rahastojen siirtymistä voitonjakoon sekä vaikuttaa mahdollisten voitonjako-osuustuottojen ajoitukseen ja kokoon. CapMan ei anna ohjeistusta voitonjako-osuustuotoista.

Palveluliiketoiminnan palkkiot: Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja sen vaikutukset pitkiin palvelusopimuksiin perustuviin palkkioihin ovat toistaiseksi maltilliset.

Sijoitustoiminnan tuotot: Sijoitustoiminnan tuotot määritellään tuloslaskelmassa käypien arvojen muutoksen kautta ja sisältävät sekä realisoituja tuottoja että vielä realisoimattomia tuottoja. Venäjän Ukrainaan hyökkäyksestä johtuen CapMan kirjasi kokonaisuudessaan alas kahden Venäjälle sijoittavan rahaston käyvät arvot. CapManilla ei ole taseessaan muita suoraan Venäjästä tai Ukrainasta riippuvia sijoituseriä. Geopoliittinen epävarmuus saattaa kuitenkin vaikuttaa sijoitustoimintaan myös epäsuorasti, joskin tästä johtuvia keskipitkän ja pitkän aikavälin

vaikutuksia sekä laajuutta on vaikea arvioida. Koska listaamattomia sijoituksia arvostetaan osakkeita ja muita listamarkkinainstrumentteja harvemmin, on ulkopuolisten ja lyhytaikaisten shokkien vaikutus yleisesti loivempi näissä omaisuusluokissa. Vaikutukset arvostustasoihin saattavat puolestaan olla pidempiaikaisia ja palautuminen ns. normaalitasolle saattaa kestää pidempään.

Taloudelliset tavoitteet

CapManin tavoitteena on jakaa vuosittain kasvavaa osinkoa osakkeenomistajilleen.

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

Näkymäarvio vuodelle 2022

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain ja avainluvuissa odotetaan vuositason vaihtelua liiketoiminnan luonnehuomioiden. CapMan arvioi hallinnoitavien pääomien kasvavan vuoden 2022 aikana. Tavoitteenamme on Hallinnointi- ja Palveluliiketoimintojen yhteenlasketun kannattavuuden paraneminen. Arviot eivät sisällä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

CapManin hallinnoitavilta rahastoilta saatavilla voitonjako-osuustuotoilla sekä CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Sijoituskohteiden liiketoiminnan kehityksen sekä kohteista irtautumisen lisäksi monet muut sijoituskohteista tai

CapManista riippumattomat tekijät vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sekä voitonjako-osuustuottojen määrään ja ajoitukseen.

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus, huomioiden kuitenkin liiketoiminnan luonteeseen liittyvät vuositason vaihtelut. Näistä sekä muista yllä kuvatuista syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2022.

Helsingissä 4.8.2022
CAPMAN OYJ
Hallitus

CapMan-konsernin osavuosisikatsaus kaudelta 1.1.-30.9.2022 julkistetaan torstaina 27.10.2022.

Lisätietoja:

Atte Rissanen, talousjohtaja, puh. 050 040 5732

Jakelu:

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

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	4-6/22	4-6/21	1-6/22	1-6/21	1-12/21
Hallinnointipalkkiot	9 152	8 445	18 479	16 493	36 585
Palveluiden myynti	5 369	3 163	8 955	6 382	13 341
Voitonjako-osuustuotot	3 164	277	4 465	323	2 858
Liikevaihto	17 684	11 885	31 899	23 199	52 784
Materiaalit ja palvelut	-322		-387		
Liiketoiminnan muut tuotot	1	3	1	16	22
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-9 967	-7 762	-17 204	-14 031	-30 632
Poistot ja arvonalentumiset	-414	-359	-788	-715	-1 476
Liiketoiminnan muut kulut	-2 627	-2 035	-4 957	-4 753	-9 969
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	9 757	9 615	24 412	17 769	33 912
Liikevoitto	14 114	11 348	32 976	21 485	44 642
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 095	-1 291	-3 660	-2 142	-4 042
Tulos ennen veroja	13 019	10 057	29 317	19 343	40 600
Tuloverot	-1 202	-1 245	-4 079	-2 778	-5 239
Konsernin tulos	11 817	8 813	25 238	16 565	35 362
Muut laajan tuloksen erät:					
Muuntoerot	-141	52	-168	-5	-39
Konsernin laaja tulos yhteensä	11 676	8 864	25 070	16 560	35 322

1 000 EUR	4-6/22	4-6/21	1-6/22	1-6/21	1-12/21
Kauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	11 635	8 824	24 960	16 279	34 320
Määräysvallattomille omistajille	181	-11	277	286	1 042
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	11 495	8 876	24 792	16 274	34 281
Määräysvallattomille omistajille	181	-11	277	286	1 042
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:					
Tulos/osake, senttiä	7,4	5,6	15,9	10,4	21,9
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	7,3	5,5	15,6	10,2	21,4

Konsernin tase (IFRS)

1 000 EUR	30.6.22	30.6.21	31.12.21
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3 754	2 314	1 754
Liikearvo	15 314	15 314	15 314
Muut aineettomat hyödykkeet	337	596	459
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	165 698	129 596	130 011
Muut sijoitukset	393	191	393
Saamiset	5 995	11 178	10 066
Laskennalliset verosaamiset	2 698	3 459	1 836
	194 190	162 647	159 834
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20 594	14 605	15 223
Rahavarat	46 781	51 518	65 207
	67 375	66 122	80 429
Varat yhteensä	261 564	228 770	240 263

1 000 EUR	30.6.22	30.6.21	31.12.21
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	772	772	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968	38 968
Muut rahastot	35 497	52 720	52 718
Muuntoerorahasto	-454	-252	-286
Kertyneet voittovarot	50 395	15 164	33 607
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	125 177	107 372	125 778
Määräysvallattomat omistajat	1 004	843	1 616
Oma pääoma yhteensä	126 181	108 214	127 394
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	7 653	4 260	4 627
Pitkäaikaiset korolliset velat	92 260	82 335	82 038
Muut pitkäaikaiset velat	7 378	7 099	7 552
	107 291	93 693	94 217
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	25 377	23 396	16 722
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 056	975	970
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1 660	2 491	959
	28 092	26 862	18 652
Velat yhteensä	135 383	120 555	112 869
Oma pääoma ja velat yhteensä	261 564	228 770	240 263

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus
	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2021	772	38 968	71 416	-247	1 616	112 524	742
Tilikauden tulos					16 279	16 279	286
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-5		-5	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-5	16 279	16 274	286
Optioiden käyttö			90			90	
Osakepalkkio-ohjelma					375	375	
Osingonjako ja pääomanpalautus			-18 786		-3 131	-21 917	-328
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa					24	24	143
Oma pääoma 30.6.2021	772	38 968	52 720	-252	15 164	107 372	843
Oma pääoma 1.1.2022	772	38 968	52 718	-286	33 607	125 778	1 616
Tilikauden tulos					24 960	24 960	277
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-168		-168	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-168	24 960	24 792	277
Osakemerkintä			4			4	7
Osakepalkkio-ohjelma					-1 787	-1 787	
Osingonjako ja pääomanpalautus			-17 225		-6 591	-23 816	-1 012
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa					206	206	115
Oma pääoma 30.6.2022	772	38 968	35 497	-454	50 395	125 177	1 004

Rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	1-6/22	1-6/21	1-12/21
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos	25 238	16 565	35 362
Oikaisut tilikauden tulokseen			
Osakeperusteiset maksut	2 065	375	787
Poistot ja arvonalentumiset	788	715	1 476
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-24 412	-17 769	-33 912
Rahoitustuotot ja -kulut	3 660	2 142	4 042
Tuloverot	4 079	2 778	5 239
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	0	7	32
Oikaisut yhteensä	-13 819	-11 752	-22 337
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-5 110	-540	-1 545
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-6 647	488	6 087
Maksetut korot	-1 298	-1 085	-3 971
Maksetut verot	-1 757	-1 178	-2 571
Liiketoiminnan nettorahavirta	-3 393	2 497	11 025
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta	0	265	231
Tytäryritysten myynti	322	149	221
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-151	-75	-140
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	-8 469	1 900	17 522
Myönnetyt lainat	-641	-16	-144
Lainasaamisten takaisinmaksut	68	443	1 389
Saadut korot investoinneista	0	23	91
Investointien nettorahavirta	-8 872	2 689	19 170
Rahoituksen rahavirrat			
Osakemerkinnät	11	90	90
Lainojen nostot	39 779	0	140
Lainojen takaisinmaksut	-31 520	0	
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-564	-475	-976
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-13 866	-11 285	-22 244
Rahoituksen nettorahavirta	-6 161	-11 670	-22 990
Rahavarojen muutos	-18 426	-6 484	7 205
Rahavarat tilikauden alussa	65 207	58 002	58 002
Rahavarat tilikauden lopussa	46 781	51 518	65 207

Laatimisperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton puolivuosisikatsaus on laadittu standardin IAS 34 Osavuosisikatsaukset mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä tilinpäätöksessä, lukuun ottamatta segmentti-informaatiossa esitetyn liikevaihdon erittelyyn tehtyä muutosta. Johto ei enää seuraa hallinnointipalkkioita ja palveluiden myynneistä saatavia palkkioita erillään segmenttitasolla, ja tämän johdosta segmenttiraportoinnissa em. erät esitetään yhdistettynä eränä "Palkkiotuotot". Vertailukausien tiedot on oikaistu vastaavasti.

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskauppoihin tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, aineettomien hyödykkeiden myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispäätöksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

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

Segmentti-informaatio

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

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

Palveluliiketoiminnassa CapMan tarjoaa hankintarengaspalveluja sekä toimii ohjelmistolisenssien jakelijana CapMan Procurement Services (CaPS) -palvelun kautta yrityksille Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa sekä sijoittajille teknologialähtöistä raportointia, analytiikkaa ja back office -palveluja JAY Solutions -palvelun kautta.

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

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

CapMan on muuttanut segmentti-informaatioissa esitettyä liikevaihdon erittelyä tästä puolivuosisikatsauksesta alkaen siten, että aiemmin erillään esitetyt hallinnointipalkkiot ja palveluiden myynneistä saadut palkkiot on yhdistetty erään Palkkiotuotot.

Segmentti-informaatio 4-6/2022

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	11 358	3 153		10	14 520
Voitonjako-osuustuotot	3 164				3 164
Liikevaihto	14 522	3 153		10	17 684
Liikevaihto, sisäinen	29	123		-151	
Materiaalit ja palvelut		-322			-322
Liiketoiminnan muut tuotot		1		0	1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-5 488	-861	-92	-3 526	-9 967
Palkat ja bonukset	-5 488	-861	-92	-1 669	-8 110
Osakeperusteiset maksut	0	0	0	-1 856	-1 856
Poistot ja arvonalentumiset	-254	-94	-3	-63	-414
Liiketoiminnan muut kulut	-1 547	-258	-30	-792	-2 627
Yleiskustannusten kohdistus	-1 169	-75		1 244	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			9 757		9 757
Liikevoitto / -tappio	6 092	1 667	9 632	-3 278	14 114
Rahoitustuotot ja -kulut					-1 095
Tuloverot					-1 202
Katsauskauden tulos					11 817
Osakekohtainen tulos, senttiä					7,4
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					7,3
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	11 168	3 153		10	14 331
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 354				3 354
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	14 522	3 153		10	17 684

Segmentti-informaatio 4-6/2021

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	9 615	1 982		11	11 608
Voitonjako-osuustuotot	277				277
Liikevaihto	9 892	1 982		11	11 885
Liikevaihto, sisäinen	86	139		-225	
Liiketoiminnan muut tuotot		0		3	3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-5 290	-914	-132	-1 425	-7 762
Palkat ja bonukset	-5 290	-914	-132	-1 231	-7 567
Osakeperusteiset maksut				-194	-194
Poistot ja arvonalentumiset	-215	-76	-3	-64	-359
Liiketoiminnan muut kulut	-1 266	-269	-94	-406	-2 035
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-768	-130		898	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			9 615		9 615
Liikevoitto / -tappio	2 440	731	9 386	-1 209	11 348
Rahoitustuotot ja -kulut					-1 291
Tuloverot					-1 245
Katsauskauden tulos					8 813
Osakekohtainen tulos, senttiä					5,6
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					5,5
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	9 291	1 982		11	11 284
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	602				602
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	9 892	1 982		11	11 885

Segmentti-informaatio 1-6/2022

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	21 744	5 673		17	27 434
Voitonjako-osuustuotot	4 465				4 465
Liikevaihto	26 210	5 673		17	31 899
Liikevaihto, sisäinen	39	276		-315	
Materiaalit ja palvelut		-387			-387
Liiketoiminnan muut tuotot		1		0	1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-10 013	-1 675	-218	-5 298	-17 204
Palkat ja bonukset	-10 013	-1 675	-218	-3 232	-15 138
Osakeperusteiset maksut	0	0	0	-2 065	-2 065
Poistot ja arvonalentumiset	-485	-176	-5	-122	-788
Liiketoiminnan muut kulut	-2 977	-556	-73	-1 351	-4 957
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-2 288	-118		2 405	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			24 412		24 412
Liikevoitto	10 486	3 039	24 116	-4 664	32 976
Rahoitustuotot ja -kulut					-3 660
Tuloverot					-4 079
Katsauskauden tulos					25 238
Osakekohtainen tulos, senttiä					15,9
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					15,6
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	21 349	5 673		17	27 038
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	4 861				4 861
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	26 210	5 673		17	31 899

Segmentti-informaatio 1-6/2021

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	18 607	4 246		22	22 875
Voitonjako-osuustuotot	323				323
Liikevaihto	18 930	4 246	0	22	23 199
Liikevaihto, sisäinen	86	332		-418	
Liiketoiminnan muut tuotot		13		3	16
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-9 063	-1 804	-293	-2 871	-14 031
Palkat ja bonukset	-9 063	-1 804	-293	-2 496	-13 656
Osakeperusteiset maksut				-375	-375
Poistot ja arvonalentumiset	-430	-153	-7	-125	-715
Liiketoiminnan muut kulut	-2 989	-547	-194	-1 023	-4 753
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-1 608	-168		1 776	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			17 769		17 769
Liikevoitto	4 926	1 920	17 276	-2 636	21 485
Rahoitustuotot ja -kulut					-2 142
Tuloverot					-2 778
Katsauskauden tulos					16 565
Osakekohtainen tulos, senttiä					10,4
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					10,2
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	18 169	4 246		22	22 437
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	761				761
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	18 930	4 246	0	22	23 199

Segmentti-informaatio 1-12/2021

1 000 EUR

	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Palkkiotuotot	40 771	8 619		536	49 927
Voitonjako-osuustuotot	2 858				2 858
Liikevaihto	43 629	8 619		536	52 784
Liikevaihto, sisäinen	242	664		-906	
Liiketoiminnan muut tuotot		19		3	22
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-19 989	-3 371	-866	-6 405	-30 632
Palkat ja bonukset	-19 989	-3 371	-866	-5 618	-29 845
Osakeperusteiset maksut				-787	-787
Poistot	-895	-340	-15	-226	-1 476
Liiketoiminnan muut kulut	-6 086	-1 004	-333	-2 545	-9 969
Yleiskustannusten kohdistus	-3 708	-413		4 121	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			33 912		33 912
Liikevoitto / -tappio	13 193	4 173	32 698	-5 422	44 642
Rahoitustuotot ja -kulut					-4 042
Tuloverot					-5 239
Katsauskauden tulos					35 362
Osakekohtainen tulos, senttiä					21,9
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä					21,4
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	39 845	8 619		536	49 001
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 783				3 783
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	43 629	8 619		536	52 784

Tuloverot

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

Osingot ja pääomanpalautukset

Yhtiökokous päätti 16.3.2022 jakaa tilikaudelta 2021 osinkoa 0,04 euroa per osake ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,11 euroa per osake, yhteensä noin 23,5 milj. euroa, ja maksaa ne kahdessa erässä. Noin 12,5 milj. euron suuruinen ensimmäinen erä maksettiin 25.3.2022 ja se koostui osingosta 0,02 euroa osakkeelta ja pääomapalautuksesta 0,06 euroa osakkeelta. Toinen erä maksetaan syyskuussa 2022 ja se koostuu osingosta 0,02 euroa osakkeelta ja pääomanpalautuksesta 0,05 euroa osakkeelta.

Vuodelta 2020 osinkoa ja pääomanpalautusta maksettiin yhteensä 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 21,9 milj. euroa. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin kahdessa samansuuruisessa erässä, joista ensimmäinen noin 11,0 milj. euron suuruinen erä maksettiin 26.3.2021 ja toinen noin samansuuruisen erä maksettiin 27.9.2021.

Pitkäaikaiset varat

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 30.6.2022

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	236		129 776	130 011
Lisäykset			19 217	19 217
Palautukset			-19 493	-19 493
Käyvän arvon muutos			24 495	24 495
Siirrot*	11 468		0	11 468
Kauden lopussa	11 703		153 995	165 698
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	368	0	25	393
Kauden lopussa	368	0	25	393

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

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2021

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	951		115 115	116 066
Lisäykset			20 912	20 912
Palautukset			-23 542	-23 542
Vähennykset			-16 505	-16 505
Käyvän arvon muutos			34 135	34 135
Siirrot*	-715		-339	-1 054
Kauden lopussa	236		129 776	130 011
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	166	0	25	191
Lisäykset	202			202
Kauden lopussa	368	0	25	393

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

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 99,2 milj. euroa. Käypä arvo sisältää rahavaroja 11,7 milj. euroa.

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 76,9 milj. euroa.

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 30.6.2022

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 30/6/2022	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Growth	17,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 9.3x	+/- 10%	+/- 2.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	25 %	+/- 10%	-/+ 0.4 MEUR
Buyout	17,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 8.9x	+/- 10%	+ 3.9 MEUR / - 3.2 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	24 %	+/- 10%	- 1.3 MEUR / + 1.7 MEUR
Real Estate	42,2	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus				
Infrastructure	13,4	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 17.8x	+/- 5%	+/- 0.8 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1.1 MEUR
Credit	3,7	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Special Situations	2,7	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2022 8.4x	+/- 10%	+/- 0.1 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	30 %	+/- 10%	-/+ 0.1 MEUR
Rahastojen rahastot	14,9	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Ulkopuoliset venture capital - rahastosijoitukset	41,2	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2021

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31/12/2021	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Growth	19,0	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 12.6x	+/- 10%	+/- 1.6 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	31 %	+/- 10%	-/+ 0.8 MEUR
Buyout	10,9	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 8.2x	+/- 10%	+ 3.8 MEUR /- 3.7 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	30 %	+/- 10%	-/+ 1.9 MEUR
Real Estate	44,0	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus				
Infrastructure	10,5	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 17.8x	+/- 5%	+/- 0.8 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13 %	+/- 100 bps	- / + 1.1 MEUR
Russia	3,4	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2021 12.3x	+/- 10%	+/- 0.3 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	44 %	+/- 10%	-/+ 0.2 MEUR
Credit	1,8	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	9 %	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonnousua ei kirjata
Special Situations	1,9	Verrokkiryhmä		EV/EBITDA 2021 16.0x	+/- 10%	+/- 0.1 MEUR
			Verrokkiryhmän arvostuskertoimet			
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	23 %	+/- 10%	-/+ 0.0 MEUR
Rahastojen rahastot	12,3	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				
Ulkopuoliset venture capital - rahastosijoitukset	25,8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koronaviruksesta johtuvassa poikkeuksellisessa markkinatilanteessa verrokkiryhtiöiden kurssikehityksen lisääntynyt volatilitteetti, poikkeuksellisen epävarma kohdeyhtiöiden ja kiinteistökohteiden taloudellinen tilanne ja tulevaisuuden näkymät sekä markkinan tuottovaatimustason vaihtelu lisäävät arvonmäärittämisessä liittyvää epävarmuutta normaalitilanteeseen verrattuna huomattavasti. Pandemiatilanteesta johtuva johdon harkinta heijastuu käypään arvoon kirjattaviin sijoituksiin siten, että verrokkiryhmien arvostuskertoimiin perustuvissa arvonmäärittämisissä on esimerkiksi suurennettu negatiivista oikaisua verrokkiryhmän kertoimiin. Lisäksi arvostuskohteiden tulos- ja rahavirtaennusteita on pääsääntöisesti tarkistettu alaspäin, mikäli se on ollut perusteltua pandemiatilanteesta johtuen. Kiinteistökohteiden arvonmäärittämisessä käytettävät ulkopuoliset arvioitsijat ovat tarkistettujen rahavirtaennusteiden lisäksi nostaneet käytettäviä diskonttokorkoja erityisesti niiden kiinteistöjen kohdalla, joiden vuokralaisena on hotellioperaattori tai vähittäismyyjä.

Venäjä käynnisti 24. helmikuuta 2022 täyden mittakaavan hyökkäyksen Ukrainaan ollen suurin tavanomainen sodankäynti Euroopassa sitten toisen maailmansodan. Vastatoimena hyökkäykselle useat maat (mukaan lukien EU-maat, Yhdysvallat ja Iso-Britannia) asettivat merkittäviä lisäpakotteita Venäjään tavoitteenaan Venäjän talouden lamauttaminen. Itse konfliktin ja sen seurauksena määrättyjen pakotteiden arvioidaan muodostavan huomattavan taloudellisen riskin alueelle ja kansainvälisesti. Konfliktin aiheuttamat suorat ja epäsuorat vaikutukset on otettu huomioon kohdeyhtiöiden arvonmäärittämisessä päivittyneiden tulos- ja kassavirtaennusteiden muodossa. Lisäksi johdon harkinta heijastuu käypään arvoon kirjattaviin sijoituksiin muun muassa verrokkiryhmien arvostuskertoimiin perustuvissa arvonmäärittämisissä käytettäviin negatiivisiin oikaisuisissa.

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisajankohdasta.

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

Henkilöstö keskimäärin

Maittain	30.6.22	30.6.21	31.12.21
Suomi	140	121	125
Ruotsi	25	24	25
Tanska	7	6	5
Norja	2	1	1
Luxemburg	2	1	1
Iso-Britannia	7	4	4
Yhteensä	183	157	161

Vastuusitoumukset

1 000 EUR	30.6.22	30.6.21	31.12.21
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset	62 004	62 887	62 365
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	91 253	84 476	90 340
Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain			
Buyout	28 957	36 833	35 871
Credit	5 173	4 436	2 438
Russia	1 066	1 022	1 066
Real Estate	8 440	10 654	10 558
Muut	3 554	3 556	3 554
Rahastojen rahastot	245	245	245
Growth equity	12 948	11 611	11 298
Infra	12 769	5 456	4 952
Special Situations	2 984	1 501	3 135
CapMan Wealth Services-rahastot	8 288		8 794
Ulkoiset rahastot *	4 867	6 249	6 205
Ulkoiset Venture Capital -rahastot *	1 963	2 913	2 224
Yhteensä	91 253	84 476	90 340

* Vertailukauden tietoja on oikaistu

Lähipiiri

Liiketapahtumat lähipiirin kanssa

Katsauskaudella myönnettiin johtoryhmään kuuluvan Maximilian Marschanin määräysvaltayhteisölle Äkäs Capital Oy:lle 210 tuhannen euron suuruinen pitkäaikainen kiinteäkorkoinen laina 1,5% omistusosuuden hankkimiseksi tytäryhtiössä CapMan Procurement Services (CaPS) Oy. Edellisellä tilikaudella 2021 myytiin em. yhteisölle 0,5% omistusosuus em. tytäryhtiössä 50 tuhannella eurolla ja johtoryhmän kuuluvan Christian Borgströmin määräysvaltayhteisö Silverage Holdings Oy myönsi 120 tuhannen euron kiinteäkorkoisen pääomalainan tytäryhtiölle JAY Solutions Oy.

Saamiset ja velat lähipiiriltä ja lähipiirille

1 000 EUR	30.6.22	30.6.21	31.12.21
Pitkäaikaiset lainasaamiset lähipiiriltä	225	6	9
Pääomalainat lähipiirille	120		120

Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	30.6.22	30.6.21	31.12.21
Lainasitoumukset	84	69	66

Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin

Vuosi 2022

MEUR	1-3/22	4-6/22	1-6/22
Liikevaihto	14,2	17,7	31,9
Hallinnointipalkkiot	9,3	9,2	18,5
Palveluiden myynti	3,6	5,4	9,0
Voitonjako-osuustuotot	1,3	3,2	4,5
Materiaalit ja palvelut	-0,1	-0,3	-0,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-9,9	-13,0	-22,9
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	14,7	9,8	24,4
Liikevoitto	18,9	14,1	33,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,6	-1,1	-3,7
Tulos ennen veroja	16,3	13,0	29,3
Konsernin kauden tulos	13,4	11,8	25,2

Vuosi 2021

MEUR	1-3/21	4-6/21	7-9/21	10-12/21	1-12/21
Liikevaihto	11,3	11,9	14,9	14,7	52,8
Hallinnointipalkkiot	8,0	8,4	9,6	10,5	36,6
Palveluiden myynti	3,2	3,2	3,1	3,9	13,3
Voitonjako-osuustuotot	0,0	0,3	2,2	0,3	2,9
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-9,3	-10,2	-10,0	-12,6	-42,1
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	8,2	9,6	6,0	10,1	33,9
Liikevoitto (-tappio)	10,1	11,3	10,9	12,2	44,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,9	-1,3	-0,8	-1,1	-4,0
Tulos ennen veroja	9,3	10,1	10,2	11,1	40,6
Konsernin kauden tulos	7,8	8,8	9,4	9,4	35,4