



CapMan

Vuosikertomus 2001

Sisällysluettelo

3	Yhtiökokous ja osinko Taloudelliset julkaisut vuonna 2002
4	CapMan tänään
6	Osakkeet ja osakkeenomistajat
8	CapManin rahastojen kehitys
10	Kasvun ja kansainvälistymisen vuosi
12	Pohjoismainen kasvustrategia eteni
14	Sijoituksia listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin
20	Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin rahastosijoitukset
22	CapManin hallinnoimat rahastot
26	CapManin kotimaisten rahastojen salkku
30	Muut sijoitukset
32	Sijoitusammattilaiset
34	Pörssitiedotekatsaus 2001
36	Corporate governance
38	Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 2001
42	Konsernin tuloslaskelma
43	Konsernitase
44	Emoyhtiön tuloslaskelma
45	Emoyhtiön tase
46	Rahoituslaskelma
47	Tilinpäätöksen liitetiedot
48	Tuloslaskelman liitetiedot
50	Taseen liitetiedot
54	Muut liitetiedot
55	Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle
55	Tilintarkastuskertomus
56	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
59	Yhteystiedot

*Missionemme on
olla johtava
pohjoismainen
pääomasijoittaja*

Yhtiökokous ja osinko

Yhtiökokous

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 3.4.2002 klo 10.00 Adams-salissa, Erottajankatu 15–17, 00130 Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoittauduttava yhtiölle viimeistään tiistaina 2.4.2002 klo 12.00. Ilmoittautua voi joko puhelimitse, 09 6155 8329 tai 6155 8322, faxilla 09 6155 8350 tai kirjeitse osoitteella CapMan Oyj, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki.

Yhtiökokoukseen on oikeus osallistua osakkeenomistajalla, joka 22.3.2002 on merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään CapMan Oyj:n osakasluetteloon. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

Osingonmaksu

CapMan Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.1.–31.12.2001 maksetaan osinkoa 0,26 euroa osakkeelta. Yhteensä osinkoa esitetään maksettavaksi 18,5 milj. euroa. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on täsmäytyspäivänä 8.4.2002 merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään CapMan Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 15.4.2002.

Osakerekisteri

Osakkeenomistajaa pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistusmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa hänellä on arvo-osuustili.

Taloudelliset julkaisut vuonna 2002

CapMan Oyj julkaisee vuosikertomuksen ja osavuositarkastukset suomeksi ja englanniksi. Vuoden 2002 osavuositarkastusten julkaisuajataulu on seuraava:

- 1.1.–31.3.2002 tiistaina 7.5.2002
- 1.1.–30.6.2002 tiistaina 6.8.2002
- 1.1.–30.9.2002 tiistaina 5.11.2002

Julkaisuja voi tilata CapManin viestinnästä, puh. (09) 6155 8329 tai 6155 8322, fax (09) 6155 8350 sekä Internetin kautta osoitteessa www.capman.fi

Osoite:
CapMan/Viestintä
Korkeavuorenkatu 32
00130 HELSINKI

Vuosikertomus, osavuositarkastukset ja CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet löytyvät sekä suomeksi että englanniksi yhtiön kotisivuilta.

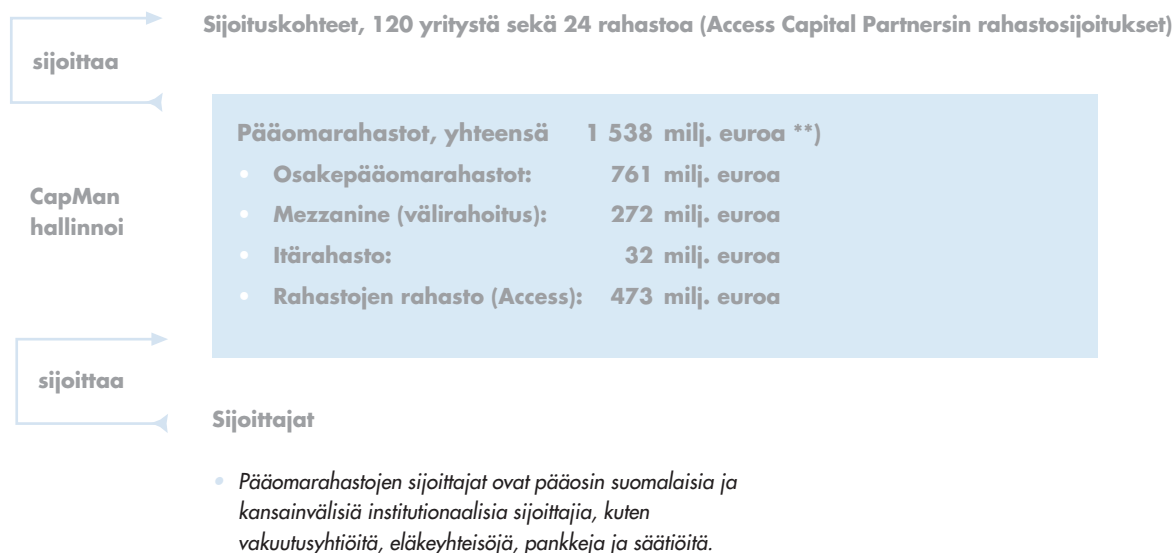
CapMan on yksi Pohjoismaiden merkittävimmistä pääomasijoittajista. Yhtiö on perustettu vuonna 1989, ja se on erikoistunut keskisuuriin yritysjärjestelyihin (buy out) sekä teknologiasijoituksiin tietotekniikka-, telekommunikaatio- ja media-aloilla. Vuodesta 2002 lähtien CapManin liiketoimintaan kuuluvat myös sijoitukset terveydenhuollon (life science) toimialalle.

CapManilla on vahva pohjoismainen kasvustrategia. Vuonna 2001 toiminta laajeni Tanskaan, kun yhtiö hankki omistukseensa tanskalaisen pääomasijoitusyhtiön Nordic Private Equity Groupin, nyk. CapMan Invest A/S. Vuoden 2002 alussa CapMan allekirjoitti sopimuksen

ruotsalaisen pääomasijoitusyhtiön Swedestart Management AB:n ostopaikka. Sen toteuduttua CapMan työllistää noin 70 henkilöä, ja sillä on toimistot Helsingissä, Tukholmassa ja Kööpenhaminassa. Swedestartin yritysoston jälkeen CapMan hallinnoi pääomarahastoissaan 1 538 miljoonan euron pääomia. Niistä 473 miljoonaa euroa hallinnoi osakkuusyhtiö Access Capital Partners, joka sijoittaa eurooppalaisiin pääomarahastoihin. CapManin hallinnoimat rahastot ovat tehneet Pohjoismaissa yhteensä 120 sijoitusta ja irtautuneet 43 yrityksestä.

CapMan Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla huhtikuusta 2001 alkaen.

CapManin toimintamalli



**) Sisältää CapManin tanskalaisen tytäryhtiön CapMan Invest A/S:n sekä ruotsalaisen Swedestart Management AB:n hallinnoimat pääomat.

CapManin tulojen muodostuminen

● Voitonjako-osuudet

20–25 % osuus suoria sijoituksia tekevien rahastojen kassavirrasta sen jälkeen, kun sijoittajat ovat saaneet tietyn, yleensä noin 6–8 % vuotuisen etuoikeutetun tuoton.

● Hallinnointipalkkiot

Vuotuinen 1–2,5 % rahastojen pääomasta

● Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta

● Muun rahoitusomaisuuden tuotot

CapManin taloudelliset tavoitteet

● Hallinnoitavat pääomarahastot

- pääomien kasvu keskimäärin vähintään 15 % p.a.
- tuotto sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaassa neljänneksessä

● CapManin omasta taseesta tekemien sijoitusten kasvattaminen 5–10 prosenttiin rahastojen pääomasta

● Oman pääoman tuotto yli 25 % tasolla

● Osingonmaksu vähintään 50 % CapManin nettotuloksesta

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 1997–2001 (konserni)

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001
	(15 kk)				
Liikevaihto	8,7	6,8	7,0	33,4	13,1
Hallinnointipalkkiotuotot	3,8	4,1	5,1	7,4	8,6
Voitonjako-osuustuotot*	4,8	2,7	2,3	28,8	4,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	18,0
Liikevoitto	5,1	3,1	2,3	24,3	22,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	0,4	0,6	0,6	8,5
Tilikauden voitto	3,8	2,1	2,0	20,1	21,7
Oman pääoman tuotto, % ***	87,8	68,5	70,6	93,1	50,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % ***	119,8	93,1	89,9	114,4	70,7
Omavaraisuusaste, %	70,5	78,3	74,2	70,2	97,6
Osingonjako	3,7	1,9	2,0	15,2	**18,5
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	23	31	34	41	52

* voitonjako-osuustuotot sisältävät virallisesta tilinpäätöksestä poiketen yhtiöverohyvityksen muodossa saadut osuudet (vuonna 2000 3,6 milj. euroa, vuonna 2001 0,1 milj. euroa)

** hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

*** vuosina 1997–2000 tunnusluvuissa käytetty taseen lukuja 31.12.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakesarjat ja osakepääoma

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A ja B. A-osakkeita on yhteensä 8.000.000 kappaletta, ja ne ovat kaikki CapManin senior partnereiden yhtiöiden omistuksessa. Pörssinoteerattavia B-osakkeita oli tilikauden päättyessä 63.194.630 kappaletta. CapManin yhtiötunnus Helsingin Pörssissä on CPM ja B-osakkeiden kaupankäyntitunnus CPMBV. Osakkeiden pörssierä on 500 kpl.

B-osakkeen noteeraus Helsingin Pörssin päälistalla alkoi 2.4.2001, kun fuusio Vestcap Oyj:n kanssa rekisteröitiin kaupparekisteriin. A-osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa 10 äänellä, B-osake yhdellä (1) äänellä. A-osakkeet oikeuttavat 56 prosenttiin äänivallasta yhtiössä ja B-osakkeet 44 prosenttiin.

CapMan Oyj:n vähimmäispääoma on 390.000,00 euroa ja enimmäispääoma 1.560.000,00 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeen nimellisarvo on 0,01 euroa. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2001 oli 711.946,30 euroa. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

Kurssikehitys ja osakevaihto

Osakkeen päätöskurssi oli noteerauksen alkamispäivänä 2.4.2001 2,20 euroa ja tilikauden päättyessä 2,27 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 1,64 euroa ja ylin 2,55 euroa. Tehtyjen kauppojen keskipäiväkurssi oli 2,12 euroa. Yhtiön osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tilikauden aikana 6.465.207 kpl noin 13,7 miljoonan euron arvosta. B-osakkeiden markkina-arvo oli tilikauden päättyessä 143,5 milj. euroa ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaanlukien 161,6 miljoonaa euroa.

Osakekohtaiset tunnusluvut

	1997	1998	1999	2000	2001
Tulos/osake, EUR	0,06	0,04	0,04	0,42	0,34
Laimennusvaikutuksella oikaistu				0,38	0,32
Oma pääoma/osake, EUR	0,08	0,06	0,06	0,45	0,92
Osinko/osake, EUR	0,06	0,04	0,04	0,32	*0,26
Osinko/tulos, %	97,3	85,2	104,2	76,2	85,2
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana	11 344	11 558	126 632	40 918 032	64 797 244
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	11 558	11 558	468 100	48 000 000	71 194 630

* hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Osinkopolitiikka

Yhtiön tavoitteena on jakaa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta osinkoina. Osakesarjoilla on yhtäläinen oikeus osinkoon.

Hallituksen valtuutukset

CapMan Oyj:n 31.5.2001 pidetty ylimääräinen yhtiökokous myönsi yhtiön hallitukselle valtuutuksen laskea liikkeelle enintään 7.000.000 kpl yhtiön uutta B-osaketta. Valtuutuksesta oli vuoden 2001 loppuun mennessä käytetty 1.130.000 osaketta, ja se on voimassa 31.5.2002 saakka.

CapMan Oyj:llä on ylimääräisen yhtiökokouksen antama valtuutus hankkia omia B-osakkeita enintään 3.503.649 kappaletta. Valtuutusta ei ole tilikauden loppuun mennessä käytetty, ja se on voimassa 31.5.2002 saakka.

Optio-ohjelma

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi tarkoitettu optio-ohjelma, jonka piirissä on koko henkilöstö yhtiön nykyisiä osakkeenomistajia lukuunottamatta. Optio-oikeuksia voidaan jakaa enintään 5.270.000 kpl, ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä 5.270.000 kpl CapManin B-osaketta. Osakkeen merkintähinta on 1,26 euroa, josta vähennetään maksetut osingot vuodelta 2001 alkaen. Merkintäaika alkaa porrastetusti 1.10.2003 ja 1.10.2005 ja päättyy kaikilla optioilla 31.10.2007. Optioilla merkittävien osakkeiden määrä edustaa noin 7 prosenttia CapMan Oyj:n osakepääomasta.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2001

Nimi	Osuus osakkeista	Osuus äänistä
Oy Aristo-Invest Ab** + Ari Tolppanen*	18,76 %	24,71 %
Geldegal Oy** + Olli Liitola*	9,90 %	13,04 %
Vesasco Oy** + Vesa Vanha-Honko*	9,90 %	13,04 %
Winsome Oy** + Tuomo Raasio*	9,90 %	13,04 %
Fennogens Investments SA	7,53 %	3,75 %
CapManin muu henkilöstö	6,13 %	3,05 %
Heiwes Oy** + Heikki Westerlund*	5,69 %	7,49 %
Novestra Oy** + Peter Buch Lund*	5,69 %	7,49 %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	4,16 %	2,07 %
Guarneri Oy** + Petri Saavalainen*	2,05 %	2,25 %
Procurator Oy	2,04 %	1,02 %
Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	2,00 %	0,99 %
Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	1,16 %	0,58 %
Kari Stadigh	1,00 %	0,50 %
Leif Jensen*	0,98 %	0,49 %
Svenska Litteratursällskapet i Finland	0,70 %	0,35 %
Nokia Oyj	0,61 %	0,30 %
Lindell Oy Ab	0,49 %	0,24 %
Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Tapiola	0,46 %	0,23 %
Nordea Pankki Suomi Oy	0,46 %	0,23 %
Vakuutusyhtiö Sampo Oy	0,29 %	0,14 %
Hallintarekisteröidyt	0,03 %	0,02 %
Muut osakkeenomistajat yhteensä	10,07 %	4,98 %
Yhteensä	100 %	100 %

*) Kuuluu CapManin henkilöstöön. **) CapManin senior partnereiden yhtiöillä on 8.000.000 A-osaketta, joilla on kymmenkertainen äänimäärä B-osakkeisiin nähden, joita oli tilikauden päättyessä yhteensä 63.194.630 kpl.

Osakkeenomistuksen jakautuminen 31.12.2001

Osakkeita kpl	Omistajien lukumäärä	%-osuus omistajista	Osakemäärä	%-osuus osakkeista
1-100	1.286	25,37	56.133	0,08
101-1.000	2.706	53,38	1.244.143	1,75
1.001-10.000	959	18,92	2.676.165	3,76
10.001-100.000	76	1,50	2.297.726	3,23
100.001-1.000.000	31	0,61	13.720.088	19,27
1.000.001-	11	0,22	51.180.960	71,89
Yhteistilillä			19.415	0,03
Kaikki yhteensä	5.069	100,0	71.194.630	100,0

Osakkeenomistajat ryhmittäin 31.12.2001

	Omistajia	Osakemäärä	%-osuus osakkeista
Yritykset	345	43.556.274	61,18
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5	3.306.161	4,64
Julkisyhteisöt	8	2.853.582	4,01
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	22	743.945	1,04
Kotitaloudet	4.664	13.539.087	19,02
Ulkomaiset omistajat + hallintarekisteröidyt	25	7.176.166	10,08
Yhteistilillä		19.415	0,03
Yhteensä	5.069	71.194.630	100,0

CapManin rahastojen kehitys

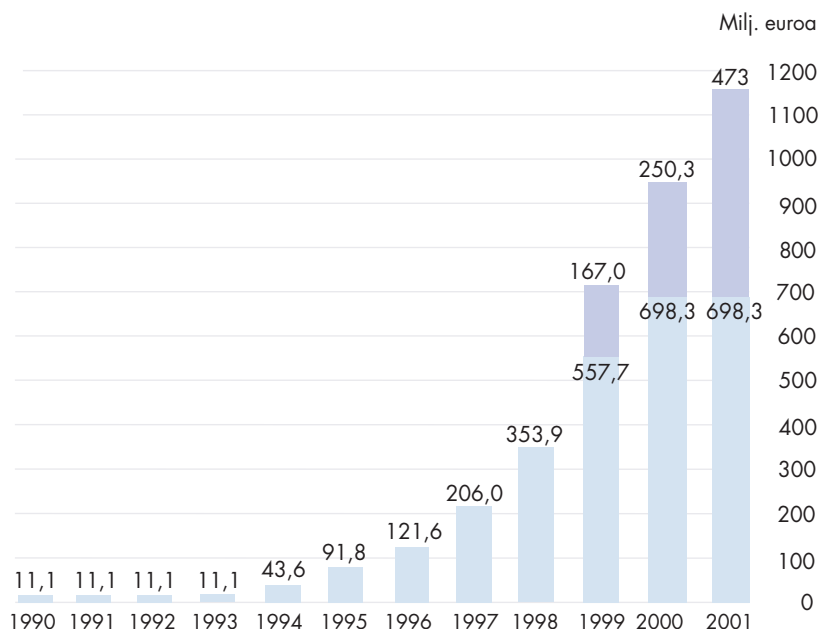
Allaolevat taulukot eivät sisällä CapMan Invest A/S:n tai Swedestart Management AB:n hallinnoimia rahastoja.

Pääomien kehitys

■ Eurooppalaisiin pääomarahastoihin sijoittavat rahastojen rahastot
Access Capital Fund ja Access Capital Fund II *)

■ Suoraan kohdeyrityksiin sijoittavat pääomarahastot

*)CapMan omistaa 47,5 % rahastojen rahaston hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partnersista.



Sijoitusten ja irtautumisten kehitys

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Kumulatiiviset sijoitussitoumukset sijoittajilta milj. euroa 1)	11,1	11,1	11,1	11,1	43,6	91,8	121,6	206,0	353,9	557,7	698,3	698,3
Kumulatiiviset sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnoin milj. euroa 1)	1,9	3,7	4,7	6,1	10,6	23,9	29,6	71,8	123,6	200,5	344,4	433,8
Kumulatiiviset sijoitukset uusiin kohdeyrityksiin kpl *)	2	5	7	8	14	20	24	39	47	58	76	83
Kumulatiiviset irtautumiset kohdeyrityksistä hankintahinnoin milj. euroa 1) 2)				0,5	1,2	3,0	6,6	11,1	17,7	38,3	59,2	73,6
Kumulatiiviset irtautumiset (kokonaisexitit) kpl				1	2	4	5	8	12	18	22	26
Henkilöstö	5	5	6	7	9	15	16	23	31	34	41	47

1) USD-määräisissä erissä käytetty kumulatiivisesti kiinteää kurssia (1 EUR = 1,081042 USD)

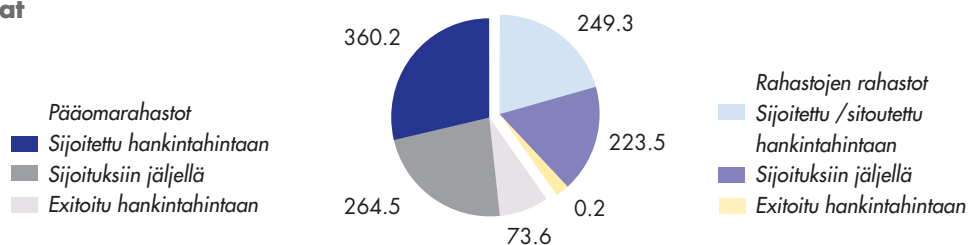
2) Kumulatiivisiin irtautumisiin lasketaan tässä myös osittaiset exitit. Kaikki irtautumiset on laskettu hankinta-arvolla.

*) Finnventure III:n alarahaston Alta-Berkeley Nordic Partners Ky:n (ABNP) sijoitukset käsitelty yhtenä lukuna.

Access Capital Fund ja Access Capital Fund II

Kumulatiiviset sijoitussitoumukset sijoittajilta milj. euroa	167,0	250,3	473,0
Kumulatiiviset sijoitussitoumukset kohderahastoihin milj. euroa	62,0	170,8	249,5

CapManin hallinnoimat pääomat 31.12.2001 (milj. euroa)





CapMan

CapMan
FEATURE

Kasvun ja kansainvälistymisen vuosi

CapManin vuotta 2001 leimasivat vahva kansainvälinen kasvu, sitä tukeva listautuminen Helsingin Pörssiin ja sijoitusstrategiamme tarkentuminen. Pohjoismaisen kasvustrategian mukaisesti laajensimme toimintaamme Tanskaan ostamalla yhden Tanskan kokeneimmista pääomasijoittajista Nordic Private Equity Groupin. Vuoden 2002 alussa vahvistimme jalansijaa Ruotsissa ostamalla yhden Ruotsin johtavista pääomasijoitusyhtiöistä Swedestart Management AB:n. CapManin tiimiin kuuluu yritystojen jälkeen noin 70 henkilöä ja lisäksi osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin palveluksessa on 14 henkilöä.

CapMan hallinnoi maaliskuussa 2002 noin 1 538 miljoonan euron pääomia, josta 473 miljoonaa euroa hallinnoi osakkuusyhtiömme Access Capital Partners. Aloimme vuoden 2001 syksyllä kerätä pääomia uuteen pohjoismaiseen osakepääomarahastoon, CapMan Equity VII:ään. Ensimmäisellä rahoituskierroksella tammikuun 2002 loppuun mennessä rahastossa oli noin 166 miljoonan euron pääomat, ja siihen odotetaan merkittäviä lisäsijoituksia. Lisäksi Access Capital perusti toisen eurooppalaisen rahastojen rahastonsa.



Rahaston koko oli 1.3.2002 noin 220 milj. euroa. Molempien rahastojen koko päätetään kesäkuun 2002 loppuun mennessä.

Huhtikuussa 2001 saimme yli 5 000 uutta osakkeenomistajaa, kun CapManin B-osakkeen noteeraus Helsingin Pörssin päälisalla alkoi. Volatiileilla osakemarkkinoilla osakekurssimme piti hyvin pintansa ja vuoden lopun noteeraus oli korkeampi kuin listautumisen alkaessa.

Partnership-mallista pörssiyhtiöksi

CapManin omistajat kävivät 1990-luvun jälkipuoliskolla keskustelua siitä, mihin suuntaan yhtiötä tulisi kehittää. Haluammeko pysyä lähinnä kotimaisena harvaomisteisena pääomasijoittajana ("partnership") vai lähdemmekö toden teolla kasvamaan, kansainvälistymään ja tekemään CapManista todellista yritystä ("corporation"). Päätös yritystiestä oli loppujen lopuksi helppo ja yksimielinen. CapMan on tänään yksi Pohjoismaiden johtavista pääomasijoittajista ja lukeutuu merkittävien eurooppalaisten toimijoiden joukkoon.

Uskomme, että valitsemamme tie yhtiön kehittämiseksi, mukaan lukien listautuminen Helsingin Pörssiin, palvelee niin pääomarahastoihimme sijoittavien instituutioiden, rahastojen sijoituskohteiden kuin osakkeenomistajienkin etuja. Meillä on 40 sijoitusammattilaisen pohjoismainen organisaatio, joka on tehnyt yhteensä noin 120 sijoitusta listaamattomiin yrityksiin Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Tunnumme niin perinteisen talouden kuin teknologia-sektorinkin ja näemme jatkuvasti suuren määrän uusia potentiaalisia sijoituskohteita. Jo portfolioissa olevat yritykset saavat konkreettista tukea pyrkiessään laajentumaan muihin Pohjoismaihin. Nykyisille ja uusille rahastosijoittajille meillä on tarjota uskottava pohjoismainen vaihtoehto, jossa riski ja tuottopotentiaali jakautuu kolmen maan sekä toisaalta perinteisen teollisuuden että teknologiasijoituskohteiden kesken.

Henkilöstö omistaa tällä hetkellä noin 70 % CapManista. Lisäksi yhtiössä on kattava optio-ohjelma ja muita sijoitustoiminnan kannattavuudesta riippuvia palkitsemisjärjestelmiä. CapManin voitonjako-osuus ja sitä kautta tulos on sitä parempi, mitä paremman tuoton rahastot saavat irtautuessaan kohdeyrityksistä. Näin rahastoihin sijoittavien instituutioiden, CapManin, sen osakkeenomistajien ja optionhaltijoiden intressit ovat yhteneväiset.

Ihmisten pyrkimyksenä on hakeutua kasvaviin ja dynaamisiin yrityksiin, jotka ovat oman alansa edelläkävijöitä. Valitsemalla yritystien, listautumisen pörssiin ja sen mahdollistaman kasvun ja kansainvälistymisen uskomme pystyvämme tarjoamaan haasteel-

lisen ja kansainvälisen toimintaympäristön ja urakehityksen niin nuorille lahjakkuuksille kuin kokeneemmillekin sijoitusammattilaisille.

Ainutlaatuinen sijoitusstrategia - tavoitteena johtoasema Pohjoismaissa

Kuluneena vuonna CapManin hallinnoimat rahastot tekivät sijoituksia noin 90 miljoonalla eurolla. Vuoden lopussa rahastojen pääomista 76 prosenttia oli sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin ja 24 prosenttia teknologiayrityksiin.

CapMan sijoittaa sijoitusstrategiansa mukaisesti listaamattomiin yrityksiin Pohjoismaissa. Päävastoin kuin monet pääomasijoittajat, rahastomme sijoittavat sekä perinteiseen teollisuuteen että teknologiayhtiöihin. Uskomme, että vahva pohjoismainen fokus ja sijoitusten jakautuminen monille eri toimialoille parantavat mahdollisuuksiimme hyötyä talouden sykleistä. Etabloituminen yritysostoin Ruotsiin ja Tanskaan kasvattaa CapManin tunnettua ja kiinnostavuutta pääomasijoittajaa etsivien yritysten keskuudessa ja lisää sijoitusfokukseen sopivien kohteiden määrää.

CapMan on kiinnostunut toimialoista, jotka kasvavat voimakkaasti tai joissa on järkevää konsolidoida pieniä yksiköjä suuremmiksi kokonaisuudeksi. Potentiaalisen sijoituskohteen tulee olla oman alansa markkinajohtaja tai sillä on mahdollisuus saavuttaa sellainen asema muun muassa yrityskauppojen tai orgaanisen kasvun kautta. Myös kyvykäs ja kokenut johto on kohdeyrityksen menestymisen perusedellytyksiä. Etsimme erityisesti toimialoja, joissa on hyvät edellytykset merkittävälle arvonkehitykselle. Tästä esimerkkinä voidaan mainita sijoituksemme terveydenhuollon toimialalle, jossa kasvua tukevat sekä terveyspalvelujen kysynnän kasvu että yksityistäminen. Mehiläinen Oy rakentaakin vahvan brandinsa tukemana valtakunnallista lääkäriasemaketjua. Keskisuurten yritysjärjestelyjen toteuttajana uskomme, että olemme jatkossakin vahvasti mukana, kun teollisuuskonsernit luopuvat ydinliiketoimintaansa kuulumattomista yksiköistä. Esimerkkinä tällaisesta sijoituksesta on Fortum Groupilta ostettu Eltel Networks, joka itsenäisenä yhtiönä pyrkii vahvistamaan asemaansa sähkö- ja telekommunikaatioalalla arvoketjun kohdassa, jota ei ole arvostettu erityisen korkealle, mutta joka on alalla kriittisen tärkeä.

Kuluneena vuonna erityisesti teleoperaattorit ja monet muut toimijat karsivat investointejaan ja vähensivät panostuksia sähköisiin liiketoimintaratkaisuihin, mikä hidasti tietotekniikka- ja telekommunikaatioaloilla toimivien yritysten kasvua. Samalla kuitenkin avautui ainutlaatuinen mahdollisuus tehdä mielenkiintoisia uusia sijoituksia alan yrityksiin. Ruotsalaisen pääoma-

sijoitusyhtiön Swedestartin hankinnan myötä sijoitusstrategiamme kattaa nyt myös terveydenhuollon teknologian ja valikoidut lääkekehityshankkeet.

Osaava henkilöstö menestyksen kulmakivi

CapManin kyky tukea kohdeyritysten johtoa ja edesauttaa yritysten menestystä perustuu osaavaan henkilöstöön, joka on hankkinut laajaa kokemusta eri teollisuuden aloilta sekä rahoitussektorilta. Yritysjärjestelyihin ja teknologiasijoituksiin erikoistuneet tiimimme voivat työssään hyödyntää toistensa osaamista ja kontakteja.

Pääomasijoittajan rooliin kuuluu johdon kumppanina toimiminen, oman laajan ammattitaidon hyödyntäminen ja erilaisten kehitysmahdollisuuksien näkeminen vaikeissakin markkinatilanteissa. Vuonna 2002 erityisteemanamme ovat hallitusten kokoonpanot ja niiden kehittäminen.

Vahva taloudellinen pohja

CapManilla on monta tulonlähdettä: rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, voitonjako-osuudet voitonjaon piirissä olevista rahastoista, osuus osuusyhtiöiden tuloksesta ja muun rahoitusomaisuuden tuotot. Vuonna 2001 teimme hyvän tuloksen. Tulos rahoituserien jälkeen oli 30,6 miljoonaa euroa, josta 18 miljoonaa euroa oli Sampo Oyj:n osakkeiden myyntivoittoa. CapManin osinkopolitiikan mukaisesti tavoitteenamme on jakaa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta osinkoina. Kuluneelta vuodelta CapMan Oyj:n hallitus ehdottaa maksettavaksi osinkoa 0,26 euroa osakkeelta, mikä vastaa noin 85 prosenttia nettotuloksesta. Osinkopolitiikkaa suurempi osinko johtuu Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä saadusta myyntivoitosta.

Hankkimamme pohjoismainen asema tuo meille paljon mielenkiintoisia mahdollisuuksia vallitsevassa, uutta sijoitustoimintaa suosivassa markkinatilanteessa. Haastavassa työssä kaikkien sidosryhmiemme vahva tuki on oleellisen tärkeää. Haluamme kiittää rahastosijoittajia, kohdeyritysten henkilöstöä, osakkeenomistajia ja muita yhteistyökumppaneitamme yhtiötä kohtaan osoittamastanne luottamuksesta. Lämmin kiitos myös CapManin henkilöstölle merkittävästä työpanoksesta kuluneen vuoden aikana.



Ari Tolppanen
toimitusjohtaja
CapMan Oyj



Heikki Westerlund
toimitusjohtaja
CapMan Capital Management Oy

Pohjoismainen kasvustrategia eteni



CapManin toiminta laajeni Tanskaan

CapManilla on vahva pohjoismainen kasvustrategia. Vuonna 2001 yhtiön toiminta laajeni yritysostolla Tanskaan. CapMan julkisti huhtikuussa 2001 aiesopimuksen, jonka mukaisesti yhtiö hankki omistukseensa tanskalaisen pääomasijoitusyhtiön Nordic Private Equity Groupin (NPE) kahden hallinnointiyhtiön osakekannat. NPE:stä tuli CapMan Oyj:n 100-prosenttisesti omistama tytäryhtiö 28.9.2001. Lokakuusta 2001 alkaen yhtiö on toiminut nimellä CapMan Invest A/S.

CapMan Invest A/S on perustettu vuonna 1991, ja se on tanskalaisen pääomasijoitustoiminnan pioneereja. Yhtiö on erikoistunut keski-suuriin yritysjärjestelyihin, ja se hallinnoi kahdessa rahastossaan 35,4 miljoonan euron pääomia. Rahastoista on tehty sijoituksia yhteensä 9 yritykseen, ja salkussa on vielä kolme yritystä; AudioNord International A/S (korkealuokkaisten hifi-laitteiden myynti ja kaiuttimien valmistus), Lindplast A/S (polyeteenipakkausmateriaalit) ja Reima-Tutta Oy (lastenvaatteet, työ- ja urheiluvaatteet). CapMan Invest A/S:n hallinnoimat rahastot eivät tee enää sijoituksia, vaan uudet sijoitukset toteutetaan CapManin hallinnoimien rahastojen kautta.

CapMan Invest A/S:n palveluksessa Kööpenhaminassa on viisi henkilöä, joista neljä osallistuu sijoitustoimintaan.

Swedestartin hankinta vahvistaa markkina-asemaa Ruotsissa

Helmikuussa 2002 CapMan ilmoitti ostavansa ruotsalaisen pääomasijoitusyhtiön Swedestart Management AB:n koko osakekannan. Swedestart on perustettu vuonna 1995, ja se on yksi Ruotsin kokeneimmista ja menestyneimmistä pääomasijoittajista. Yritystoston myötä CapMan saa nopeasti vahvan jalansijan Ruotsin pääomasijoitusmarkkinoilta ja vahvistaa asemaansa yhtenä Pohjoismaiden johtavista pääomasijoittajista.

Swedestart hallinnoi neljässä rahastossaan noin 160 miljoonan euron pääomia, ja sen palveluksessa on 12 henkilöä, joista 8 osallistuu sijoitustoimintaan. Yhtiön teknologiasijoitukset painottuvat tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin yhtiöihin, eli sen sijoitusstrategia on hyvin

samantyyppinen kuin CapManin teknologiasijoituksissa. Swedestartin hallinnoimat rahastot ovat sijoittaneet 24 yritykseen ja irtautuneet 11 yrityksestä. Vuoden 2002 alkuun mennessä CapMan ja Swedestart olivat tehneet yhteensä 46 sijoitusta ja 17 irtautumista tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla.

Ruotsin sijoitustoiminta tulee jatkossa sisältämään myös yritysjärjestelyt. Sitä varten Ruotsiin perustetaan oma tiimi, jonka rekrytoinnit käynnistettiin heti hankkeen julkistamisen jälkeen. Yritystoston myötä CapMan laajentaa sijoituksiaan myös terveydenhuollon (life science) sektorille. Swedestart oli vuoden 2002 alkuun mennessä tehnyt yhteensä viisi sijoitusta ruotsalaisiin life science -alan yrityksiin.

Yhteisiä pohjoismaisia sijoituskohteita

Tarkoituksena on, että CapManilla ja Swedestartilla on oikeus tehdä sijoituksia toistensa teknologiasijoituskohteisiin. CapManin hallinnoimilla rahastoilla on mahdollisuus sijoittaa kaikkiin Swedestartin uusiin teknologiasijoituksiin ja Swedestartin teknologiarahastolla vastaavasti on oikeus sijoittaa kaikkiin CapManin uusiin teknologiasijoituksiin. CapManin ja Swedestartin mahdollisuudet tehdä pohjoismaisia teknologiasijoituksia ovat erittäin hyvät, sillä niillä on rahastoissaan yhteensä noin 150 milj. euron pääomat uusia tietotekniikka- ja telekommunikaatioalan sijoituksia varten. Swedestartin sijoituksista kerrotaan tarkemmin vuosikertomuksen sivuilla 18-19. Yhtiön sijoituksia tekevä tiimi on esitelty sivulla 33.

CapMan ja Swedestart perustavat yhteisiä pohjoismaisia rahastoja sen jälkeen kun nykyiset rahastot on sijoitettu täyteen.

Rahastojen tuotot huippuluokkaa

Swedestartin hallinnoimat rahastot on perustettu vuosina 1995 (Swedestart I), 1998 (Swedestart II) ja 2000 (Swedestart Tech ja Swedestart Life Science). Rahastojen tuotot sijoittajille ovat olleet erinomaiset. Swedestart I -rahaston nettotuotto (IRR) sijoittajille on ollut yli 40 % p.a. ja Swedestart II -rahaston nettotuotto yli 180 % p.a. (tilanne tammikuussa 2002).

Sijoituksia listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin



Vuosi 2001 oli sijoitustoiminnallemme vakiintumisen aikaa. Pääomasijoitusmarkkinat rauhoittuivat erittäin kuumen vuoden 2000 jälkeen ja palasivat pitkän aikavälin kasvu-uralle. CapManin strategiana on sijoittaa listaamattomiin kasvuyrityksiin Pohjoismaissa. Tavoittelemme sijoituskohteissamme merkittävää arvonnousua, joka on realisoitavissa 3–6 vuoden kuluessa.

Vuonna 2001 CapManin ballinnoimat rabastot tekivät seitsemän uutta sijoitusta ja 9 merkittävää lisäsijoitusta yhteensä 89,4 miljoonalla eurolla. Rabastot olivat vuoden 2001 loppuun mennessä sijoittaneet yhteensä 433,8 miljoonaa euroa.

Sijoitustoimintamme kulmakiviä on kohdeyritysten koon kasvattaminen joko organisaation tai yrityskauppojen avulla.

Kypsillä aloilla toimivien yritysten orgaaninen kasvuvauhti pysyttelee usein vain muutamassa prosentissa. Yrityskauppojen kautta kasvua pystytään nopeuttamaan yrityksen arvonnousua tukevasti, mikäli ko. toimialan liiketoimintalogiikkaan kuuluu se, että synergiaetuja pystytään hyödyntämään tehokkaasti.

Toinen keskeinen tekijä arvonnousun saavuttamisessa on yritysten kannattavuuden ja kassavirran parantaminen. Pienet yritykset eivät useinkaan pysty hyödyntämään esimerkiksi ostovoiman etuja, joita koon kasvaessa syntyy. Toisaalta käyttöpääoman tehostaminen ammattimaisen liikkeenjohdon luotsaamana vapauttaa usein merkittävän määrän pääomaa.

Kasvulla omien kotimarkkinoiden ulkopuolella pyritään hankkimaan yritykselle sellainen strateginen asema, joka herättää kiinnostusta sekä osakemarkkinoilla että teollisissa ostajissa.

CapManin liiketoiminta-alueet

Keskikokoiset yritysjärjestelyt (Buy out)

- Kaikki toimialat
- Sijoitus keskimäärin 10–50 milj. euroa/yritys

Teknologia-sijoitukset

- Tietotekniikka-, telekommunikaatio- ja media-yhtiöt
- Sijoitus keskimäärin 3–8 milj. euroa/yritys

Terveystieteiden huolto (Life science)

- Lääketieteiden teknologia
- Lääkekehitys ja biotekniikka
- Sijoitus keskimäärin 1–5 milj. euroa/yritys

CapMan käyttää sijoituksissaan sekä oman pääoman ehtoista rahoitusta että välirahoitusta (mezzanine).

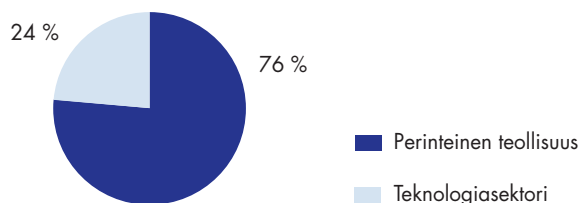
CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi rahastojen rahastoja, jotka sijoittavat muihin eurooppalaisiin pääomarahastoihin.

Keskeiset sijoituskriteerimme ovat:

- Toimiala, jossa on mahdollisuus kasvaa joko organisaation tai yrityskauppojen kautta
- Yhtiöllä on vahva asema (markkinajohtaja) tai mahdollisuus nousta markkinajohtajaksi
- Kokenut ja kannattavaan kasvuun kykenevä johtoryhmä
- Arvostustaso, joka antaa mahdollisuuden arvonnousulle

CapManin tavoitteena on olla vahva toimija valituilla liiketoiminta-alueilla koko kotimarkkina-alueellamme eli Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa.

Kohdeyrityksiin sijoitettuna olevat varat 31.12.2001



CapManin oman pääoman ehtoisten rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin 31.12.2001 olivat yhteensä 253 milj. euroa. Siitä perinteisen teollisuuden aloilla toimivien yritysten osuus oli 192 milj. euroa ja teknologiayritysten osuus 61 milj. euroa.

Sijoituksia listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin



Yritysjärjestelyt (buy out)

CapManin tekemissä yritysjärjestelyissä on usein taustalla tilanne, jossa suuryritys luopuu ydinliiketoimintaan kuulumattomasta yksiköstä tai yrittäjäomisteinen yritys kasvaa uuteen kokoluokkaan. CapManin yritysjärjestelytiimillä on kokemusta myös de-listauksista, jossa julkisesti noteerattu yhtiö ostetaan pois pörssistä.

CapMan sijoittaa yritysjärjestelyihin (buy out) erityisesti valmistavan teollisuuden, palvelualueiden sekä kaupan alalla. Vuoden 2001 loppuun mennessä CapManin hallinnoimat rahastot olivat tehneet yhteensä 58 buy out -sijoitusta.

Vuonna 2001 CapManin uusiin sijoituksiin kuului Eltel Networks Oy (ent. IVO Engineering Transmission Oy), jonka koko osakekannan CapManin hallinnoimat rahastot ja yhtiön avainhenkilöt ostivat Fortum Groupilta keväällä 2001. Sen ohella uusia sijoituskohteita olivat kello- ja jalometallialan vähittäiskauppaketju Kultajousi Oy sekä tanskalainen, teknisen tukkukaupan alalla toimiva SMEF Group A/S, joka toteutettiin CapManin tanskalaisen tytäryhtiön CapMan Invest A/S:n johdolla.

Eltel Networks Oy:n liiketoimintaan kuuluvat voimansiirto- ja jakeluverkkojen suunnittelu, rakentaminen ja kunnossapito, telekommunikaatioverkkojen suunnittelu ja rakentaminen sekä rautateiden sähköistäminen. Sähkö- ja televerkkojen rakentamisen ja kunnossapidon markkinat ovat avautumassa vapaalle kilpailulle ja ulkoistaminen on lisääntymässä, mikä tarjoaa yhtiölle lupaavat tulevaisuudennäkymät.

Eltel Networksin kotimarkkinat ovat Pohjoismaat, Viro ja Venäjä, lisäksi sillä on merkittäviä vientiprojekteja muun muassa Afrikkaan ja Kaakkois-Aasiaan. Vuonna 2001 Eltel Networksin palveluksessa oli noin 1500 henkilöä. Yhtiön tavoitteena on merkittävästi vahvistaa asemaansa päämarkkina-alueillaan.



CapManin uusimpiin sijoituksiin yritysjärjestelyissä kuuluu Extra Henkilöstöpalvelut, joka on Suomen johtava henkilöstövuokraukseen erikoistunut yritys. Sen kautta työllistyy vuosittain noin 10 000 henkilöä. Työmarkkinoiden muuttuessa toimialalle odotetaan kovaa kasvua. Henkilöstövuokraus joustaa työntekijän elämäntilanteen mukaan. Tekemällä töitä henkilöstövuokraajan kautta esimerkiksi opiskelija voi ottaa ensiaskeleita työelämään tai lapsia kotona hoitava vanhempi voi säilyttää kontaktin työelämään tekemällä osa-aikatöitä. Työnantajalle henkilöstövuokrauksen käyttäminen vapauttaa resursseja ydinliiketoimintaan. Extra Henkilöstöpalveluilla on toimintaa 13 paikkakunnalla, uusin toimipiste avattiin joulukuussa 2001 Helsingin World Trade Centerissä (kuvassa).



CapMan teki sijoituksen Tanskaan keväällä 2001. Sijoituskohde oli SMEF Group, joka toimii teknisen tukkukaupan alalla. SMEF Group toimittaa koneita, laitteita ja tarvikkeita Pohjois-Euroopassa toimiville huonekaluja, ovia ja ikkunoita valmistavalle teollisuudelle. Lisäksi se suunnittelee ja toimittaa tuotantolinjoja huonekaluteollisuudelle avaimet käteen -periaatteella. SMEF Group tähtää yhdeksi Pohjois-Euroopan johtavista teknisistä tukkuliikkeistä.

Mezzanine (välirahoitus)

Mezzanine- eli välirahoitus on muodostunut tärkeäksi osaksi yrityskauppojen rahoitusta. Mezzanine ei yleensä käytetä yrityksen normaalin liiketoiminnan rahoittamiseen, vaan tietyissä erityistilanteissa. Yrityskauppojen rahoittaminen oman pääoman rinnalla on sen yleisin käyttömuoto. Erityisen hyvin se soveltuu perheyrietyksille, jotka haluavat esimerkiksi toteuttaa sukupolvenvaihdoksen, mutta säilyttää yhtiön omistuksen kokonaan perheellä.

Mezzanine-rahoitus sopimus räätälöidään aina tapauskohtaisesti, ja se voi muodostua useasta eri instrumentista, joita ovat esimerkiksi pitkäaikainen laina, johon liittyy optio merkitä yhtiön osakkeita lainan liikkeeselaskuhetkellä sovittuun hintaan, pääomalaina, vaihtovelkakirjalaina tai voitto-osuuslaina.

CapMan on Pohjoismaiden johtavia mezzanine-sijoittajia. Yhtiö hallinnoi kolmea mezzanine-rahastoa, joissa on noin 270 miljoonan euron pääomat. Vuoden 2001 loppuun mennessä ne olivat tehneet sijoituksia yhteensä 28 yritykseen. Mezzanine-lainoissa kertasisjoitus vaihtelee 5-30 milj. euron välillä.



Yksi CapManin mezzanine-sijoituskohteista on monialayhtiö Savcor Group. Mezzanine-sijoitus mahdollisti yhtiössä osittaisen sukupolvenvaihdoksen toteuttamisen ja toi lisää resursseja yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen. Savcor Group on Savisalon perheen omistuksessa, ja yhtiön tarkoituksena on jatkaa itsenäisenä perheyhtiönä myös tulevaisuudessa.

Savcor on perustettu vuonna 1981 ja sen palveluksessa on yli 700 työntekijää eri puolilla maailmaa. Yhtiön liiketoiminta-alueet ovat telekommunikaatioteollisuuden tarpeisiin tyhjiömenetelmällä tehtävät pinnoitteet, logistiset paikannusjärjestelmät, sellu- ja paperiteollisuuden toimintaa parantavat järjestelmät, mekaanisen metsäteollisuuden tietojärjestelmät sekä betonirakenteiden käyttökäikää pidentävät järjestelmät.

Sijoituksia listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin

Teknologiasijoitukset

Teleoperaattoreiden investoinnit vähenivät merkittävästi vuoden 2001 aikana, mikä hiljensi sijoittamista tietotekniikka-, telekommunikaatio- ja media-alan kasvuyrityksiin. Myös innovatiivisiin liiketoimintaratkaisuihin tehdyt panostukset vähenivät.

CapManin strategiana on sijoittaa pääasiassa nopeassa kasvuvaiheessa oleviin pohjoismaisiin ohjelmistotaloihin. Niiden liiketoimintamallin perusajatus on mahdollisuus nopeaan kasvuun esimerkiksi kanavamyynnin ja partneriverkoston kautta.

CapManin sijoitusstrategiaan kuuluville erikoistuneille ohjelmistotaloille on avautunut aivan uudenlaisia mahdollisuuksia, kun ohjelmistot korvaavat hardware-ratkaisut mobiilisovelluksissa. Viimeaikaisia esimerkkejä tällaisista sijoituksista ovat satelliittipainannuksessa (GPS) käytettäviä moduleja valmistava Fastrax Oy ja videoratkaisuja langattomiin päätelaitteisiin kehittävä Hantro Oy.

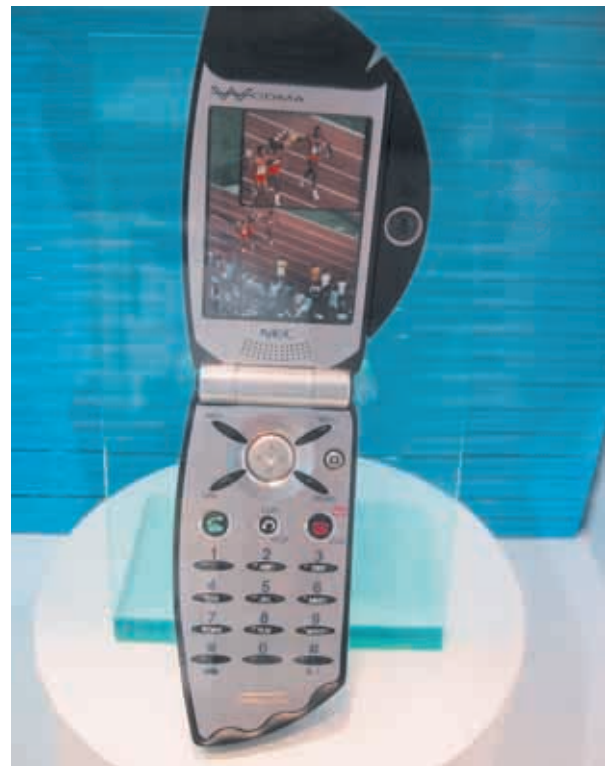
Ruotsalaisen pääomasijoitusyhtiön Swedestart Management AB:n oston myötä CapMan pystyy jatkossa hyödyntämään ohjelmistosaamisen rinnalla myös hardware-painotteista tietämystä.



Swedestartin teknologiasijoituksiin kuuluu ruotsalainen Silex Microsystems AB, joka kehittää ja valmistaa mikroelektromekaanisia (MEMS) komponentteja. Sen asiakkaat ovat pääasiassa biotekniikan, optoelektroniikan ja langattoman viestinnän alalla toimivia yrityksiä. Mikroelektromekaanisten komponenttien markkinat kasvavat 20–30 prosentin vuosivauhtia. Yhtiöllä on erittäin vahva markkina-asema, sillä se on Ruotsin ensimmäinen MEMS-komponenttien valmistaja.

Keskeinen osa CapManin sijoitusstrategiaa on yritysjärjestelyiden tekeminen teknologiyrityksissä. Yhdistämällä toimialosaamisen ja taidon toteuttaa yritysjärjestelyjä uskomme löytävämmä myös jatkossa mielenkiintoisia sijoituskohteita. Pohjoismaisen organisaation avulla CapManilla on aiempaa paremmat mahdollisuudet saada portfolioonsa teknologiyrityksiä, jotka täydentävät toisiaan sekä tuotteiden että asiakkaiden osalta.

Vuonna 2001 CapManin uudet teknologiasijoituskohteet olivat Fastrax Oy:n lisäksi hollantilainen sovellusvuokraukseen (ASP) erikoistunut Siennax International B.V., suuryritysten rahaliikenteeseen ja tiedonkulun tehostamiseen erikoistunut Exidio Oy sekä kolmiulotteiseen pinnoitusteknologiaan erikoistunut Takamaki Oy, jonka sijoitus tehtiin Fenno-ohjelman kautta.



Hantro Products Oy kehittää videoratkaisuja langattomiin päätelaitteisiin. Videokoodauksen lisäksi yrityksen tuotevalikoimaan kuuluu sovellusohjelmistoja videokuvan tallennukseen, toistamiseen ja videopuheluun. Yrityksen tuotteet ovat avainasemassa päätelaite- ja puolijohdevalmistajien kehittäessä videokuvaava hyödyntäviä loppukäyttäjätuotteita. Niitä ovat matkapuhelimet, digitaalikamerat, PDA-laitteet, PC-kamerat ja webpadit. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittivat Hantroon osana kansainvälistä sijoittajasyndikaattia.

Sijoitukset terveydenhuollon toimialalle

Terveydenhuolto (life science) on yksi nopeimmin kasvavista toimialoista eurooppalaisessa pääomasijoituskentässä, ja erityisesti Ruotsi on siinä merkittävä markkina-alue. Vuodesta 2002 alkaen sijoitukset terveydenhuollon sektorille kuuluvat myös CapManin portfolioon, sillä CapManin ostama ruotsalainen pääomasijoittaja Swedestart Management AB on erikoistunut teknologiasijoitusten ohella life science -sijoituksiin.

Swedestartin terveydenhuollon sijoituksia tekevä tiimi on yksi Pohjoismaiden kokeneimmista. Sijoitusten pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä. Jatkossa sijoitusfokusta on tarkoitus laajentaa myös lääkekehityksen ja biotekniikan alalla toimiviin yrityksiin.



Yksi Swedestartin life science -sijoituskohteista on ProstaLund AB. Yhtiö kehittää, valmistaa ja markkinoi innovatiivisia tuotteita erityisesti ikääntyvien miesten urologisiin vaivoihin. ProstaLund AB on perustettu vuonna 1990, ja se on saanut tuotteilleen useita patenteja. Yhtiön päätuotteisiin kuuluu ainutlaatuinen ProstaLund Feedback Treatment (PLFT) -menetelmä, jolla voidaan hoitaa eturauhasen liikakasvusta kärsiviä potilaita mikroaaltolämpöhoidolla.

Yhtiö toimii läheisessä yhteistyössä useiden yliopistojen ja sairaaloiden kanssa. ProstaLundin kehittämien tuotteiden markkinanäkymät ovat lupaavat, sillä arviolta jopa yli puolet 50 vuotta täyttäneistä miehistä kärsii urologisista vaivoista.



Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin rahastosijoitukset

CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners sijoittaa pääosin eurooppalaisiin, keskisuuriin pääomarahastoihin. Yhtiö hallinnoi kahta rahastojen rahastoa, Access Capital Fundia (ACF) ja Access Capital Fund II:ta (ACF II). CapMan omistaa hallinnointiyhtiöstä 47,5 % ja yrityksen toimiva johto loput. Sijoittajat ovat pääosin eläkeyhteisöjä ja muita institutionaalisia sijoittajia, joille Access Capital tarjoaa mahdollisuuden pääomasijoitussalkun hajauttamiseen euroopanlaajuisesti.

Access Capitalin tavoitteena on sijoittaa parhaiten tuottavaan neljännekseen eurooppalaisista pääomarahastoista. Sijoituskohteet ovat alueellisia tai maakohtaisia pääomarahastoja kooltaan 100–1 000 miljoonaa euroa. Rahastot eivät sijoita Suomeen tai CapManin hallinnoimiin rahastoihin.

Access Capital Fundin pääoma 31.12.2001 oli 250 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä se oli sitoutunut sijoittamaan 230 miljoonaa euroa yhteensä 18 rahastoon Euroopassa ja yhteen Israelissa. Kohde-

rahastot olivat sijoittaneet 31.12.2001 mennessä yhteensä 252 yritykseen.

ACF II:n ensimmäinen rahoituskierros päätettiin maaliskuussa 2001. Vuoden loppuun mennessä se oli kerännyt noin 223 miljoonan euron pääomat ja tehnyt kaksi sijoitusta. Rahaston lopullinen koko päätetään vuoden 2002 kesäkuun loppuun mennessä. ACF II:sta tullaan tekemään 20–30 sijoitusta lähinnä Länsi-Euroopassa toimiviin pääomarahastoihin, joista osa on teknologia- ja osa buy out -rahastoja. CapMan Oyj:n sijoitussitoumus ACF II:een on 10 miljoonaa euroa.

Access etsii sijoitustiimejä, jotka ovat työskennelleet yhdessä useita vuosia ja hallinneet rahastoja menestyksekkäästi. Tiimeillä on näyttöä aikaisemmasta menestyksestä ja uskottava kyky toistaa aikaisempia onnistumisia. Tiimit ovat tyypillisesti erikoistuneet joko kohdeyritysten kehitysvaiheen tai toiminta-alueen mukaan.



Access Capital Partnersin toimistot sijaitsevat Pariisissa ja Guernseylla ja yhtiön palveluksessa on yhteensä 14 henkilöä. Partnerit ovat toimitusjohtaja Dominique Peninon (keskellä), Agnès Nahum ja Philippe Poggioli, joista jokaisella on laaja kokemus kansainvälisestä pääomasijoitustoiminnasta.

Access Capital Fundin ja Access Capital Fund II:n salkku 31.12.2001

Salkun kohderahastot	Rahaston sijoituskohteet	Sijoitusmaa/alue
ABN AMRO Capital 2001 FCPR	Sijoitukset kasvuyhtiöihin, buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Ranska
ACT 1999 Private Equity LP	Sijoitukset kasvuyhtiöihin, buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille sekä teknologiasijoitukset	80 % Irlanti, 20 % Iso-Britannia
Advent Private Equity Fund III LP	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset informaatio- ja viestintäteknologiaan sekä lääketieteeseen	Iso-Britannia
Amadeus Fund II LP	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (informaatio- ja viestintäteknologia)	Iso-Britannia
Avlar BioVentures Fund II LP *)	Varhaisen vaiheen sijoitukset terveydenhuoltoon (life science)	Iso-Britannia
Banexi Ventures III FCPR	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (informaatioteknologia, puolijohteet, optiikka, terveydenhuolto)	80 % Ranska, 20 % Sveitsi
Close Brothers Private Equity Fund VI LP	Sijoitukset kasvuyhtiöihin, buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Iso-Britannia
European Acquisition Capital III LP	Sijoitukset kasvuyhtiöihin, buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Iso-Britannia
Elderstreet Capital Partners LP	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (ohjelmistot ja Internet)	Iso-Britannia
Gilde Buy-Out II CV	Sijoitukset kasvuyhtiöihin, buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Benelux, Saksa & Ranska
GMT Communications Partners II LP	Teknologiasijoitukset mediaan ja telekommunikaatioon	80 % Länsi-Eurooppa 20 % Keski-Eurooppa
Innovacom IV FCPR	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (komponentit, Internet-teknologia, mobiiliverkot ja niihin liittyvät palvelut)	50 % Ranska, 30 % Eurooppa, 20 % Yhdysvallat
Italian Private Equity Fund III LP	Buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	80 % Italia, 20 % Ranska ja Espanja
Jerusalem Venture Partners III LP	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (viestintäteknologia)	80 % Israel, 20 % Eurooppa ja Yhdysvallat
L Capital FCPR *)	Sijoitukset kasvuyhtiöihin, buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Eurooppa
MediaTel Capital FCPR	Varhaisen vaiheen ja kasvuvaiheen teknologiasijoitukset (telekommunikaatio ja media)	75 % Eurooppa, 25 % Yhdysvallat
Mercapital Spanish Private Equity Fund II (Jersey) LP	Buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Espanja
NeSBIC Cte Fund II CV	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (viestintäteknologia, Internet, ohjelmistot)	60 % Länsi-Eurooppa, 40 % Benelux
Quadriga Capital Private Equity Fund II LP	Buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	80 % Saksa, 20 % Itävalta ja Sveitsi
Segulah II LP	Buy out ja buy in -sijoitukset kaikille toimialoille	Ruotsi
Wellington Partners Ventures II GmbH & Co KG	Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (ohjelmistot ja Internet)	75 % Saksa, Sveitsi ja Itävalta 25 % muu Eurooppa

*)Access Capital Fund II:n sijoituskohde

CapManin hallinnoimat rahastot

Uuden pohjoismaisen osakepääomarahaston kerääminen alkoi

CapMan hallinnoi kuluneen tilikauden päättyessä 10 pääomarahastossaan 704 miljoonan euron pääomia. Rahastoista kuusi on oman pääoman ehdoin sijoittavaa eli ns. equity-rahastoa pääomaltaan noin 400 miljoonaa euroa, kolme mezzanine- eli välirahoitusrahastoa pääomaltaan 272 miljoonaa euroa sekä yksi Itä-Eurooppaan sijoittava rahasto pääomaltaan 32 miljoonaa euroa. Nämä rahastot tekevät suoria sijoituksia kohdeyrityksiin. Lisäksi CapManin tanskalainen tytäryhtiö CapMan Invest A/S hallinnoi kahta osakepääomarahastoa ja ruotsalainen Swedestart Management AB neljää osakepääomarahastoa, joita ei ole esitetty oheisessa yhteenvedotaulukossa.

Syksyllä 2001 CapMan alkoi kerätä pääomia seitsemänteen osakepääomarahastoonsa, CapMan Equity VII:een. Rahaston ensimmäinen rahoituskierron päätettiin tammikuussa 2002, jolloin siihen oli kerätty 166 miljoonan euron pääomat. Rahaston lopullinen koko

on tarkoitus päättää kesäkuussa 2002, ja siihen odotetaan merkittäviä lisäsijoituksia. CapMan Equity VII jatkaa CapManin sijoitusstrategiaa, jonka mukaisesti n. 2/3 sijoituksista tehdään keskikokoisiin yritysjärjestelyihin ja n. 1/3 tietotekniikka- ja telekommunikaatioaloilla toimiviin teknologiayhtiöihin. Uuden rahaston sijoitusten pääpaino on Pohjoismaissa toimivissa yrityksissä.

CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahta eurooppalaista rahastojen rahastoa, jotka sijoittavat eurooppalaisiin buy out- ja teknologiarahastoihin. Niiden pääoma oli kuluneen vuoden lopussa 473 miljoonaa euroa.

CapManin rahastoihin ovat sijoittaneet pääasiassa institutionaaliset sijoittajat. Suurimpia sijoittajia ovat eläke-, henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt, eläkesäätiöt ja -kassat, mutta sijoittajina on myös pankkeja ja säätiöitä. Suuri osa sijoittajista on mukana useissa CapManin rahastoissa.

CapManin hallinnoimat rahastot (tilanne 31.12.2001)

Rahasto	Toiminnan aloittamisvuosi	Kokonais-sitoumus*) MEUR	Sitoumusta kutsuttu **) MEUR	Sitoumusta jäljellä ***) MEUR	Rahaston nykyinen salkku hankintahinnalla****) MEUR
Pääomarahastot					
Finnventure Rahasto I	1990	11,1	11,1	0,0	3,5
Finnventure Rahasto II	1994	11,9	11,9	0,0	4,0
Finnventure Rahasto III ¹⁾	1996	29,7	29,7	0,0	17,3
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	56,1	3,4	49,5
Finnventure Rahasto V ¹⁾	1999	203,8	119,6	84,2	108,1
Finnmezzanine Rahasto I	1995	31,4	31,4	0,0	8,6
Finnmezzanine Rahasto II ¹⁾	1998	88,3	83,0	5,3	75,9
Finnmezzanine Rahasto III ¹⁾	2000	151,9	24,3	127,6	23,8
Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto ²⁾	1997	42,5	42,5	0,0	37,1
Fenno Ohjelma/Muut ^{1), 2)}	1997	42,0	20,6	21,4	19,1
Alliance ScanEast Fund ³⁾	1994	32,1	32,1	0,0	16,8
Pääomarahastot yhteensä		704,2	462,3	241,9	363,7
Rahastojen rahastot (hallinnointiyhtiönä Access Capital Partners)					
Access Capital Fund ^{1), 4)}	1999	250,3	112,7	137,6	96,6
Access Capital Fund II ^{1), 4)}	2001	222,7	16,7	206,0	2,2
Rahastojen rahastot yhteensä		473,0	129,4	343,6	98,8
Yhteensä		1177,2	591,7	585,5	462,5

*) Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon = rahaston koko **) Sijoittajien rahastoon maksama pääoma ***) Sijoittajien jäljellä oleva sijoitussitoumus rahastoon *****) Nykyinen salkku hankintahinnalla on usein hallinnointipalkkion laskentaperuste (hallinnointipalkkio yleensä n. 1 %-2,5 %) *****) Kun rahasto on tuottanut sijoittajille rahastosopimuksissa määritellyn kumulatiivisen etuoikeutetun tuoton, siirtyy rahasto voitonjaon piiriin ja hallinnointiyhtiölle jaetaan voitonjako-osuutta tulevista kassavirroista voitonjakosopimusten mukaisesti (ns. carried interest). Voitonjakoprosentit (carried interest) jäljellä olevista kassavirroista rahastoittain: FVI: 25 %, FVII: 35 %, FVIII: 25 %, FM I: 20 %. Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa (sis.osinkoihin liittyvät yhtiöveronhyvytykset) että pääomanpalautuksia. *****) EVCA-arvostus on tehty European Private Equity & Venture Capital Associationin vuonna 2000 antamien suositusten mukaisesti. Salkkuarvostus tehdään varovaisuusperiaatteella, esim. uusien (1-2 vuotta vanhojen) rahastojen salkku arvostetaan pääasiassa hankintahinnoin ja pörsissä noteerattujen osakkeiden arvostuksessa huomioidaan 25 %:n alennus.

Rahastoilla hajautettu sijoitussalkku

CapMan pyrkii minimoimaan sijoitustoimintaan liittyvät riskit monipuolisella riskienhajauttamisella. Päinvastoin kuin monet pääomasijoittajat, CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat sekä perinteisen että uuden talouden yrityksiin. Pääomasijoittaja pystyy hyödyntämään suhdannevaihteluita tekemällä uusia sijoituksia laskusuhdanteessa, jolloin yritysten arvostustasot ovat alhaalla tai hakemalla aktiivisesti sopivaa irtautumishetkeä noususuhdanteessa, jolloin yritysten arvostukset ovat korkealla. Tilikauden päättyessä oman pääoman ehtoisten rahastojen pääomista oli 76 % sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin ja 24 % teknologiayrityksiin.

Tavoitteena tuottoisa irtautuminen

Pääomasijoittaja osallistuu aktiivisesti sijoituskohteen kehittämiseen ja kasvattamiseen, ja CapManin edustaja onkin lähes aina mukana

kohdeyrityksen hallituksessa. Tavoitteena on luoda edellytykset yrityksen merkittävälle arvonnousulle. Sijoitukset tehdään yleensä 3–6 vuodeksi, jonka jälkeen pääomasijoittaja irtautuu yrityksestä esimerkiksi pörssilistautumisen tai yrityskaupan, ns. trade salen, yhteydessä. Irtautumisen jälkeen sijoitetut varat sekä niille saatu tuotto palautuvat pääomarahastolle, josta ne edelleen jaetaan rahaston yhtiömiehille sovitun voitonjakopolitiikan mukaisesti.

Vuoden 2001 loppuun mennessä CapManin oman pääoman rahastot olivat irtautuneet 26 yrityksestä. CapManin tekemien oman pääoman sijoitusten arvo oli edellämaituissa 26 irtautumisessa kasvanut keskimäärin 5,6-kertaiseksi hankintahetkestä irtautumishetkeen (tilanne 31.12.2001).

Voitonjakotarkastelu*****)

Siirtynyt voitonjaon piiriin/ vuosi	Toteutunut kassavirta		Rahaston nykyisen salkun EVCA-arvostus *****)	Likvidit varat MEUR
	• Sijoittajille MEUR	• Hallinnointiyhtiölle (carried interest) MEUR		
1997	29,2	5,6	4,7	
1997	36,8	13,4	9,2	
2000	96,0	21,0	22,7	
	4,7		74,7	
	0,5		115,9	2,1
2001	42,1	0,6	9,3	1,5
	18,3		84,1	
	0,9		25,7	0,1
	20,9		52,5	0,9
	8,5		20,3	
	10,1		11,7 ³⁾	3,0
	268,0	40,6	430,8	7,6
	3,1		75,8	8,8
			2,1	12,6
	3,1		77,9	21,4
	271,1	40,6	508,7	29,0

1) Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridinen yksikkö

2) Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa

3) Koko alkaen 1.4.00 MUSD 28,28/USD-määräiset erät on arvostettu 31.12.2001 keskirussiin/Salkun arvostus tehdään vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner) harkinnan mukaisesti.

4) Rahastojen rahasto, jonka hallinnointiyhtiönä toimii CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners (47,5 %)

Pääomarahasto

Pääomasijoittajan sijoitukset tehdään pääomarahastoihin kerättävistä varoista. Pääomarahasto perustetaan määräjaksiksi, yleensä 10 vuodeksi, josta ensimmäisten vuosien aikana tehdään sijoituksia julkisesti noteeraamattomiin kohdeyrityksiin. Pääomarahastot ovat kommandiittiyhtiöitä, joissa sijoittajat ovat äänettämiä yhtiömiehiä ja hallinnointiyhtiö yleensä vastuunalainen yhtiömies.

Pääomarahastoille on ominaista niiden sitoumusluonne. Tämä tarkoittaa sitä, että sijoittajat eivät maksa koko pääomaa rahastoon sen perustamishetkellä, vaan sitä mukaa kun rahastosta tehdään sijoituksia kohdeyrityksiin. Vastaavasti kommandiittiyhtiömuoto mahdollistaa sen, että sijoituksista irtauduttaessa kohdeyrityksistä rahastoon palautuvia pääomia ja voittoja voidaan maksaa sijoittajille myös kesken tilikauden. Toiminnan jatkuvuus turvataan perustamalla uusia rahastoja, kun edelliset on sijoitettu täyteen.

CapManin hallinnoimat rahastot

Neljä rahastoa voitonjaon piirissä

Rahastoilta saatavat voitonjako-osuudet muodostavat merkittävän osan CapManin tyyppisten pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden tuloksesta. Voitonjako-osuudet ovat 20–25 % suoria sijoituksia tekevien rahastojen kassavirrasta, sen jälkeen kun sijoittajat ovat ensin saaneet sijoittamansa pääoman ja sille noin 6–8 %:n kumulatiivisen etuoikeutetun tuoton (IRR p.a.).

CapManin hallinnoimista rahastoista Finnventure I, II ja III sekä Finnmezzanine I olivat vuoden 2001 loppuun mennessä voitonjaon piirissä. Näiden neljän rahaston pääoma oli 84,1 milj. euroa, mikä vastaa noin 12 prosenttia CapManin pääosin Suomeen sijoittavien rahastojen kokonaispääomasta.

CapManin rahastojen tuotot eurooppalaista huipputasoa

Pääomarahastoihin sijoittaneet ovat saaneet sijoituksilleen erinomaiset tuotot pitkällä aikavälillä. EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Association) tutkimuksen mukaan vuosina 1980–1998 perustettujen rahastojen tuotto sijoittajille on ollut niiden perustamisesta lähtien keskimäärin 14,2 % p.a. Tutkimuksessa oli mukana 427 rahastoa, joissa oli yhteensä 60 miljardin euron pääomat. Tuottoisimpaan neljännekseen kuuluvien rahastojen tuotto sijoittajille on ollut peräti 34,1 % p.a. Suomalaisen pääomarahastojen tuotto on hyvin yhdenmukainen vertailussa eurooppalaisiin rahastoihin.

CapManin kotimaisten rahastojen irtautumiset 31.12.2001

Kohdeyritys	Toimiala	Irtautumistapa	Irtautumisvuosi
Provivo Oy	Bioteknologia	Konkurssi	1993
Lappset Group Oy	Ympäristökälyteet	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1994
Nordinvest R.T.	Rahoitusalan konsultointi	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1995
Schat Watercraft Ltd Oy	Meripelastustuotteet	Teollinen ostaja	1995
Diamond Cruise Ltd	Varustamo	Konkurssi	1996
Nordic Aluminium Oy	Alumiiniinprofiilit	Listautuminen pörssiin	1997
PK Cables Oy	Johdinsarjat ja liitäntäjohtot	Listautuminen pörssiin	1997
Rocla Oy	Sähkökäyttöiset tukipyörätrikit	Listautuminen pörssiin	1997
A-Rakennusmies Oy	Rakennustyökalujen vuokraus	Listautuminen pörssiin	1998
Hotelman Oy	Hotelliketju	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1998
Oy E.Ahlström Ab	Taloustarvikkeiden tukkukauppa	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1998
Serena	Vesipuisto	Teollinen ostaja	1998
Aldata Solution Oyj	Ohjelmistot	Listautuminen pörssiin	1999
Mercuri International Oy	Myynnin & markkinoinnin koulutus	Teollinen ostaja	1999
Nexor System Service Oy	Tietotekniikan asiantuntijapalvelut	Teollinen ostaja	1999
Oy Scanwoven Ab	Nonwoven-tuotteet	Teollinen ostaja	1999
Elcoteq Network Oyj	Elektroniikan sopimusvalmistus	Listautuminen pörssiin	2000
High Speed Tech Oy	Suurnopeusteknologia	Teollinen ostaja	2000
Kerox Oy	Lemmikkieläintarvikkeiden kauppa	Teollinen ostaja	2000
Satama Interactive Oyj*)	Sähköinen verkkoviest.&uusmedia	Listautuminen pörssiin	2000
Oy Marli Group Ab	Alkoholijuomat	Teollinen ostaja	2001
MatchOn Sports Oy	Internet-sisällöntuotanto-ohjelmistot	Konkurssi	2001
Hope Smoke Oy	Savustustuotteet	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	2001
DB2B Oy (Nettikeittiö)	Suurkeittiö- ja ravintola-alan portaali ja Internet-tukkuri	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	2001

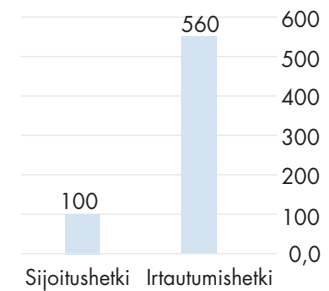
*) Rahastoilla jäljellä yhtiön osakkeita

Lisäksi Alta-Berkeley Nordic Partners Ky ja Alliance ScanEast Fund L.P. ovat irtautuneet yhteensä seitsemästä yhtiöstä. CapMan hallinnoi edellämainittuja rahastoja yhdessä Alta-Berkeley Associatesin ja Alliance Capital Management Corp:n kanssa.

CapManin rahastoista Finnventure Rahasto II:n ja III:n tuotot sijoittajille ylittävät selkeästi eurooppalaisen parhaan neljänneksen keskimääräisen tuoton. CapManin ensimmäinen pääomarahasto, vuonna 1990 perustettu Finnventure Rahasto I poikkeaa rakenteeltaan muista rahastoista, sillä sen pääoma kutsuttiin sisään kokonaisuudessaan jo perustamisvaiheessa. Toisaalta Finnventure Rahasto I:n tuotto sijoittajille on 2,9-kertainen nykyinen portfolio mukaan lukien. Se ylittää eurooppalaisten rahastojen parhaan neljänneksen vertailutuoton (2,5-kertainen tuotto).

CapManin oman pääoman ehtoisten rahastojen irtautumiset, sijoitusten arvonnousu

Hankintahinta indeksoitu
(sijoitushetki = 100),
26 kpl



Niiden kohdeyritysten, joista CapMan on irtautunut CapManin tekemän oman pääoman sijoituksen arvo on kasvanut keskimäärin 5,6-kertaiseksi, kun tarkastellaan tilannetta 31.12.2001. Kokonaistuottoon on tällöin laskettu mukaan sijoitusaikana saadut osinko- ja korkotuotot.

CapManin kotimaisten oman pääoman ehtoisten rahastojen tunnuslukuja 31.12.2001

(rahastot, jotka ovat eurooppalaisen tuottovertailun piirissä eli perustettu ennen vuotta 1999)

Rahasto	Perustamisvuosi	Rahaston koko	Kutsuttu pääoma	Realisoidut, sijoittajien osuus *	Portfolio, sijoittajien osuus **	Realisoidut + portfolio, sijoittajien osuus	Tuotto sijoittajille ***	Realisoidut/kutsuttu pääoma	Portfolio/kutsuttu pääoma	Realisoidut + portfolio/kutsuttu pääoma
		a	b	c	d	e = c + d	IRR	f = c / b	g = d / b	h = f + g
		MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	% p.a.	kerroin	kerroin	kerroin
Finnventure Rahasto I	1990	11,1	11,1	29,2	3,5	32,7	15,7 %	2,6	0,3	2,9
Finnventure Rahasto II	1994	11,9	11,9	36,8	6,0	42,8	57,4 %	3,1	0,5	3,6
Finnventure Rahasto III	1996	29,7	29,7	96,0	17,0	113,0	66,4 %	3,2	0,6	3,8
Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto	1997	42,5	42,5	20,9	46,5	67,4	20,9 %	0,5	1,1	1,6
Fenno Ohjelma/Skandia	1997	8,4	8,4	8,5	6,4	14,9	38,0 %	1,0	0,8	1,8
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	56,1	4,7	74,7	79,4	15,4 %	0,1	1,3	1,4
Vertailu *) kaikki eurooppalaiset rahastot, keskimääräinen tuotto ¹⁾							14,2 %	0,9	0,7	1,6
Vertailu *) parhaan neljänneksen alaraja ²⁾							18,3 %			1,8
Vertailu *) parhaan neljänneksen keskimääräinen tuotto ³⁾							34,1 %	1,6	0,9	2,5

*) EVCA/Investment Benchmarks Report - tuottotilasto 31.12.2000 rahastoista, jotka perustettu v. 1980-1998

Huom. tuottotilaston vertailutiedot ovat vuodelta 2000, koska EVCA:n vuoden 2001 tilastoa ei ole julkaistu tämän vuosikertomuksen painoon mennessä.

1) EVCA/Venture Economics: Mature European Private Equity Funds from inception to 31 Dec 2000; All Private Equity Funds, pooled

2) EVCA/Venture Economics: Mature European Private Equity Funds from inception to 31 Dec 2000; upper quartile

3) EVCA/Venture Economics: Top Quarter of Mature European Private Equity Funds from inception to 31 Dec 2000, pooled

* Realisoidut, sijoittajien osuus = sijoittajille maksetut pääomanpalautukset ja voitonjako ** Sijoittajien osuus Rahastojen portfolioista sisältää mahdolliset likvidit varat. Portfoliot on arvostettu EVCA:n (European Venture Capital Association) v. 2000 julkaistujen suositusten mukaisesti. Rahastojen omistamat pörsiosakkeet on arvostettu: raportointihetken markkina-arvo -25 % tai vastikään listautuneiden osalta IPO-hinta -25 % *** IRR sijoittajille % p.a. = Tuotto sijoittajille IRR p.a.; sijoittajien ja rahaston välinen kumulatiivinen kassavirta + portfolio (**)

Yllä olevassa sijoittajan osuus tarkoittaa sijoittajalle maksettua tai kuuluvaa osuutta vähennettynä hallinnointiyhtiön voitonjako-osuudella ja hallinnointipalkkiolla.

CapManin kotimaisten rahastojen salkku (tilanne 31.12.2001)

Kohdeyritystiedot

Kohdeyritys	Toimiala vuodelta	Tiedot MEUR	Liikevaihto MEUR	Liikevoitto
Affecto Oy	Business Intelligence - ratkaisut ja konsultointi	2001	22,3	4,3
Aktivist Network Oy (ent. Suomen Infopiste Oy)	Media (lehti, internet ja mobiilipalvelut)	2001A	7,5	-5,0
Arcorus Oy (ent. GSH-International Oy)	Korkeapaineputkistot hydraulimoottorit	2001	157,7	12,5
AtBusiness Communications Oy	Tietojärjestelmäratkaisut	2001A	8,9	-2,5
Aurajoki Oy	Metallien pintakäsittely	2001A	20,6	2,4
Copterline Oy	Helikopteripalvelut	2001	8,7	1,4
Drobe VAB, Liettua	Villakankaiden valmistus	2001A	23,3	0,4
Eitel Networks Oy	Voimansiirto-, jakelu- ja telekommunikaatioverkkojen suunnittelu ja rakentaminen sekä rautateiden sähköistys	2001	192,1	9,7
Espe Group Oy	Vahtomuovi, patjat, peitteet ja kodintekstiilit	2001A	81,7	3,2
Euran Kuluttajatuotteet Oy	Paperi- ja foliotuotteet	2001A	16,9	1,2
Exidio Oy	Treasuryn hallintajärjestelmä	2001A	0,0	-2,5
Fastrax Oy	GPS-teknologia	2001A	0,4	-1,9
Finndomo Oy	Pientalot ja saunat	2001A	66,2	0,2
Finnhepo Oy	Hevosenkänäulat	2001A	1,0	0,0
Foreca Oy (ent. Oy Weather Service Finland Ltd)	Sääpalvelut	2001A	1,6	-1,2
Handwise Oy	Mobiilisovellusten ja -teknologioiden suunnittelu ja tuotanto	2001A	0,2	-1,3
Holiday Club Finland Oy	Matkailu	2001A	42,9	6,2
Junttan Oy	Paalutuskoneiden ja -laitteiden valmistus ja myynti	2001	33,6	4,0
Karelia Yhtymä Oy (ent. Oy Karelia Parketti Ltd ja Upofloor Oy)	Parkettien ja muovisten lattia- päällysteiden valmistus	2001A	100,0	10,0
Kotipizza Oy	Pizzaketju, franchising Ketju yhteensä	2001A (9 kk)	8,1 52,5	0,5
Kultajousi Oy	Kello- ja jalometallituotteiden vähittäiskauppa	9/2001	23,4	2,8
Lohja Caravans Oy Ab	Matkailuvaunut	2001A	37,1	1,8
LPG Innovations Oy	Ohjelmistot teleoperaattoreille ja tieto- liikennepalvelujen tarjoajille	2001A	1,8	-10,1
Matkatoimisto Oy Matka-Vekka	Matkatoimisto	2001A	28,2	1,3
Mehiläinen Oy	Sairaala- ja terveyspalvelut	2001A	48,0	4,1
Modulek Oy	Tuotetiedonhallintaohjelmistot	2001	3,4	-1,4

Taulukossa on esitetty kohdeyritysten ja omistusyhtiöiden tiedot pääasiallisesti viimeksi päättyneeltä tilikaudelta ja CapManin rahastojen omistukset 31.12.2001.

* CapManin sijoitus kohdeyritykseen on tehty usein erillisen omistusyhtiön kautta. Tähdellä (*) merkityissä kohdissa on ilmoitettu rahaston omistus omistusyhtiöstä. Omistusyhtiötiedot -sarakeessa on esitetty omistusyhtiön nettovelka ja omistus kohdeyrityksestä.

Omistusyhtiötiedot

CapManin rahastojen omistus (31.12.2001)

Henkilöstö- määrä	Omistusyhtiön nimi (omistus-% kohdeyrityksestä / nettovelka MEUR)	Rahasto	Omistus	Rahasto	Optiot	Sijoitus- vuosi
172	Affecto Group Oy (46,6 % / 6,5 MEUR)	Fenno Rahasto *	46,6 %			1999
109		FV IV	14,0 %			1999
		FV V	5,6 %			
		Fenno/Skandia	n/a			2001
770		FV III	1,5 %			1997
175		FV II	21,6 %	FM II	0,9 %	1996
		FV IV	7,6 %	FM III	2,0 %	
254		FV IV	49,7 %	FM II	10,0 %	1999
65		FV V	14,7 %			2000
1330		FV IV	10,2 %			2000
		FV V	29,0 %			
1552	Eltel Management Oy (100 % / 23,2 MEUR)	FV V	41,5 %	FM II	2,2 %	2001
		Fenno Program	44,2 %	FM III	3,8 %	2001
				Fenno Program	2,4 %	2001
616		FV IV	42,2 %	FM II	7,8 %	1999
		Fenno/Skandia	19,3 %	FM III	1,5 %	2000
		Fenno Rahasto	22,8 %			
65		FV II	10,4 %			1997
		FV III	20,1 %			
28		FV V	14,9 %			2001
25		FV V	n/a			2001
760		FV II	15,8 %			1997
		FV III	30,6 %			
		FV V	n/a			2001
15		FV I	16,1 %			1995
		FV II	17,3 %			
24		FV IV	3,9 %			2000
		FV V	11,1 %			2001
19		FV V	30,8 %			2000
350		FV I	3,7 %	FM II	1,6 %	1998
		FV IV	20,6 %	FM III	1,7 %	
		FV V	9,3 %			
131		FV IV	8,2 %			2000
		FV V	23,5 %			
653		FV IV	6,4 %	FM II	2,0 %	2000
		FV V	18,2 %	FM III	3,5 %	
17	Pihakozza Oy (24,9 % / 2,9 MEUR)	FV III *	52,9 %	FM I *	3,4 %	1997
800		Fenno/Skandia *	19,6 %			
320 *)	Goldhold Oy (100 % / 7,1 MEUR)	FV V	40,0 %	FM II	1,3 %	2001
	*) Henkilöstömäärä on koko konsernin henkilöstö.			FM III	2,2 %	2001
144		FV I	49,9 %			1993
38		FV IV	8,6 %			1999
		FV V	48,0 %			2000
250	Viatur Oy (100 % / 3,5 MEUR)	FV IV *	48,7 %	FM II *	8,3 %	1999
650		FV V**	44,4 %			2000
35		FV IV	6,2 %			1999
		FV V	17,2 %			
		Fenno/Skandia	6,7 %			

PF = Pro Forma
A = Alustava

FV = Finnventure Rahasto
FM = Finnmezzanine Rahasto
n/a = Sijoitus tehty muilla instrumenteilla kuin osakepääomalla

CapManin kotimaisten rahastojen salkku (tilanne 31.12.2001)

Kohdeyritystiedot

Kohdeyritys	Toimiala	Tiedot vuodelta	Liikevaihto MEUR	Liikevoitto MEUR
Mytek Oy Ltd	Siitakesienien viljely	2001A	1,1	-0,1
Netseal Oy (ent. Intrasecure Networks Oy)	Tietoturvaohjelmistot	2001A (14 kk)	0,0	-3,9
Normet Oy	Konepaja	2001	44,9	3,5
PI-Consulting Oyj	Tekninen suunnittelu	2001	50,9	4,1
PPTH-Norden Oy	Teräsrakentaminen	2001	116,6	8,9
Pretax-Yhtiöt	Taloushallinnon palvelut	2/2002A	17,3	0,9
Puulämpö Suomi Oy (UPL Holding Oy)	Puulämmitystuotteet ja tulisijat	2001A	7,4	0,9
Quartal Oy	Sisällönhallinta- ja julkaisuohjelmistot	3/2001	3,5	0,7
Republica Oy	Sähköistä ja mobiilia liiketoimintaa tukevan XML-tekniikan kehitys ja tuotanto	2001A	1,3	-1,8
Royal-Rest Oy	Ravintolatoiminta	2001A	42,7	2,8
Satama Interactive Oyj	Internetkonsultointi	2001	28,8	-9,7
SecGo Group Oy	Tietoturvaohjelmistot ja verkkoratkaisut	2001A (9kk)	5,2	-3,6
Siennax International BV, Alankomaat	Sovellusvuokraus / ASP	2001 A	4,2	-8,2
SMEF Group A/S, Tanska	Kone-, laite- ja tarviketoimitukset sekä tuotantolinjojen suunnittelu ja toimitukset huonekaluteollisuudelle	2001A	60,9	1,2
Solagem Oy	Toiminnonohjausohjelmistot, e-businessratkaisut	2001 A	7,0	0,4
Takamaki Oy	Pinnoitustekniikan kehitys ja lisensiointi	2001A	0,0	-0,8
Talent Code Oy	Verkko-oppimiseen ja -johtamiseen liittyvien järjestelmien suunnittelu ja kehitys	2001A	1,2	-1,2
Tamore Oy ja EMO AS	Toimistotarvikkeiden kauppa	2001PF,A	129,8	4,1
Teknikum-Yhtiöt Oy	Tekniset kumi- ja polymeeri-tuotteet	2001A	36,3	2,2
Tiimari Oyj	Lahja-, paperi- ja erikois-tavarakauppa	2001A	69,9	3,5
Turo Tailor Oy Ab	Miesten puvut ja takit	2001A	27,9	1,4
Utfors AB, Ruotsi	Tietoliikenneinfrastrukturi ja -palvelut	2001A	48,9	-13,5
Vogue Group Oy (ent. Finnwear Oy)	Alusasujen ja sukien valmistus	2001A	58,7	-1,2
Å & R Carton AB, Ruotsi	Kartonkiset kuluttaja-pakkaukset	2001PF,A	335,4	1,2

Taulukossa on esitetty kohdeyritysten ja omistusyhtiöiden tiedot pääasiallisesti viimeksi päätyneeltä tilikaudelta ja CapManin rahastojen omistukset 31.12.2001.

* CapManin sijoitus kohdeyritykseen on tehty usein erillisen omistusyhtiön kautta. Tähdellä (*) merkityissä kohdissa on ilmoitettu rahaston omistus omistusyhtiöstä. Omistusyhtiötiedot -sarakkeessa on esitetty omistusyhtiön nettovelka ja omistus kohdeyrityksestä.

Omistusyhtiötiedot

CapManin rahastojen omistus (31.12.2001)

Henkilöstö- määrä	Omistusyhtiön nimi (omistus-% kohdeyrityksestä / nettovelka MEUR)	Rahasto	Omistus	Rahasto	Optiot	Sijoitus- vuosi
13		FV II	9,0 %			1997
53		FV IV FV V	9,1 % 27,8 %			2000
300		Fenno Rahasto	56,5 %	FM II	2,0 %	1999
764	PI-Management Oy (100 % / 7,10 MEUR)	FV IV * FV V *	28,3 % 49,8 %	FM II *	14,3 %	2000
590	PPTH Steelmanagement Oy (100 % / 15,9 MEUR)	FV IV * Fenno Rahasto *	24,2 % 24,8 %	FM II *	8,6 %	1999
360		FV IV FV V	3,1 % 8,8 %	FM III	1,8 %	2000
54		FV II FV III	17,9 % 31,8 %	FM I	6,0 %	1997
51		FV IV FV V	1,6 % 4,4 %			2000
54		FV V	26,8 %			2000
466		FV IV	43,7 %	FM II	3,0 %	1999
308		FV III	3,2 %			1998
95		FV IV FV V	4,1 % 11,6 %			2000 2001
57		FV V	8,2 %			2001
280		FV V	51,0 %	FM II FM III	0,8 % 1,5 %	2001 2001
80		FV IV FV V	3,6 % 10,3 %			2000
12		Fenno/Skandia	n/a			2001
37		FV V	19,9 %			2000
402	Tamore Group Oy, ent. Scandinavian Corporate Suppliers Oy (100 % / 22,3 MEUR)	FV IV * FV V * Fenno Rahasto *	39,0 % 10,7 % 13,1 %	FM II *	10,2 %	1998 1999 2000
399	Tekcap Oy (26 % / 1,9 MEUR)	FV I * FV II * FV III *	28,0 % 30,0 % 42,0 %	FM I *	15,0 %	1996
1190	Maritii Oy (96,36 % / 17,8 MEUR)	FV III * FV IV * Fenno Rahasto *	10,1 % 26,2 % 49,0 %	FM I *	2,5 %	1998
329	New Suit Promotion Oy Ab (100 % / 2,3 MEUR)	FV II * FV III *	30,2 % 58,4 %	FM I *	6,0 %	1997
322				FM II	1,8 %	2000
1666		FV III Fenno/Skandia Fenno Rahasto	6,9 % 3,5 % 18,0 %			1998
2120		FV IV FV V Fenno Rahasto Fenno/Skandia	9,6 % 24,4 % 7,0 % 3,5 %	FM II	1,7 %	2000

PF = Pro Forma
A = Alustava

FV = Finnventure Rahasto
FM = Finnmezzanine Rahasto
n/a = Sijoitus tehty muilla instrumenteilla kuin osakepääomalla

Muut sijoitukset

Eurooppalaiset teknologiasijoitukset

Alta-Berkeley Nordic Partners Ky (ABNP) on Finnventure Rahasto III:n alarahasto, joka sijoittaa pääasiassa eurooppalaiseen teknologiyhtiöihin. CapMan hallinnoi rahastoa yhteistyössä Alta Berkeley Associatesin kanssa. ABNP on sijoittanut vuosina 1997-1999 yhteensä 22 eurooppalaiseen teknologiyhtiöön. Sijoituskohteet

ovat telekommunikaatio-, media-, tietotekniikka- ja biotekniikkayhtiöitä eri puolilla Eurooppaa, ja niihin on sijoitettu yhteensä noin 6,5 milj. euroa. Vuoden 2001 loppuun mennessä oli irtauduttu kuudesta yrityksestä. ABNP ei tee enää sijoituksia uusiin kohdeyrityksiin.

Alta-Berkeley Nordic Partners Ky -rahaston salkku 31.12.2001

Kohdeyritystiedot *)

Kohdeyritys	Toimiala	Omistusosuus	Sijoitusvuosi	Maa
AdProTech Plc	Terveydenhuolto/bioteknologia	1,0 %	1997	Englanti
Categoric Software Corporation	Informaatioteknologia	0,9 %	1997	USA
CeNeS Pharmaceuticals Plc	Terveydenhuolto/bioteknologia	0,3 %	1997	Englanti
Modex Therapeutics Ltd	Terveydenhuolto/bioteknologia	0,2 %	1997	Sveitsi
Onyxax Ltd	Terveydenhuolto/bioteknologia	1,0 %	1997	Englanti
Pharmagene Plc	Terveydenhuolto	0,5 %	1997	Englanti
Shopping At Home S.A.	Media	2,0 %	1997	San Marino
T.V. Files Srl	Informaatioteknologia	1,2 %	1997	Italia
Arpida A.G.	Terveydenhuolto/bioteknologia	0,6 %	1998	Sveitsi
Biofocus Plc (ent. Cambridge Drug Discovery Ltd)	Terveydenhuolto/bioteknologia	0,3 %	1998	Englanti
Morphochem A.G.	Terveydenhuolto	0,5 %	1998	Saksa
PolyTrax Information Technology AG	Viestintä	1,5 %	1998	Saksa
SawCom Limited	Viestintä	1,7 %	1998	Ranska
Cambridge Positioning Systems Ltd (CPS)	Viestintä	0,5 %	1999	Englanti
NYTV Oslo ASA	Media	2,0 %	1999	Norja
Recommend Ltd	Informaatioteknologia	0,6 %	1999	Englanti

*) Lähde: Alta Berkeley Associates (omistusosuudet ilmoitettu dilutoituna)

Sijoitukset Itä-Eurooppaan

CapManin Itärahasto, Alliance ScanEast Fund L.P., on perustettu vuonna 1994, ja se on sijoittanut noin 19,9 milj. USD yhteensä seitsemään, eri toimialoilla toimivaan yritykseen Puolassa, Baltiassa ja Venäjällä. Kahdesta yhtiöstä on irtauduttu, ja lopuista on tarkoitus

irtautua lähivuosien aikana. Rahasto ei tee enää uusia sijoituksia. Rahaston hallinnointiyhtiön osakkaita ovat CapMan Capital Management Oy:n (60 %) lisäksi Ahlström, Fortum, Nokia ja Wärtsilä.

Alliance ScanEast Fund L.P.:n sijoitukset 31.12.2001

Kohdeyritys	Toimiala	Omistusosuus	Sijoitusvuosi	Maa
Metalplast Oborniki Sp. z o.o	Teräspolyuretaanielementit	7,0 %	1995	Puola
Ramirent Europe Oy (ent. A-Rakennusmies East Oy)	Rakennuskoneiden vuokraus	35,0 %	1997	Venäjä, Baltia
StoryFirst Inc.	TV- ja radioasema	1,7 %	1997	Venäjä
Sevryba International Shipping Ltd	Kalastus ja kalanjalostus	11,0 %	1998	Venäjä
Unicom Baltic	Ulkomainonta	19,5 %	1998	Baltia

Alliance ScanEast Fund L.P.:n (ASEF) hallinnointia hoitaa CapMan yhteistyössä yhdysvaltalaisen Alliance Capital Management Corp:n kanssa.



Sijoitusammattilaiset

CapMan Oyj:n sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö CapMan Capital Management Oy toimii rabastojen hallinnointiyhtiönä ja vastaa CapManin hallinnoimien rabastojen sijoituksista kobdeyrityksiin. Sijoitustoimintaan osallistui tilikaudella 2001 yhteensä 31 capmanilaista, joista 27 työskenteli Helsingin ja neljä Kööpenhaminan toimistossa. Lisäksi tukitoiminnoissa (back office, hallinto ja viestintä) työskenteli 25 henkilöä. Lisäksi CapManilla on vuodesta 2002 alkaen tytäryhtiö Tukholmassa. Swedestart Management AB:n palveluksessa oli vuoden 2002 alussa 12 henkilöä, joista 8 osallistuu sijoitustoimintaan. Vuonna 2002 perustetun CapMan Equity VII -rabaston hallinnointiyhtiö on CapMan (Guernsey) Ltd, jonka neuvonantajina toimivat CapMan Oyj:n tytäryhtiöt Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa.



Heikki Westerlund
KTM, senior partner,
CapMan Capital
Management Oy:n
toimitusjohtaja,
palveluksessa
vuodesta 1994

Buy out -tiimi Suomessa



Tuomo Raasio
OTK, senior partner, buy
out -tiimin vetäjä, palveluksessa
vuodesta 1989



Teemu Annala
KTM, sijoituspäällikkö,
palveluksessa
vuodesta 1998



Sanna Argillander
DI, partner,
palveluksessa
vuodesta 1998



Anders Björkell
KTM, DI, partner,
palveluksessa
vuodesta 1997



Jerome Bouix
KTM, kehityspäällikkö,
palveluksessa
vuodesta 2000



Lars Hagelstam
KTM, sijoituspäällikkö,
palveluksessa
vuodesta 1999



Jukka Järvelä
KTM, partner,
palveluksessa
vuodesta 1997



Outi Kettunen
KTM, sijoitusanalyttikko,
palveluksessa
vuodesta 2001



Tuomas Lang
KTM, partner,
palveluksessa
vuodesta 1998



Olli Liitola
DI, senior partner,
palveluksessa
vuodesta 1991



Curt Lindbom
Insinööri, merkonomi,
senior advisor
vuodesta 1997



Jan Mattlin
DI, sijoitusanalyttikko,
palveluksessa
vuodesta 2000



Orvo Siimestö
KTM, senior advisor
vuodesta 2001



Markus Sjöholm
KTM, OTK, partner,
palveluksessa
vuodesta 1996



Ari Tolppanen
DI, senior partner,
CapMan Oyj:n toimitus-
johtaja, palveluksessa
vuodesta 1989



Vesa Vanha-Honko
DI, ekonomi, senior
partner, palveluksessa
vuodesta 1989



Kari Österlund
OTK, senior advisor
vuodesta 1998

Teknologiatiimi Suomessa



Petri Niemi,
DI, partner, teknologia-
tiimin vetäjä, palveluk-
sessa vuodesta 1999



Peter Buch Lund
Tekn. lis., senior partner,
palveluksessa
vuodesta 1993



Sami Lampinen
DI, partner,
palveluksessa
vuodesta 1997



Johanna Lindroos
KTM, sijoituspäällikkö,
palveluksessa
vuodesta 1999



Janne Martola
DI, sijoituspäällikkö,
palveluksessa
vuodesta 2000



Petri Saavalainen
DI, senior partner,
palveluksessa
vuodesta 1995



Jari Sirkiä
sijoitusjohtaja,
palveluksessa
vuodesta 2001



Veera Somersalmi
KTM, MBA, sijoitus-
päällikkö, palveluksessa
vuodesta 2000



Timo Tiihonen
DI, ekonomi,
senior advisor
vuodesta 2000



Tanskan tiimi



Leif Jensen
senior partner,
CapMan Invest A/S:n
toimitusjohtaja, palveluksessa
vuodesta 1990



Morten Runge Poulsen
KTM, sijoituspäällikkö,
palveluksessa vuodesta 1998



Susanne Sylvest
KHT, partner, johtaja,
palveluksessa vuodesta 1990



Tommy Valther Hansen
KTM, sijoituspäällikkö,
palveluksessa vuodesta 2001



Ruotsin tiimi



Ann-Katrin Persson
KTM, Swedestart Management
AB:n toimitusjohtaja,
palveluksessa vuodesta 2001



Rikard Albihi
DI, KTM, seniori-
analytikko, palveluksessa
vuodesta 2001



Johan Bennarsten
DI, lääketieteen kandidaatti,
analytikko, palveluksessa
vuodesta 2001



Martin Falkevall
DI, partner, palveluksessa
vuodesta 1997



Lars Hagdahl
DI, senior partner,
palveluksessa
vuodesta 1995



Lennart Jacobsson
KTM, senior partner,
teknologiatimien vetäjä,
palveluksessa
vuodesta 1995



Jan Lundahl
KTM, senior partner,
terveydenhuoltotimien
vetäjä, palveluksessa
vuodesta 1997



Anders Mertel
lääketieteen tohtori,
partner, palveluksessa
vuodesta 2001



Peter Montgomery
DI, analytikko,
palveluksessa
vuodesta 2001

21.1.2001

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat Marli Groupista

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat omistuksestaan juomayhtiö Marli Groupissa. Marlin pääomistaja Oy Rettig Ab ja vähemmistöomistajat CapMan Capital Management Oy:n hallinnoimat pääomarahastot, Oy Ingman Foods Ab, Merita Capital Oy ja Nordic Beverages Holding Ltd myyvät Marli Groupin ruotsalaiselle alkoholijuomia valmistavalle Vin och Sprit -yhtiölle.

Irtautumisen vaikutus CapManin vuoden 2001 liikevoittoon on noin 3 milj. euroa. Irtaantumisen seurauksena Finnmezzanine Rahasto I siirtyy uutena rahastona voitonjaon piiriin.

30.1.2001

CapMan Oyj:n hallituksen uudet jäsenet

CapMan Oyj:n ja Vestcap Oyj:n sulautumissuunnitelman mukaisesti CapMan Oyj:n hallitusta on täydennetty kahdella uudella jäsenellä. 30.1.2001 pidetyssä CapMan Oyj:n ylimääräisessä yhtiökokouksessa on uusiksi jäseniksi valittu LEL Työeläkekassan toimitusjohtaja Lauri Koivusalo ja Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtaja Teuvo Salminen.

14.2.2001

CapMan Oyj:n tytäryhtiön CapMan Capital Management Oy:n toimitusjohtajaksi nimitetty Heikki Westerlund

CapMan Oyj:n 100-prosenttisesti omistaman tytäryhtiön CapMan Capital Management Oy:n toimitusjohtajaksi on nimitetty 14.2.2001 alkaen KTM Heikki Westerlund (34), joka on toiminut CapManin teknologiasijoituksista vastaavana partnerina. Yhtiön nykyinen toimitusjohtaja Ari Tolppanen jatkaa konsernin emoyhtiön, CapMan Oyj:n toimitusjohtajana. Westerlund toimii Tolppasen varamiehenä.

15.2.2001

CapManin tulos vuodelta 2000 erinomainen

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) tilikauden 2000 liikevaihto kasvoi ja tulos parani merkittävästi edellisvuodesta. CapManin liikevaihto oli 32,9 milj. euroa (7,0 milj. euroa vuonna 1999) ja tulos rahoituserien jälkeen 24,9 milj. euroa (2,9). Voitonjako-

osuustuottoihin sisältyviä osinkojen yhtiöveron hyvityksiä, noin 3,6 milj. euroa, ei ole kirjattu liikevoittoon (vuonna 1999 0,2 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu ja tuloksen paraneminen johtuvat erityisesti voitonjako-osuustuottojen kasvusta. Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 20,1 milj. euroa (2,0). CapManin hallinnoimat rahastot tekivät sijoituksia 144 milj. eurolla (vuonna 1999 noin 80 milj. eurolla).

14.3.2001

CapMan Oyj:n listalleottihakemus jätetty Helsingin Pörssille

CapMan Oyj on jättänyt Helsingin Pörssin hallitukselle yhtiön B-sarjan osakkeiden listaamista koskevan hakemuksen. Osakkeiden noteeraus Pörssin päälliställä alkaa arviolta 2. huhtikuuta 2001.

19.3.2001

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.3.2001 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2000 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Osingoksi vahvistettiin hallituksen esityksen mukaisesti sekä A- että B-osakkeille 0,39 euroa osakkeelta, paitsi vuoden 2000 aikana osakeannissa merkityiltä osakkeilta, joille osinkoa ei jaeta. Osinkojen yhteismäärä on 15,2 miljoonaa euroa.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenmääräksi viisi henkilöä. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä yhtiön hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Lauri Koivusalon ja varapuheenjohtajaksi Vesa Vanha-Hongon.

28.3.2001

CapManin osakkuusyhtiölle uusi eurooppalainen rahastojen rahasto

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on ensimmäisellä rahoituskierroksella kerännyt uuteen eurooppalaiseen rahastojen rahastoonsa, Access Capital Fund II:een (ACF II) noin 200 milj. euron pääomat. Lopullinen rahoituskierros päätetään tämän vuoden kuluessa, ja rahastoon odotetaan merkittäviä lisäsijoituksia. Uusi rahasto nostaa Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat tässä vaiheessa 450 milj. euroon ja samalla Access Capitalin yhdeksi Euroopan johtavista rahastojen rahastoista.

2.4.2001

CapMan Oyj Helsingin Pörssin päälisalle

CapMan Oyj:n ja Vestcap Oyj:n sulautumisen täytäntöönpano on rekisteröity kaupparekisterissä ja Vestcap Oyj on sulautunut CapMan Oyj:öön 2.4.2001. Kaupankäynti CapMan Oyj:n B-osakkeella Helsingin Pörssin päälisalla on alkanut 2.4.2001. Vestcap Oyj:n osakkeen noteeraus Helsingin Pörssin pre-listalla päättyi 30.3.2001.

15.5.2001

CapManin alkuvuoden tulos hyvä

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) katsauskauden liikevaihto oli 5,4 milj. euroa (14,5 milj. euroa 1.1.-31.3.2000) ja tulos rahoituserien jälkeen 3,4 milj. euroa (13,4 milj. euroa). Tulos oli hyvä, vaikka jäikin selvästi edellisvuoden vertailujaksosta. Edellisvuoden ensimmäiseen neljännekseen ajoittui kaksi erittäin tuottoisaa irtautumista, joista CapMan sai merkittävät voitonjako-osuustuotot. Ensimmäinen neljännes muodosti yli puolet koko viime vuoden tuloksesta. Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 2,3 milj. euroa (9,1 milj. euroa).

17.5.2001

CapMan myi Sampo Oyj:n osakkeet 30 milj. eurolla, tulosvaikutus rahoituserien jälkeen 18 milj. euroa

CapMan Oyj on myynyt omistamansa Sampo Oyj:n osakkeet, yhteensä 2 931 260 kappaletta, kansainvälisille ja kotimaisille sijoittajille. Osakkeiden myyntiarvo oli noin 30 miljoonaa euroa, ja sen vaikutus CapMan Oyj:n vuoden 2001 tulokseen rahoituserien jälkeen on noin 18 miljoonaa euroa.

31.5.2001

Ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset

31.5.2001 pidetty CapMan Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous valtuutti yhtiön hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta vanhojen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen yhdessä tai useammassa erässä osakkeiden uusmerkinnällä, ottamalla vaihtovelkakirjalainan tai antamalla optio-oikeuksia. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeelle yhdessä tai useammassa erässä enintään 7.000.000 uutta yhtiön B-osaketta nimelisarvoltaan 0,01 euroa.

Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien B-osakkeiden hankkimisesta siten, että niitä voidaan hankkia enintään 3.503.649 kappaletta. Osakkeiden hankinta alentaa yhtiön voitonjakokelpoisten varojen määrää. Valtuutukset ovat voimassa yhden vuoden päätöksestä lukien.

20.8.2001

CapManin tammi-kesäkuun tulos hyvä

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) katsauskauden liikevaihto oli 7,7 milj. euroa (17,4 milj. euroa 1.1.-30.6.2000). Tulos rahoituserien jälkeen oli 28,5 milj. euroa (14,4 milj. euroa), joka sisältää 18 miljoonan euron myyntivoiton Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä. Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli noin 20 milj. euroa (9,6 milj. euroa). Tulos/osake 30.6.2001 oli 0,34 euroa (0,20 euroa).

28.9.2001

CapMan Oyj:n yritysosto Tanskasta toteutui

CapMan Oyj:n huhtikuussa 2001 julkistama tanskalaisen pääomasijoitusyhtiö Nordic Private Equity Groupin (NPE) yritysosto on toteutunut. Järjestelyssä CapMan Oyj hankki omistukseensa NPE:n tanskalaisen yhtiön ja jerseyläisen hallinnointiyhtiön koko osakekannat. Yritysosto toteutettiin CapMan Oyj:n suunnatulla osakeannilla yhtiöiden kolmelle omistajalle ja avainhenkilölle. Kauppahinta molemmista yhtiöistä oli yhteensä 1.130.000 CapManin uutta B-osaketta. Yhtiöt ovat siirtyneet CapMan Oyj:n 100 %:sesti omistamiksi tytäryhtiöksi 28.9.2001.

15.11.2001

CapManin tammi-syyskuun tulos 20,8 milj. euroa

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) katsauskauden liikevaihto oli 10,1 milj. euroa (20,5 milj. euroa 1.1.-30.9.2000). Tulos rahoituserien jälkeen oli 29,6 milj. euroa (15,4 milj. euroa), joka sisältää 18 miljoonan euron myyntivoiton Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä. Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 20,8 milj. euroa (10,3 milj. euroa). Tulos/osake 30.9.2001 oli 0,33 euroa (0,22 euroa).

CapMan Oyj noudattaa Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton julkisten yhtiöiden hallinnoinnista antamaa soveltamisohjetta. Tämän lisäksi CapMan on laatinut oman corporate governance -ohjeistuksen, joka toimii yhtiön hallinnointikäsikirjana. Corporate governance -ohjeistus koskee emoyhtiö CapMan Oyj:tä, tytäryhtiö CapMan Capital Management Oy:tä sekä muita tytäryhtiöitä.

Konsernirakenne

CapMan Oyj omistaa sataprosenttisesti konsernin operatiivista toimintaa harjoittavan tytäryhtiön CapMan Capital Management Oy:n, joka toimii rahastojen hallinnointiyhtiönä. CapMan Oyj:n ja CapMan Capital Management Oy:n organisaatio on osittain sama ja osa henkilöstöstä toimii kummankin yhtiön palveluksessa. Lisäksi yhtiöt toimivat samoissa tiloissa.

Pörssi-yhtiö CapMan Oyj:n toiminta jakautuu seuraaviin osaluokkiin; rahastojen varainhankinta (fund-raising), sijoittajasuhteet (rahastosijoittajat ja CapMan Oyj:n osakkeenomistajat), viestintä ja pörssitiedottaminen, sisäpiiriasiat, konsernin strategian ja liiketoimintojen yleisten linjojen määrittely ja vahvistaminen sekä talouteen, hallintoon ja kirjanpitoon liittyvät toiminnot.

CapMan Capital Management Oy:n liiketoimintaan kuuluvat sijoitusstrategian määrittely, uusien sijoituskohteiden identifiointi ja sijoitusten tekeminen, kohdeyritysten arvonnekehityksen edesauttaminen sekä irtautumisprojektien toteuttaminen.

CapMan Oyj:n hallitus

CapMan Oyj:n hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät Suomen osakeyhtiölain pohjalta. Yhtiön toiminnan kannalta laajakantoiset hankkeet käsitellään hallituksessa. Näihin kuuluvat muun muassa konsernin liiketoimintastrategian vahvistaminen ja suurten investointien hyväksyminen.

Hallitukseen kuuluu vähintään 3 ja enintään 9 jäsentä, jotka valitsee yhtiön varsinainen yhtiökokous. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Yhtiön hallituksen jäsenet on esitelty sivulla 37. Hallitus kokoontui vuonna 2001 yhteensä 14 kertaa.

Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtajan palvelussuhteen edut on määritelty toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus hyväksyy. Toimitusjohtaja johtaa yhtiön hallintoa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysvallan mukaisesti. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta ja tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta.

Hallituksen ja johdon palkat ja palkkiot

Hallituksen ja johdon palkat ja palkkiot on esitelty tuloslaskelman liitetiedoissa sivulla 48.

Sisäpiiriasiat

CapMan noudattaa Helsingin Pörssin 1.3.2000 voimaantullutta sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiö on täydentänyt pörssin sisäpiiriohjetta omilla sisäpiirisäännöksillä.

Yhtiöllä ei ole vireillä olevia oikeudenkäyntejä.

CapMan Oyj:n hallitus



Teuvo Salminen

(s. 1954), KTM, KHT,
Jaakko Pöyry Group Oyj:n
varatoimitusjohtaja.
Hallituksen jäsen vuodesta 2001.
Omistus CapMan Oyj:ssä:
B-osakkeita 83.867 kpl

Vesa Vanha-Honko

(s. 1955), DI, ekonomi,
senior partner,
liiketoiminnan kehitysjohtaja.
Hallituksen varapuheenjohtaja.
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.
Omistus CapMan Oyj:ssä:
A-osakkeita 1.291.638 kpl*),
B-osakkeita 5.759.218 kpl

Lauri Koivusalo

(s. 1941), OTK, varatuomari,
LEL Työeläkekassan toimitusjohtaja.
CapMan Oyj:n hallituksen
puheenjohtaja vuodesta 2001.
Omistus CapMan Oyj:ssä:
B-osakkeita 10 kpl

Tuomo Raasio

(s. 1958), OTK,
senior partner, yritysjärjestelyjä
tekevän tiimin vetäjä.
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988.
Omistus CapMan Oyj:ssä:
A-osakkeita 1.291.638 kpl*),
B-osakkeita 5.759.218 kpl

Ari Tolppanen

(s. 1953), DI,
senior partner, CapMan Oyj:n
toimitusjohtaja.
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.
Omistus CapMan Oyj:ssä:
A-osakkeita 2.447.032 kpl*),
B-osakkeita 10.910.830 kpl

*) CapManin senior partnerit omistavat yhtiöidensä kautta CapManin A-osakkeet (ei noteerattuja).

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi, ja yhtiön tulot muodostuvat neljästä elementistä; rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista, rahastojen voitonjako-osuustuotoista, osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä muun rahoitusomaisuuden tuotoista.

Hallituksen toimintakertomuksessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa ja sen jälkeen esitellään CapManin toiminta ja tulos kuluneella tilikaudella.

CapManin hallinnoimat rahastot

CapMan hallinnoi tilikauden päättyessä 12 pääomarahastossaan 1 177 miljoonan euron pääomia, joista 473 miljoonaa euroa hallinnoi CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners. Rahastoihin on sijoittanut noin 90 kotimaista ja ulkomaista institutionaalista sijoittajaa.

CapManin rahastojen sijoitustoiminta jakautuu kohdeyritys-sijoituksiin sekä muihin pääomarahastoihin tehtäviin sijoituksiin. Kohdeyrityssijoitukset käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt (buy out), teknologiasijoitukset ja mezzanine-sijoitukset (välirahoitus) pääosin Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Yritysjärjestelyjä ja mezzanine-sijoituksia tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoille sekä kaupan toimialalle. Teknologiasijoituksissa pääpaino kohdistuu tietotekniikka-, telekommunikaatio- ja mediasektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin ohjelmistotaloihin. Tilikauden päättyessä rahastojen pääomista (nykyiset kohdeyritykset) oli 76 % sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin ja 24 % teknologiayrityksiin.

Muihin pääomarahastoihin tehtävät sijoitukset toteutetaan euroopanlaajuisesti osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin kautta, jonka hallinnoimat kaksi rahastoa sijoittavat keskikokoisiin buy out - ja teknologiarahastoihin.

Rahastojen sijoitukset tilikaudella

CapManin hallinnoimat, kohdeyrityksiin sijoittavat rahastot tekivät kuluneella tilikaudella 7 uutta sijoitusta ja 9 merkittävää lisäsijoitusta yhteensä 89,4 milj. eurolla (144 milj. eurolla). Rahastot olivat vuoden 2001 loppuun mennessä sijoittaneet yhteensä 433,8 milj. euroa (344,4 milj. euroa).

Uudet sijoituskohteet keskikokoisissa yritysjärjestelyissä vuonna 2001 olivat voimansiirto- ja telekommunikaatioverkkojen suunnitteluun ja rakentamiseen erikoistunut Eltel Networks Oy, teknisen tukkukaupan alalla toimiva tanskalainen SMEF Group A/S sekä kello- ja jalometallialan vähittäiskauppaan erikoistunut Kultajousi Oy.

Uudet teknologiasijoituskohteet olivat suuryritysten rahaliikenteeseen ja tiedonkulun tehostamiseen erikoistunut ohjelmistotalo Exidio Oy, satelliittipaikannuksessa (GPS) käytettäviä moduleita valmistava Fastrax Oy, hollantilainen sovellusvuokraukseen (ASP) erikoistunut Siennax International B.V. sekä kolmiulotteiseen pinnoitusteknologiaan erikoistunut Takamaki Oy, jonka sijoitus tehtiin Fenno-ohjelman kautta.

Merkittävimmät lisäsijoituskohteet olivat mediatalo Aktivist Network Oy, CRM (Customer Relationship Management)-ohjelmistotalo AtBusiness Communications Oyj, pientalovalmistaja Finndomo Oy, vapaa-ajan matkailuyritys Holiday Club Finland Oy, mobiiliteknologiaan ja tietoturvaan erikoistunut ohjelmistotalo Netseal Oy, ohjelmistoyritys LPG Innovations Oy, tuotetiedonhallintaohjelmistoihin erikoistunut Modultek Oy sekä kartonkipakkausyhtiö Å&R Carton AB. Netseal Oy:n ja LPG Innovations Oy:n lisäsijoitukset olivat osa kansainvälistä rahoituskierrosta. Sijoitus terveydenhuoltoalan konserni Mehiläinen Oy:öön toteutettiin osittain tilikauden aikana.

Rahastojen irtautumiset tilikaudella

Vuonna 2001 CapManin hallinnoimilla rahastoilla oli yksi taloudellisesti merkittävä irtautuminen, kun Marli Groupin (nyk. Oy Nordic Wine Group Ab) osakkeet myytiin maaliskuussa ruotsalaiselle Vin & Spritille. Urheilumediaan erikoistunut MatchOn Sports Oy hakeutui konkurssiin maaliskuussa. CapManin rahastojen sijoitus yritykseen oli 3,36 milj. euroa, mikä edusti noin 0,48 % CapManin pääasiassa Suomeen sijoittavien rahastojen pääomista. Rahastojen omistusosuudet Hope Smoke Oy:ssä ja DB2B Oy:ssä (Nettikeittiö) myytiin tilikauden aikana yhtiöiden muille omistajille. Marli Groupia lukuunottamatta muilla irtautumisilla ei ollut vaikutusta CapManin tilikauden tulokseen. Tiedot CapManin hallinnoimista rahastoista ja niiden kohdeyrityksistä ovat nähtävillä yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.capman.fi.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersille uusi rahasto

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on Euroopan johtavia rahastojen rahastoja. Se hallinnoi kahdessa rahastossaan yhteensä 473 miljoonan euron pääomia. Access Capital Fund (ACF) on kooltaan 250 milj. euroa, ja se on sijoittanut 19 eurooppalaiseen rahastoon. Keväällä 2001 alettiin kerätä pääomia Access Capital Partnersin hallinnoimaan toiseen rahastojen rahastoon ACF II:een. Tilikauden loppuun mennessä se oli kerännyt noin 223 milj. euron pääomat. Rahaston lopullinen koko päätetään vuoden 2002 kesäkuun loppuun mennessä. ACF II:n tarkoituksena on sijoittaa 20-30:een Länsi-Euroopassa toimivaan keskiisuureen pääomarahastoon, joista noin puolet on teknologiarahastoja ja puolet buy out -rahastoja. Tilikauden päättyessä ACF II oli sijoittanut kahteen rahastoon. CapMan Oyj:n sijoitussitoumus ACF II:een on 10 miljoonaa euroa.

Tarkemmat tiedot Access Capital Partnersista ja sen rahasto-sijoituksista löytyvät yhtiön kotisivuilta osoitteessa www.access-capital-partners.com.

CapMan Oyj

Taloudellinen kehitys

CapManin tilikauden liikevaihto oli 13,1 milj. euroa (33,4 milj. euroa). Hallintointipalkkioiden osuus liikevaihdosta oli 8,6 milj. euroa (7,4 milj. euroa). Voitonjako-osuustuotot olivat 3,9 milj. euroa (25,2 milj. euroa), josta Marli Groupin osakkeiden myynnin vaikutuksen osuus oli noin 3,3 milj. euroa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, pääosin omistusosuudesta Access Capital Partnerissa, oli 0,5 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Tulos verojen ja vähemmistö-osuuksien jälkeen oli 21,7 milj. euroa (20,1 milj. euroa).

CapMan Oyj:n ja Vestcap Oyj:n sulautumisen seurauksena CapManin omistukseen tuli 2.931.260 kappaletta Sampo Oyj:n osakkeita. Huhtikuussa maksettujen Sampo Oyj:n osinkojen kokonaismäärä oli noin 4,7 milj. euroa, joka yhtiöveron hyvitys huomioon ottaen kasvatti tilikauden tulosta rahoituserien jälkeen 6,6 milj. eurolla. Toukokuussa CapMan Oyj myi omistamansa Sampo Oyj:n osakkeet. Niiden myyntiarvo oli noin 30 miljoonaa euroa, ja myynnin vaikutus tilikauden tulokseen rahoituserien jälkeen oli noin 18 miljoonaa euroa.

Yhtiön oma pääoma/osake oli tilikauden lopussa 0,92 euroa (0,45 euroa). Yhtiön kassavarat 31.12.2001 olivat 53,5 milj. euroa (20 milj. euroa). Taseen vahvistuminen johtuu hyvän tuloksen lisäksi Vestcap Oyj:n sulautumisesta CapManiin, jonka seurauksena CapManille siirtyi merkittävä sijoitusomaisuus. Yhtiöllä ei ole korollista velkaa.

Neljä rahastoa voitonjaon piirissä

Pääomasijoitustoiminnassa hallinnointiyhtiö tulee tietyn rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut kumulatiivisesti sijoittajilleen sovittua tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahaston kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Hallinnointipalkkiot ovat vuodessa noin 1–2,5 prosenttia rahastojen pääomasta.

Kaikissa CapManin hallinnoimissa rahastoissa on edellä kuvatun kaltainen voitonjakosopimus. Niiden rahastojen määrä, jotka ovat jo voitonjaon piirissä, nousi Marli Groupista irtautumisen seurauksena neljään. Näiden neljän rahaston pääoma on 84,1 milj. euroa, mikä vastaa noin 12 prosenttia CapManin pääosin Suomeen sijoittavien rahastojen kokonaispääomasta.

Henkilöstö

Tilikauden päättyessä CapManin palveluksessa oli yhtiön Helsingin toimistossa 47 (41) henkilöä ja Tanskassa tytäryhtiö CapMan Invest A/S:n palveluksessa 5 henkilöä. Lisäksi Helsingissä toimi neljä senior advisoria konsulttisuhteessa CapMan Capital Management Oy:n kanssa.

Hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitusta täydennettiin kahdella uudella jäsenellä. 30.1.2001 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa uusiksi jäseniksi valittiin LEL Työeläkekassan toimitusjohtaja Lauri Koivusalo ja Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtaja Teuvo Salminen. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti 19.3.2001 hallituksen jäsenmääräksi viisi henkilöä. Hallitukseen valittiin LEL Työeläkekassan toimitusjohtaja Lauri Koivusalo, Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtaja Teuvo Salminen, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja Ari Tolppanen sekä yhtiön senior partnerit Tuomo Raasio ja Vesa Vanha-Honko. Hallitus valitsi puheenjohtajakseen Lauri Koivusalon ja varapuheenjohtajaksi Vesa Vanha-Hongon.

CapMan Oyj:n 100-prosenttisesti omistaman tytäryhtiön CapMan Capital Management Oy:n toimitusjohtajaksi nimitettiin 14.2.2001 alkaen Heikki Westerlund, joka toimi aiemmin yhtiön teknologiasijoituksista vastaavana partnerina. Yhtiön aiempi toimitusjohtaja Ari Tolppanen toimii konsernin emoyhtiön CapMan Oyj:n toimitusjohtajana. Westerlund toimii Tolppasen varamiehenä CapMan Oyj:ssä.

Tilintarkastajat

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Jan Holmberg, KHT.

Muutokset konsernirakenteessa

Huhtikuussa 2001 CapMan ilmoitti ostavansa tanskalaisen pääomasijoitusyhtiön Nordic Private Equity Groupin (NPE), nykyisin CapMan Invest A/S. Yhtiöstä tuli CapManin 100-prosenttisesti omistama tytäryhtiö 28.9.2001. Yhtiö on erikoistunut keskisuurien yritysjärjestelyjen toteuttamiseen, ja se hallinnoi kahdessa rahastossaan noin 35,4 milj. euron pääomia. Rahastoista on tehty sijoituksia yhteensä 9 yritykseen, ja salkussa on vielä kolme yritystä; AudioNord International A/S (korkealuokkaisten hifi-laitteiden myynti ja kaiuttimien valmistus), Lindplast A/S (polyeteenipakkausmateriaalit) sekä Reima-Tutta Oy (lastenvaatteet, työ- ja urheiluvaatteet). Rahastot eivät tee enää uusia sijoituksia.

Yrityskauppa toteutettiin suunnatulla osakeannilla NPE:n kolmelle omistajalle ja avainhenkilölle. Kauppahinta oli yhteensä 1.130.000 CapManin uutta B-osaketta. Uudet osakkeet ovat vastaavien myyntirajoitusten piirissä kuin CapManin muiden avainhenkilöiden osakkeet.

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n B-osakkeen noteeraus Helsingin Pörssin päälisellä alkoi 2.4.2001 sen jälkeen kun Vestcap Oyj:n fuusio CapManiin oli rekisteröity kaupparekisteriin. Osakkeen päätöskurssi 2.4.2001 oli 2,20 euroa ja tilikauden päättyessä 2,27 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 1,64 euroa ja ylin 2,55 euroa. Tehtyjen kauppojen keskimääräinen kurssi oli 2,12 euroa. Yhtiön osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tilikauden aikana 6.465.207 kpl noin 13,7 miljoonan euron arvosta. B-osakkeiden markkina-arvo oli tilikauden päättyessä 143,5 milj. euroa ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaanluki 161,6 miljoonaa euroa. B-osakkeiden kokonaismäärä oli tilikauden lopussa 63.194.630 kpl ja rekisteröity

osakepääoma 711.946,30 euroa. A-osakkeiden lukumäärä on 8.000.000 kpl.

CapMan Oyj:n 31.5.2001 pidetty ylimääräinen yhtiökokous myönsi yhtiön hallitukselle valtuutuksen laskea liikkeelle enintään 7.000.000 kpl yhtiön uutta B-osaketta. Valtuutuksesta oli katsauskauden loppuun mennessä käytetty 1.130.000 osaketta, ja se on voimassa 31.5.2002 saakka.

CapMan Oyj:llä on ylimääräisen yhtiökokouksen antama valtuutus hankkia omia B-osakkeita enintään 3.503.649 kappaletta. Valtuutusta ei ole tilikauden loppuun mennessä käytetty, ja se on voimassa 31.5.2002 saakka.

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi tarkoitettu optio-ohjelma, jonka piirissä on koko henkilöstö yhtiön nykyisiä osakkeenomistajia lukuunottamatta. Optio-oikeuksia voidaan jakaa enintään 5.270.000 kpl, ja ne oikeuttavat merkittävään yhteensä 5.270.000 kpl CapManin B-osaketta. Osakkeen merkintähinta on 1,26 euroa, josta vähennetään maksetut osingot vuodelta 2001 alkaen. Merkintäaika alkaa porrastetusti 1.10.2003 ja 1.10.2005 ja päättyy kaikilla optioilla 31.10.2007. Optioilla merkittävien osakkeiden määrä edustaa noin 7 prosenttia CapMan Oyj:n osakepääomasta. Tarkemmat tiedot optio-ohjelmasta löytyvät 29.8.2000 julkaistusta pörssitiedotteesta, joka löytyy yhtiön Internet-sivuilta osoitteessa www.capman.fi/sijoittajatietoa.

Merkittävät tapahtumat alkaneella tilikaudella 2002

CapManin hallinnoimat rahastot

CapManin hallinnoimat rahastot tekivät tammikuussa sijoituksen Suomen johtavaan henkilöstövuokrausyhtiöön Extra Henkilöstöpalveluihin. Transaktion arvo oli noin 30 miljoonaa euroa.

CapManin hallinnoimat rahastot sijoittivat tammikuussa 15 miljoonaa euroa monialayhtiö Savcor Groupiin. Sijoitus toteutettiin välirahoituksella eli mezzanine-lainalla. Savcor Group on perheyhtiö, jonka liikevaihto vuonna 2001 oli noin 50 miljoonaa euroa. Savcorin palveluksessa on lähes 800 henkilöä.

Uusin teknologiasijoituskohde on oululainen, videoratkaisuja langattomiin päätelaitteisiin kehittävä Hantro Products Oy, jonka toiselle rahoituskierrokselle CapManin hallinnoimat rahastot osallistuivat tammikuussa.

CapMan Oyj

CapMan alkoi syksyllä 2001 kerätä pääomia uuteen pohjoismaiseen osakepääomarahastoon CapMan Equity VII:ään. Rahasto on CapManin seitsemäs osakepääomarahasto, ja tammikuun lopussa päätetyllä ensimmäisellä rahoituskierroksella siihen kerättiin 166 miljoonan euron pääomat. Rahastoon odotetaan vielä merkittäviä lisäsijoituksia, ja sen lopullinen koko päätetään kesäkuun loppuun mennessä.

CapMan Oyj allekirjoitti 1.2.2002 sopimuksen ruotsalaisen pääomasijoitusyhtiön Swedestart Management AB:n koko osakekannan siirtymisestä CapManin omistukseen. Yrityskauppa saatetaan päätökseen kevään 2002 aikana. Kauppahinta oli noin 17 milj. euroa, joka rahoitetaan käteisvaroin sekä suunnatulla osakeannilla yhtiön kolmelle omistajalle. Yritystoston toteuttamista varten CapMan laskee liikkeeseen 4.500.000 kpl uutta B-osaketta, jotka oikeuttavat yhteensä 5,9 % omistususuuteen CapMan Oyj:n osakekannasta.

Swedestart on yksi Ruotsin kokeneimmista ja parhaiten menestyneistä pääomasijoittajista. Yhtiö hallinnoi neljässä rahastossaan noin 160 miljoonan euron pääomia. Rahastot on perustettu vuosina 1995 (Swedestart I), 1998 (Swedestart II) ja 2000 (Swedestart Tech ja Swedestart Life Science). Swedestartin palveluksessa on 12 henkilöä, joista 8 osallistuu sijoitustoimintaan. Swedestartin hallinnoimat rahastot ovat sijoittaneet 24 yritykseen ja irtautuneet 11 yrityksestä. Rahastojen tuotot sijoittajille ovat olleet erinomaiset. Swedestart I -rahaston nettotuotto (IRR) sijoittajille on ollut yli 40 % p.a. ja Swedestart II -rahaston yli 180 % p.a. (tilanne tammikuussa 2002).

Tavoitteena on, että CapManilla ja Swedestartilla on oikeus tehdä sijoituksia toistensa teknologiasijoituskohteisiin. CapManin hallinnoimilla rahastoilla on mahdollisuus sijoittaa kaikkiin Swedestartin uusiin teknologiasijoituksiin ja Swedestartin teknologiarahastolla vastaavasti on oikeus sijoittaa kaikkiin CapManin uusiin teknologiasijoituksiin. CapMan ja Swedestart perustavat yhteisiä pohjoismaisia rahastoja sen jälkeen kun nykyiset rahastot on sijoitettu täyteen. Yhtiöt ovat aloittaneet yritysjärjestelyihin erikoistuneen tiimin rekrytoinnin Ruotsiin. Tarkemmat tiedot Swedestart Management AB:n yritysostosta löytyvät 1.2.2002 julkaistusta pörssitiedotteesta, joka on saatavilla osoitteessa www.capman.fi.

Tulevaisuudennäkymät

CapManin hallinnoimat rahastot

Uskomme, että suhdannevaihteluista huolimatta pääomasijoitus-toiminta jatkaa kasvuaan. Etabloituminen Tanskaan ja Ruotsiin yritysostojen kautta kasvattaa CapManin tunnettuutta ja kiinnostavuutta pääomasijoittajaa etsivien yritysten keskuudessa ja lisää sijoitusfokukseen sopivien kohteiden määrää. CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla, ja sijoitusten pääpaino on keskisuurissa yritysjärjestelyissä sekä tietotekniikka- ja telekommunikaatioalan yrityksissä. Swedestartin oston myötä uutena toimialana CapManin portfolioon tulevat sijoitukset terveydenhuollon (life science) toimialalle.

CapManin sijoituskohteiden arvonnousun perustana ovat orgaaninen ja yritysostojen avulla tapahtuva kasvu, kannattavuuden ja kassavirran parantaminen sekä kehittyneet rahoitusrakenteet. Tavoitteena on myös luoda yhtiöille sellainen strateginen markkina-asema, joka kiinnostaa sekä teollisia ostajia että osakemarkkinoita. CapMan etsii aktiivisesti sijoituskohteilleen yrityksen kehityksen ja markkina-tilanteen mukaisesti sopivinta irtautumisajankohtaa ja -tapaa. Tuottoisat irtautumiset kohdeyrityksistä eivät ole riippuvaisia ainoastaan tilanteesta osakemarkkinoilla. Tyypilliseksi irtautumistavaksi on noussut myynti teolliselle ostajalle.

CapMan Oyj

Tavoitteena on, että rahastojen maksamat hallinnointikorvaukset kattavat hyvin CapManin kulut. Yhtiön kuluvan vuoden tulos riippuu suurelta osin siitä, tehdäänkö merkittäviä irtautumisia niissä kohdeyrityksissä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina. Useissa kohdeyrityksissä on meneillään irtautumisselvityksiä ja neuvotteluja. Ennakoimme, että irtautumisia kohdeyrityksistä tapahtuu kuluvan vuoden aikana, mutta niiden vaikutusta vuoden 2002 tulokseen on vielä liian aikaista arvioida.

Konsernin tuloslaskelma

EUR	Liite	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000
Liikevaihto	1	13 082 337	33 389 598
Liiketoiminnan muut tuotot	2	18 053 723	4 053
Henkilöstökulut	3	-3 645 935	-3 412 853
Poistot ja arvonalennukset	4	-254 647	-108 779
Liiketoiminnan muut kulut		-5 176 462	-5 567 662
Liikevoitto		22 059 016	24 304 357
Rahoitustuotot ja -kulut	5	8 522 123	609 388
Voitto ennen veroja		30 581 139	24 913 745
Tuloverot	7	-8 715 044	-4 655 142
Vähemmistön osuus		-136 835	-112 830
Tilikauden voitto		21 729 260	20 145 773

EUR	Liite	31.12.2001	31.12.2000
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	1	673 578	53 270
Konserniliikearvo	2	2 153 613	23 318
Aineelliset hyödykkeet	3	545 884	306 727
Sijoitukset	4		
Osuudet osakkuusyryyksissä		753 894	645 144
Muut sijoitukset		5 484 870	3 582 010
		6 238 764	4 227 154
Pysyvät vastaavat yhteensä		9 611 839	4 610 469
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	5	400 264	243 671
Lyhytaikaiset saamiset	6	4 499 179	7 467 599
Rahoitusarvopaperit		25 710 545	4 441 653
Rahat ja pankkisaamiset		27 798 198	15 526 852
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		58 408 186	27 679 775
		68 020 025	32 290 244
Vastattavaa			
Oma pääoma			
Osakepääoma		711 946	480 000
Ylikurssirahasto		33 929 448	47 145
Edellisten tilikausien voitto		8 831 380	991 980
Tilikauden voitto		21 729 260	20 145 773
Oma pääoma yhteensä		65 202 034	21 664 898
Vähemmistöosuus		248 789	107 500
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	8	93 739	82 654
Lyhytaikainen vieras pääoma	9	2 475 463	10 435 192
Vieras pääoma yhteensä		2 569 202	10 517 846
		68 020 025	32 290 244

Emoyhtiön tuloslaskelma

EUR	Liite	1.1.-31.12.2001	1.1.-31.12.2000
Liikevaihto	1	1 022 583	292 137
Liiketoiminnan muut tuotot	2	18 030 836	0
Henkilöstökulut	3	-361 388	-261 889
Poistot ja arvonalennukset	4	-21 367	-15 590
Liiketoiminnan muut kulut		-686 992	-1 805 673
Liikevoitto/-tappio		17 983 672	-1 791 015
Rahoitustuotot ja -kulut	5	8 486 500	323 227
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä		26 470 172	-1 467 788
Satunnaiset erät	6	-6 645 450	29 432 887
Voitto ennen veroja		19 824 722	27 965 099
Tuloverot	7	-5 626 062	-8 110 222
Tilikauden voitto		14 198 660	19 854 877

Emoyhtiön tase

EUR	Liite	31.12.2001	31.12.2000
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	1	94 979	27 915
Aineelliset hyödykkeet	3	36 145	46 525
Sijoitukset	4		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		3 073 128	646 780
Osuudet osakkuusyrityksissä		198 062	184 462
Muut sijoitukset		1 869 819	688 530
		5 141 009	1 519 772
Pysyvät vastaavat yhteensä		5 272 133	1 594 212
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	5	395 392	243 671
Lyhytaikaiset saamiset	6	2 802 927	22 281 442
Rahoitusarvopaperit		24 274 270	2 846 238
Rahat ja pankkisaamiset		26 792 247	1 994 760
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		54 264 836	27 366 111
		59 536 969	28 960 323
Vastattavaa			
Oma pääoma			
Osakepääoma		711 946	480 000
Ylikurssirahasto		33 929 448	47 145
Edellisten tilikausien voitto		8 301 097	752 442
Tilikauden voitto		14 198 660	19 854 877
Oma pääoma yhteensä		57 141 151	21 134 464
Vieras pääoma			
Lyhytaikainen vieras pääoma	9	2 395 818	7 825 859
Vieras pääoma yhteensä		2 395 818	7 825 859
		59 536 969	28 960 323

Rahoituslaskelma

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto	21 533 108	23 843 943	17 552 915	-1 791 015
Oikaisut liikevoittoon	-16 648 859	191 665	-16 859 253	101 379
Käyttöpääoman muutos	913 834	-1 808 071	21 375 005	-20 582 063
Maksetut korot	-251 435	-86 805	-33 570	-160 656
Saadut korot	994 577	550 979	729 776	25 634
Saadut osingot	430 757	0	430 757	295 271
Maksetut verot	-19 694 020	-984 048	-19 751 628	-955 793
Liiketoiminnan rahavirta	-12 722 038	21 707 663	3 444 002	-23 067 243
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 064 581	-165 789	-78 051	-61 820
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	22 886	54 241	0	4 452
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 912 774	-1 409 794	-1 451 637	-325 338
Muuntoero	-12 115	-16 006	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	29 599 863	345 397	29 599 863	0
Myönnettyt lainat	-672 715	-235 463	-672 715	-235 463
Saadut osingot investoinnista	4 690 016	16 777	4 690 016	16 777
Investointien rahavirta	30 650 580	-1 410 637	32 087 476	-601 392
Rahoituksen rahavirta				
Osakeanti /sulautuminen	32 754 273	613 987	32 754 273	613 987
Omien osakkeiden hankkiminen	-12 764	0	-12 764	0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0	1 733 571	464 051
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-456 088	0	-456 088	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-145 508	-216 130	-151 721	-210 032
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 368 263	0	-1 368 263	0
Maksetut osingot	-15 159 518	-2 591 625	-15 159 518	-2 021 673
Vähemmistöosuuden muuntoero/muutos	-75	-1 773	0	0
Muuntoero/ oma pääoma	-363	-297	0	0
Saadut/maksetut konserniavustukset	0	0	-6 645 450	29 432 887
Rahoituksen rahavirta	15 611 694	-2 195 838	10 694 040	28 279 220
Rahavarojen muutos	33 540 236	18 101 188	46 225 518	4 610 585
Rahavarat 1.1.	19 968 507	1 867 319	4 840 998	230 413
Rahavarat 31.12.	53 508 743	19 968 507	51 066 516	4 840 998

Laadintaperiaatteet

1. Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot

CapMan Oyj on konsernin emoyhtiö, kotipaikka Helsinki. Konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa osoitteessa Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki.

2. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Sisäinen osakkeenomistus

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä ja tytäryhtiöiden osakkeista maksettu oman pääoman ylittävä hinta on esitetty konsernilikearvona.

Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat sekä konsernin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eräänään.

Muuntoero

Ulkomaisen tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan ja omien pääomien eliminoinnissa syntynyt muuntoero on esitetty konsernin omassa pääomassa.

Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty liikevaihdossa.

Kuluvana vuonna perustettuja/hankittuja toimimattomia tytäryrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen.

3. Arvostusperiaatteet

3.1. Käyttöomaisuuden arvostus

Käyttöomaisuus ja sijoitukset on arvostettu hankintahintaan. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöään mukaisina tasapoistoina alkuperäisestä hankintahinnasta hankintakuukautta seuraavasta kuukaudesta alkaen.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

- Aineettomat oikeudet 5 vuotta
- Koneet ja kalusto 5 vuotta
- Autot 4 vuotta

3.2. Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan markkinahintaan, korkorahastojen osalta arvostus markkinahintaan.

3.3. Eläkemenojen jaksotus

Konsernin henkilökunnan ja johdon eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä.

3.4. Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän keskikurssiin.

4. Vertailukelpoisuus edelliseen vuoteen

Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty liikevaihdossa. Vuoden 2000 liikevaihto on oikaistu vertailukelpoiseksi.

Tuloslaskelman liitetiedot

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
1. Liikevaihto				
Liikevaihto markkina-alueittain				
Kotimaa	11 611 133	31 857 952	591 826	292 137
Ulkomaat	1 471 204	1 531 646	430 757	0
Yhteensä	13 082 337	33 389 598	1 022 583	292 137
2. Liiketoiminnan muut tuotot				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	18 030 836	4 053	18 030 836	0
Muut	22 885	0	0	0
Yhteensä	18 053 723	4 053	18 030 836	0
3. Henkilöstökulut ja henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	2 815 668	2 723 867	232 929	211 940
Eläkekulut	606 208	493 039	43 521	33 247
Muut henkilösivukulut	224 059	195 947	84 938	16 702
Yhteensä	3 645 935	3 412 853	361 388	261 889
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet	309 193	188 786	12 715	6 357
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
Toimihenkilöitä	50	42	8	7
4. Poistot				
Poistot tase-erittäin:				
Aineettomat oikeudet	19 537	9 092	5 775	962
Konserniliikearvo	120 968	8 679	0	0
Muut pitkäaikaiset menot	2 836	3 350	0	0
Koneet ja kalusto	111 306	87 658	15 592	14 628
Yhteensä	254 647	108 779	21 367	15 590

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
5. Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	0	410 098
Muilta	6 605 655	23 302	6 605 655	23 302
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	2 167 945	659 516	1 914 457	117 758
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Saman konsernin yrityksille	0	0	0	-160 656
Muille	-251 477	-73 430	-33 612	-67 275
Yhteensä	8 522 123	609 388	8 486 500	323 227
6. Satunnaiset erät				
Satunnaiset tuotot				
Konserniavustus	0	0	-6 645 450	29 432 887
Yhteensä	0	0	-6 645 450	29 432 887
7. Tuloverot				
Veronhyvitystuotot	-125 613	-3 630 300	0	0
Tuloverot	8 840 657	8 285 442	5 626 062	8 110 222
Yhteensä	8 715 044	4 655 142	5 626 062	8 110 222

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
1. Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	70 442	42 899	28 878	3 173
Lisäykset	348 404	30 716	12 614	28 878
Vähennykset	0	-3 173	0	-3 173
Hankintameno 31.12.	418 846	70 442	41 492	28 878
Kertyneet poistot 1.1.	-23 706	-17 788	-963	-3 173
Vähennykset	0	3 173	0	3 173
Tilikauden poisto	-19 538	-9 091	-5 775	-963
Kertyneet poistot 31.12.	-43 244	-23 706	-6 738	-963
Kirjanpitoarvo 31.12.	375 602	46 736	34 754	27 915
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 1.1.	19 326	19 326	0	0
Lisäykset	294 278	0	60 225	0
Hankintameno 31.12.	313 604	19 326	60 225	0
Kertyneet poistot 1.1.	-12 792	-9 442	0	0
Tilikauden poisto	-2 836	-3 350	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	-15 628	-12 792	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	297 976	6 534	60 225	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	673 578	53 270	94 979	27 915
2. Konserniliikearvo				
Hankintameno 1.1.	104 874	99 692		
Lisäykset	2 251 263	5 182		
Hankintameno 31.12.	2 356 137	104 874		
Kertyneet poistot 1.1.	-81 556	-67 695		
Lisäykset	0	-3 497		
Tilikauden poisto	-120 968	-10 364		
Kertyneet poistot 31.12.	-202 524	-81 556		
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 153 613	23 318		
Konserniliikearvo yhteensä	2 153 613	23 318		
3. Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	484 625	461 282	67 045	53 911
Lisäykset	441 208	130 148	5 212	28 018
Vähennykset	-19 308	-106 805	0	-14 884
Hankintameno 31.12.	906 525	484 625	72 257	67 045
Kertyneet poistot 1.1.	-201 842	-165 615	-25 445	-21 250
Vähennykset/Lisäykset	71 428	50 126	0	10 346
Tilikauden poisto	111 305	-86 353	-15 592	-14 541
Kertyneet poistot 31.12.	-384 585	-201 842	-41 037	-25 445
Kirjanpitoarvo 31.12.	521 940	282 783	31 220	41 600

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	23 944	19 019	4 925	0
Lisäykset	0	4 925	0	4 925
Kirjanpitoarvo 31.12.	23 944	23 944	4 925	4 925
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	545 884	306 727	36 145	46 525

4. Sijoitukset

	Konsernin omistusosuus		Emoyhtiön omistusosuus		Oma pääoma
Omistusosuus konserniyritykset					
CapMan Capital Management Oy, Helsinki	100 %		100 %		
CapMan Invest A/S, Kööpenhamina	100 %		100 %		
NPE General Partner II Ltd, Jersey	100 %		100 %		
Finnmezzanine Oy, Helsinki	70 %				
EastMan Advisors Oy, Helsinki	60 %				
ScanEast Managing Partner Ltd., Guernsey *)	70 %				
*) Tytäryhtiön EastMan Advisors Oy:n kautta					
	Konsernin omistusosuus		Emoyhtiön omistusosuus		
Dissimilium Enumeratio Invest AB*)	100 %		100 %		SEK 100 000
Præveniens Prasumitur Invest AB*)	100 %		100 %		SEK 100 000
CapMan Sweden AB*)	100 %		100 %		SEK 100 000
CapMan Norway AS*)	100 %		100 %		NOK 100 000
CapMan Germany GmbH*)	100 %		100 %		EUR 25 000
*) ei yhdistelty konsernitilinpäätökseen, sisältyy muiden sijoitusten arvoon					
Omistusosuus osakkuusyrietykset					
Access Capital Partners S.A., Pariisi	47,47 %		47,47 %		
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	47,50 %		47,50 %		
Baltcap Management Oy, Helsinki	20,00 %		20,00 %		
BIF Management Ltd, Jersey	33,33 %		33,33 %		
Baltic SME Management B.V., Hollanti	33,33 %		33,33 %		
			Emoyhtiö 31.12.2001		
Osakkeet konserniyritykset					
Hankintameno 1.1.			646 780		503 238
Lisäykset			2 426 348		143 542
Hankintameno 31.12.			3 073 128		646 780

EUR	Konserni 31.12.2001	31.12.2000	Emoyhtiö 31.12.2001	31.12.2000
Osakkeet osakkuusyrietykset				
Hankintameno 1.1.	645 144	94 148	184 462	0
Lisäykset	108 750	696 409	13 600	184 462
Vähennykset	0	-145 413	0	0
Hankintameno 31.12.	753 894	645 144	198 062	184 462
Osakkeet muut				
Hankintameno 1.1.	3 582 010	2 353 574	688 530	547 655
Lisäykset	13 600 323	1 553 335	12 750 757	140 875
Vähennykset	-11 709 578	-340 905	-11 569 468	0
Kurssierot	12 115	16 006	0	0
Hankintameno 31.12.	5 484 870	3 582 010	1 869 819	688 530
Sijoitukset yhteensä	6 238 764	4 227 154	5 141 009	1 519 772
5. Pitkäaikaiset saamiset				
Lainasaamiset	274 325	33 638	269 453	33 638
Saamiset osakkuusyrietyksiltä	125 939	210 033	125 939	210 033
Yhteensä	400 264	243 671	395 392	243 671
6. Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	147 673	214 116	43 558	8 507
Myyntisaamiset saman konsernin yrietyksiltä	0	0	44 909	29 414
Lainasaamiset	910 722	235 463	910 722	235 463
Lainasaamiset saman konsernin yrietyksiltä	0	0	47 065	21 673 294
Muut saamiset	1 259 846	3 395 538	284 746	324 396
Muut saamiset saman konsernin yrietyksiltä	0	0	42 117	0
Siirtosaamiset	2 180 938	3 622 482	1 429 810	10 368
Yhteensä	4 499 179	7 467 599	2 802 927	22 281 442
7. Oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.	480 000	393 644	480 000	393 644
Osakeanti	11 300	0	11 300	0
Exve Oy:n sulautuminen	0	86 400	0	86 400
Vestcap Oy:n sulautuminen	220 730	0	220 730	0
Osakepääoman alentaminen	-84	-44	-84	-44
Osakepääoma 31.12.	711 946	480 000	711 946	480 000
Ylikurssirahasto 1.1.	47 145	32 216	47 145	32 216
Emissiovoitto	33 882 219	14 885	33 882 219	14 885
Osakepääoman alentaminen	84	44	84	44
Ylikurssirahasto 31.12.	33 929 448	47 145	33 929 448	47 145

EUR	Konserni 31.12.2001	31.12.2000	Emoyhtiö 31.12.2001	31.12.2000
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	21 137 753	2 364 313	20 607 319	2 124 478
Osingonjako	-15 159 518	-2 021 673	-15 159 518	-2 021 673
Exve Oy:n sulautuminen	0	649 637	0	649 637
Vestcap Oy:n sulautuminen	2 853 296	0	2 853 296	
Muuntoero	-150	-297	0	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	8 831 380	991 980	8 301 097	752 442
Tilikauden voitto	21 729 260	20 145 773	14 198 660	19 854 877
Oma pääoma yhteensä	65 202 034	21 664 898	57 141 151	21 134 464
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista				
Voitto edellisiltä tilikausilta	8 831 380	991 980	8 301 097	752 442
Tilikauden voitto	21 729 260	20 145 773	14 198 660	19 854 877
Yhteensä	30 560 640	21 137 753	22 499 757	20 607 319

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

	2001 kpl		2000 kpl	
A - sarja (10 ääntä / osake)	8 000 000	80 000	8 000 000	80 016
B - sarja (1 ääni / osake)	63 194 630	631 946	40 000 000	399 987

	Konserni 31.12.2001	31.12.2000	Emoyhtiö 31.12.2001	31.12.2000
8. Pitkäaikainen vieras pääoma				
Muut velat	93 739	82 654	0	0
Yhteensä	93 739	82 654	0	0
9. Lyhytaikainen vieras pääoma				
Saadut ennakot	966 869	1 289 462	0	303
Ostovelat	336 855	416 048	44 321	163 583
Muut velat	246 457	710 562	28 456	4 957
Muut velat saman konsernin yrityksille	0	0	2 204 307	470 736
Siirtovelat	925 280	8 019 120	118 734	7 186 280
Yhteensä	2 475 463	10 435 192	2 395 818	7 825 859

Muut liitetiedot

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2001	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2000
Vastuusitoumukset ja muut vastuut				
Leasingsopimuksista maksettavat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	150 534	201 179	0	0
Myöhemmin maksettavat	156 834	202 996	0	0
Yhteensä	307 368	404 175	0	0
Muut vastuusitoumukset				
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	6 066	5 802	0	0
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin				
Finnventure Rahasto III Ky	0	7 316	0	0
Finnventure Rahasto III G Ky	0	1 514	0	0
Alta-Berkeley Nordic Partners Ky	0	4 301	0	0
Finnventure Rahasto IV Ky	32 965	64 752	0	0
Fenno Rahasto Ky	0	8 914	0	0
Finnventure Rahasto V Ky	697 947	1 093 170	0	0
Finnventure Rahasto V ET Ky	135 628	239 162	0	0
Finnmezzanine Rahasto II A Ky	6 055	9 082	0	0
Finnmezzanine Rahasto II B Ky	19 762	40 786	0	0
Finnmezzanine Rahasto II C Ky	8 436	13 707	0	0
Finnmezzanine Rahasto II D Ky	17 936	44 921	0	0
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	836 517	931 247	0	0
Finnmezzanine Rahasto III B Ky	169 214	185 466	0	0
Finnmezzanine Rahasto III C Ky	257 269	278 989	0	0
Alliance ScanEast Fund L.P.	0	22 796	0	0
Access Capital FCPR	22 206	30 281	22 206	30 281
Access Capital LP	253 000	345 000	253 000	345 000
Access Capital LP II A	4 625 000	0	4 625 000	0
Access Capital LP II B	4 625 000	0	4 625 000	0
Maneq Fund 2001 Ky	551 497	0	551 497	0
Yhteensä*)	12 258 432	3 321 404	10 076 703	375 281
Muut vastuusitoumukset yhteensä	12 264 498	3 327 206	10 076 703	375 281

*)Vastuusitoumusten kasvu liittyy CapMan Oyj:n 10 milj. euron sijoituspäätökseen ACF II:ssa.

Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Tilintarkastuskertomus

Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Konsernin jakokelpoiset varat tilikauden päättyessä olivat 30,6 milj. euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 22,5 milj. euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan sekä A- että B-osakkeille 0,26 euroa osakkeelta. Osinkojen yhteismäärä on 18,5 milj. euroa.

Helsingissä 4. maaliskuuta 2002

Lauri Koivusalo
hallituksen puheenjohtaja

Teuvo Salminen

Vesa Vanha-Honko

Tuomo Raasio

Ari Tolppanen
toimitusjohtaja

CapMan Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2001. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 5. maaliskuuta 2002

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jan Holmberg, KHT

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto- % (ROE)	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} - \text{verot} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{poistoero}} \times 100$ <p>(keskimäärin)</p>
Sijoitetun pääoman tuotto- % (ROI)	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}} \times 100$ <p>(keskimäärin)</p>
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{poistoero} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Tulos/osake (EPS)	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} +/- \text{vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta} - \text{verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$ <p>(keskimäärin)</p>
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{poistoero} - \text{vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/osake	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/tulos (%)	=	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tulos/osake}}$

PG SuperStore

AKTIVIST®
www.aktivist.net

NEXOR
FULL CARE

SOLIFER
KESKELLÄ ELÄMÄÄ

MODULTEK
CAD & Data Management Specialist

SecGo Group
for network security

ELCOTEQ

exidio
expanding dimensions

GSH

Tamore

PUULÄMPÖ
Puolesti lämpöä.

Marli

FORECA

Horse shoe nails

KRAMIRENT

PRETAX-YHTIÖT

MEHILÄINEN OY

SCAN
WOVEN

PPTH

utfors

Holiday Club

NORDIC ALUMINIUM

KERO

ESPE

CARTON

e.ahlström

KUUSAMON TROPIIKKI

ELTEL
networks

SERENA

EURAN
KULUTTAJATUOTTEET

AURAJOKI OY



CODE
TALENT CODE OY

PK CABLES

HOPE Smoke

PROVIVO

CHYMOS JUOMAT OY
CHYMOS BEVERAGES LTD.

normet
b

iobox.com

LAPPSET.

FINNdomo

SCHAT
WATERCRAFT

RIVOLI
HOTELS

Siennax

Aldata

TURO TAILOR

TEKNIKUM YHTIÖT

LPG
INNOVATIONS

QUARTAL
INTERACTIVE

SOLAGEM

WWW SATAMA

ORIGINAL
Emperor
SHITAKE

NetSeal

MatchON.com

COPTERLINE

Mercuri
INTERNATIONAL

matka-
vekka

FLEXIM
security

KOTI
PIZZA

tiimari

nettiKeittio

HANDWISE

EXTRA
Henkilöstöpalvelut

JUNTAN

KULTAJOUSI

LindPlast

Karelia
PARKETTI
UPOFLOOR

R

ROCLA

atbusiness

PI-CONSULTING OYJ

SAVCOR

SMEF GROUP

AUDIOPRO INTERNATIONAL AS

Finnwear Oy Ab

DIAMOND CRUISE

H·A·N·T·R·O

republica

NordInvest Rt.

Reima Tutta oy



CapMan

The Private Equity Investor

Yhteystiedot

CapMan Oyj
CapMan Capital Management Oy
Korkeavuorenkatu 32
00130 Helsinki
Puh. 09 6155 800
Fax 09 6155 8300
www.capman.fi

CapMan Invest A/S
Stockholmsgade 41
2100 Copenhagen O
Denmark
Puh. +45 35 26 02 12
Fax +45 35 26 02 14
www.capmandk.dk

Swedestart Management AB
Nybrogatan 16
P.O. Box 5745
114 87 Stockholm
Sweden
Puh. +46 8 5458 5470
Fax +46 8 5458 5489
www.swedestart.se

CapMan (Guernsey) Ltd
Hambro House
St Julian's Avenue
P.O.Box 86
St. Peter Port
Guernsey, GY1 3AE
Channel Islands
Puh. +44 1481 726 521
Fax +44 1481 710 742

Osakkuusyhtiöt

Access Capital Partners S.A.
73, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France
Puh. +33 1 56 43 61 00
Fax +33 1 5643 6101
www.access-capital-partners.com

Access Capital Partners (Guernsey) Ltd
13-15 Victoria Road
P.O.Box 431
St. Peter Port
Guernsey GY1 3ZD
Channel Islands
Puh. +44 1481 729 827
Fax +44 1481 715 219

*Ulkoasu: Total Communication Oy
Paino: Erweko Painotuote Oy
Tämä vuosikertomus on
painettu ympäristöystävälliselle
Galerie Art Silk -paperille.*

CapMan

The Private Equity Investor