

CapMan

VUOSIKERTOMUS
2003

Helsinki • Tukholma • Kööpenhamina • Oslo • Guernsey

CapMan Vuosikertomus 2003

Sisällysluettelo

- 2** CapMan tänään **10** Toimitusjohtajan katsaus
- 12** Buyout **20** Teknologia **28** Life science
- 34** Rahastot **41** Access Capital Partners
- 42** Henkilöstö **43** Yhteiskuntavastuu **44** Hallinnointiperiaatteet
- 47** Hallitus **48** Johtoryhmä

- 49** Hallituksen toimintakertomus **55** Tuloslaskelma
- 56** Tase **57** Rahavirtalaskelma **58** Tilinpäätöksen liitetiedot
- 59** Tuloslaskelman liitetiedot **60** Taseen liitetiedot **64** Muut liitetiedot
- 65** Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle
- 66** Tilintarkastuskertomus **67** Tunnuslukujen laskentakaavat

- 68** Osakkeet ja osakkeenomistajat **72** Tietoja osakkeenomistajille

Sijoituksia tehtiin 138,5 milj. eurolla

Vuonna 2003 tehtyjen kohdeyritys-sijoitusten määrä oli 138,5 milj. euroa eli noin 33 % enemmän kuin vuonna 2002. Uusia sijoituksia tehtiin Ruotsissa viisi ja Suomessa neljä.

CapMan Equity VII:stä 303,3 milj. euron rahasto

CapManin uusin pääomarahasto, vuonna 2002 perustettu CapMan Equity VII suljettiin. Rahaston pääomat kasvoivat vuoden aikana 50 milj. eurolla, ja sen lopulliseksi kooksi muodostui 303,3 milj. euroa.

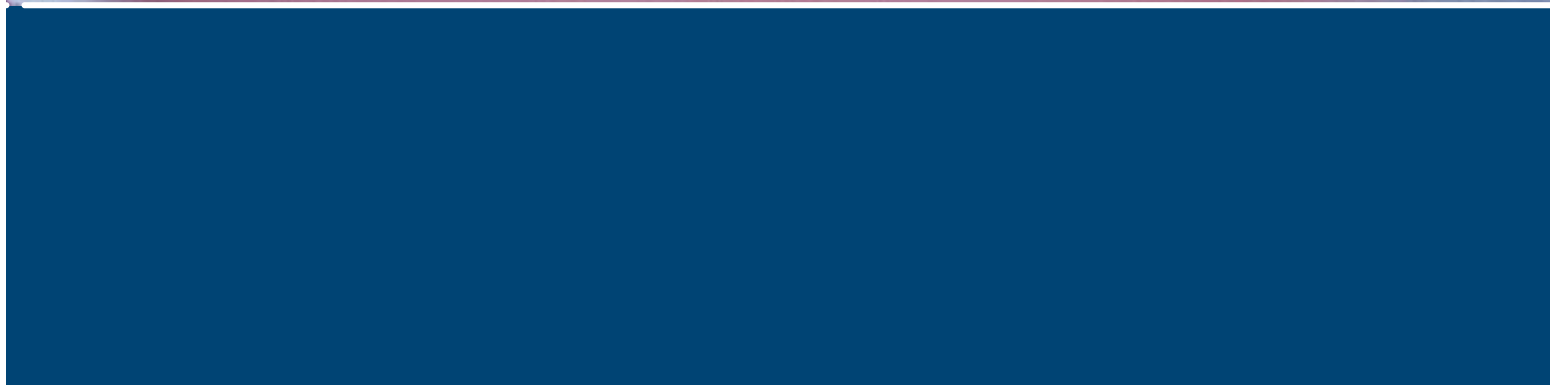
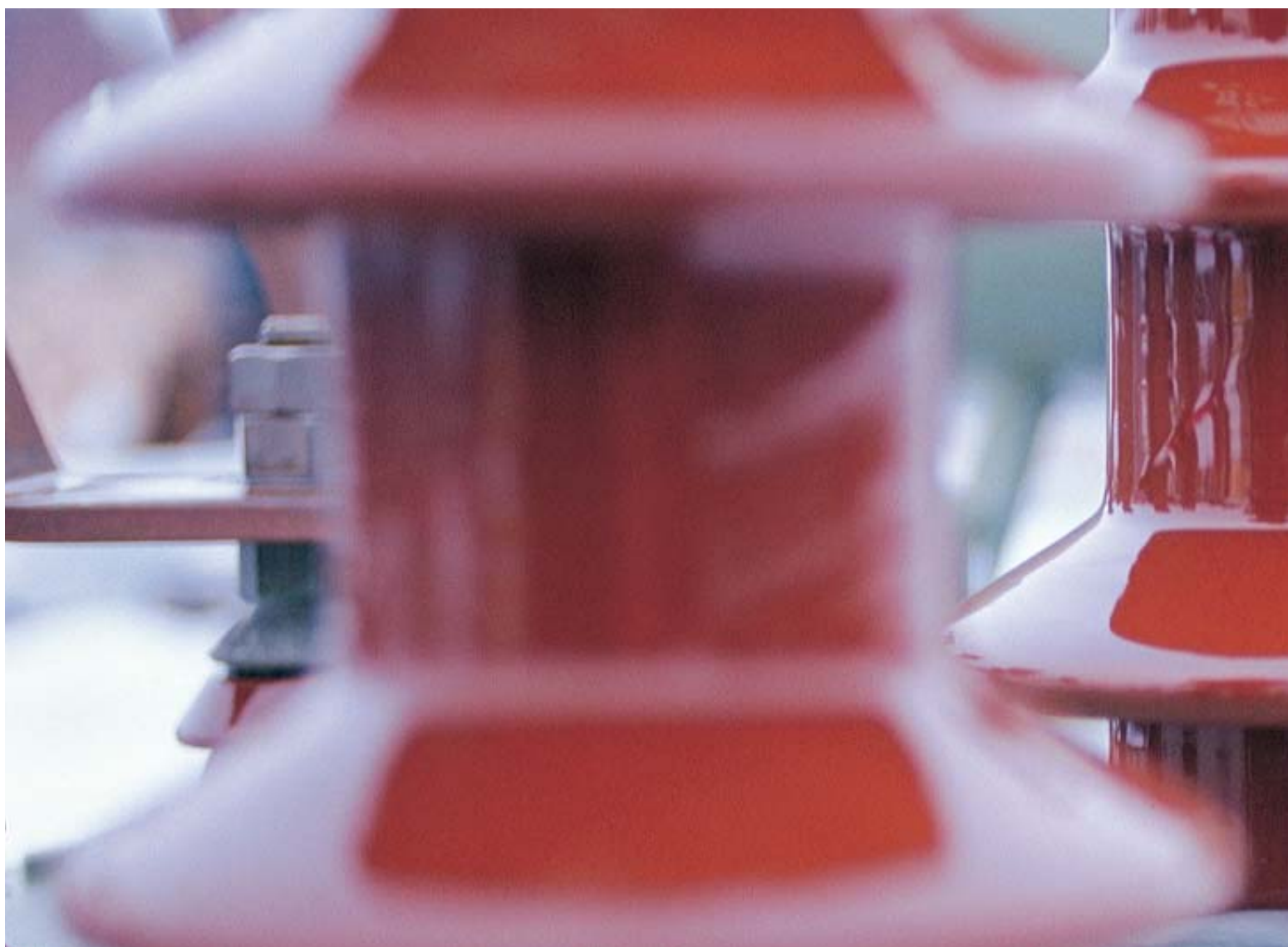
Toimintaa päätettiin laajentaa Norjaan

Laajentaminen vahvistaa CapManin asemaa pohjoismaisena pääomasijoittajana ja kasvattaa sijoitusmahdollisuuksia sekä edellytyksiä kehittää kohdeyritysten liiketoimintaa Pohjoismaissa.

Sijoitustiimejä laajennettiin

Vuoden 2004 alussa kaikki tiimit toimivat Helsingissä, Tukholmassa ja Kööpenhaminassa, ja buyout- ja teknologiatiimit aloittivat toimintansa Oslossa.

*CapMan – Muutoksen ja kasvun
mahdollistaja Pohjoismaissa*



CapMan on Pohjoismaiden johtavia pääomasijoittajia. Yhtiö on perustettu vuonna 1989, ja sen pääliiketoiminta koostuu suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnoinnista. CapMan on erikoistunut keskisuuriin buyout-sijoituksiin (yritysjärjestelyihin) eri toimialoilla, teknologiasijoituksiin IT- ja telekommunikaatioaloilla sekä sijoituksiin life science -toimialalla.

CapMan työllistää noin 80 henkilöä, ja sillä on toimistot Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa, Osllossa ja Guernseyllä. CapMan Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla.



LÄHIKUVASSA ELTEL NETWORKS OY:N VOIMANSIIRTOVERKOISSA KÄYTETTÄVÄ ERISTINKETJU.

Suomalainen Eltel Networks on sähkö- ja televerkkojen suunnitteluun, rakentamiseen ja kunnossapitoon erikoistunut yhtiö, jonka päämarkkina-alueet ovat Suomi ja Norja. Yhtiö on ollut CapManin sijoituskohde vuodesta 2001, ja sen toimintaa on kehitetty viime vuosina voimakkaasti mm. yrityskauppojen kautta. Vuonna 2003 yhtiön merkittävistä yrityskaupoista kaksi tehtiin Norjassa, yksi Puolassa ja yksi Virossa. Eltel Networksin liikevaihto kasvoi noin 40 % vuonna 2003 ja oli 287,8 milj. euroa. Tilikauden voitto kaksinkertaistui 7,8 milj. euroon. Eltel Networksin henkilöstömäärä on noin 2200.

CAPMAN TÄNÄÄN

Pohjoismainen strategia

CapManilla on vahva pohjoismainen kasvustrategia, jota se on toteuttanut menestyksellisesti. Vuosina 2001 ja 2002 CapMan laajensi toimintaansa yri-tysostojen kautta Tanskaan ja Ruotsiin, ja vuonna 2003 yhtiö päätti toiminnan laajentamisesta Nor-jaan alkuvuodesta 2004. Tulevaisuudessa CapManin tavoitteena on edelleen vahvistaa asemaansa yhtenä Pohjoismaiden johtavista pääomasijoittajista.

Visio

Visiomme on olla ensisijainen yhteistyökumppani sekä pääomarahastoihin sijoittaville instituutioille että yrittäjille Pohjoismaissa.

Missio

Missiomme on luoda taloudellista hyötyä teollisen toimintamallin kautta.

Toimimme linkkinä rahoitusta tarvitsevien yritysten ja rahastosijoittajiemme välillä sekä kohdeyritys-temme kasvun mahdollistajana teollisen toiminta-tapamme kautta. Toimintamme kautta luomme taloudellista hyötyä sidosryhmillemme.

Arvot

CapManin arvot ohjaavat kaikkea toimintaamme kohti vision toteutumista.

Teollinen näkökulma

Osallistumme kohdeyritystemme liiketoiminnan kehittämiseen aktiivisesti, emme tarjoa vain rahoituksellista tukea.

Korkea moraal

Uskomme rehellisyyteen ja läpinäkyvyyteen. Kunnioitamme sidosryhmiämme ja olemme luotettava kumppani.

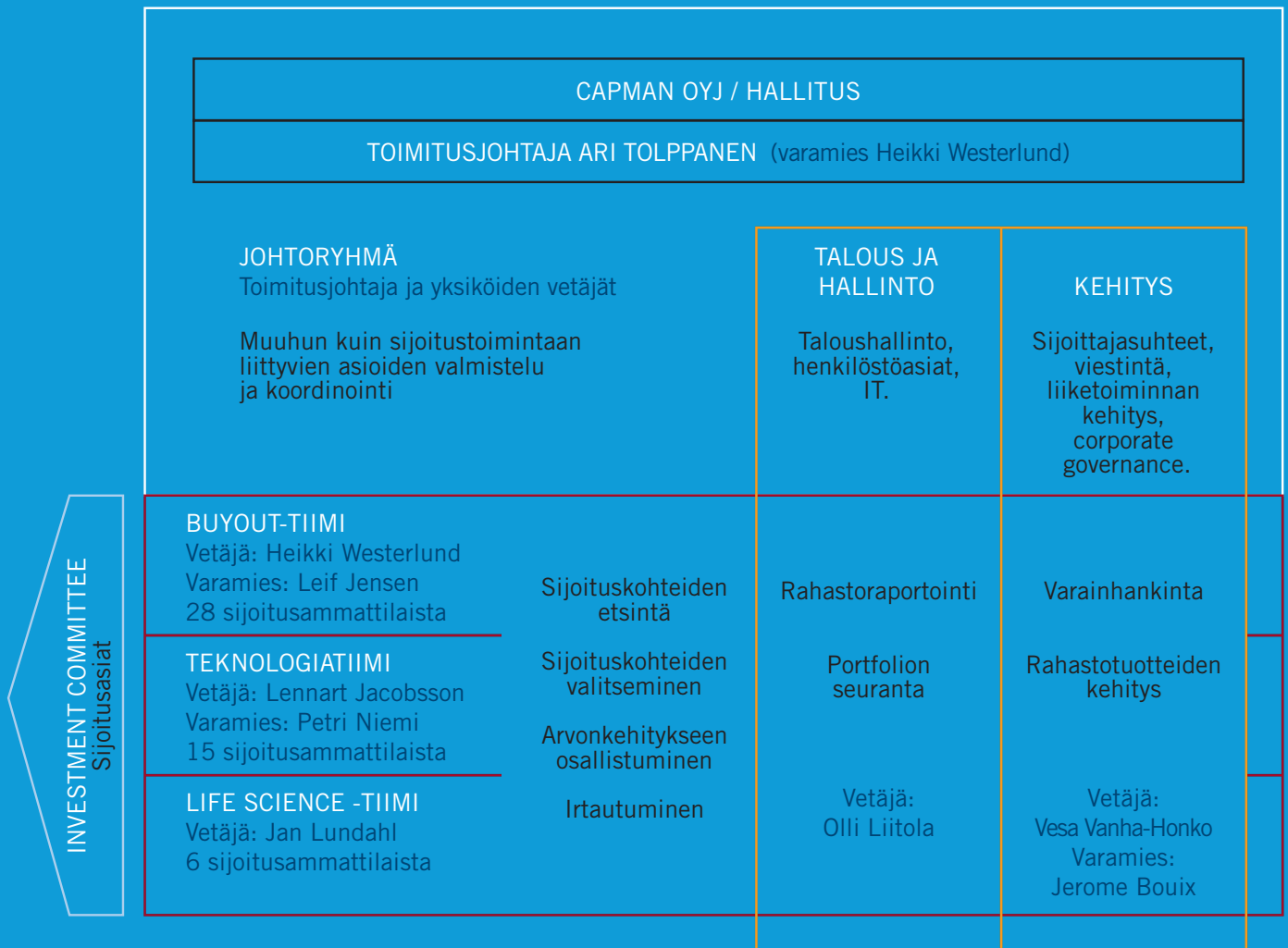
Sitoutuminen

Sitoudumme korkeiden tavoitteidemme saavut-tamiseen ja haluamme olla alan edelläkävijä. Henkilöstö on tärkein voimavaramme.

Riippumattomuus

Toimimme ja teemme päätökset itsenäisesti.

Organisaatio



Taloudelliset tavoitteet

- Kasvattaa hallinnoitavien rahastojen pääomia keskimäärin vähintään 15 % per annum.
- Tarjota hallinnoitavien rahastojen sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaaseen neljännekseen kuuluva tuotto.
- Osallistua tuleviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, joiden osuus on noin 5 % kunkin rahaston pääomasta.
- Oman pääoman tuotto yli 25 %.
- Likvidi ja hyvää kassavirtaa tuottava osake.
- Maksaa osinkoa vähintään 50 % CapManin nettotuloksesta.

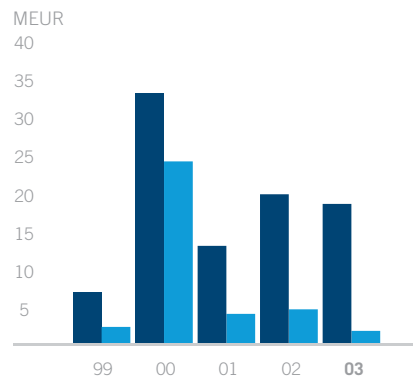
CapManin tulojen muodostuminen

- Hallinnointipalkkiot
Tyypillisesti 1,0–2,5 % vuodessa rahastojen pääomista.
- Voitonjako-osuustuotot
Tyypillisesti 20–25 %:n osuus suoria sijoituksia tekevien rahastojen kassavirrasta sen jälkeen, kun sijoittajat ovat saaneet tietyn, yleensä noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton.
- Omasta taseesta tehtyjen rahastosijoitusten tuotot
- Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta
- Muun rahoitusomaisuuden tuotot

Toimintamalli

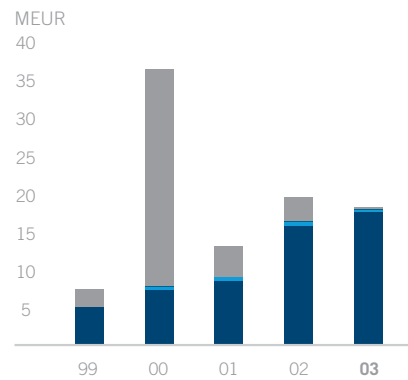


TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT milj. euroa	99	00	01	02	03
Liikevaihto	7,0	33,4	13,1	20,0	18,7
Hallinnointipalkkiotuotot	5,1	7,4	8,6	15,9	17,8
Voitonjako-osuustuotot*	2,3	28,8	4,0	3,1	0,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,4	0,5	0,6	0,3
Liiketoiminnan muut tuotot**	0,0	0,0	18,0	0,0	0,0
Liikevoitto	2,3	24,3	22,1	4,7	1,8
Rahoitustuotot ja -kulut	0,6	0,6	8,5	0,5	0,4
Tilikauden voitto	2,0	20,1	21,7	3,4	1,1
Oman pääoman tuotto, %***	70,6	93,1	50,1	5,9	2,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %***	89,9	114,4	70,7	10,3	4,9
Omavaraisuusaste, %	74,2	70,2	97,6	93,2	93,6
Osingonjako	2,0	15,2	18,5	7,5	3,7****
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	34	41	52	66	71



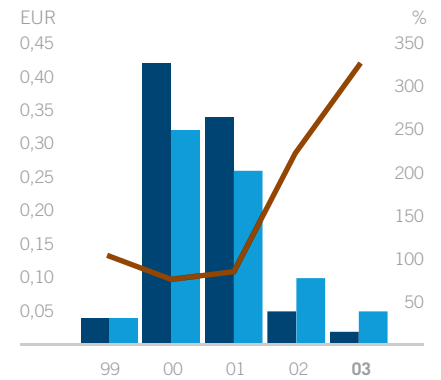
LIIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO

- Liikevaihto
- Liikevoitto**



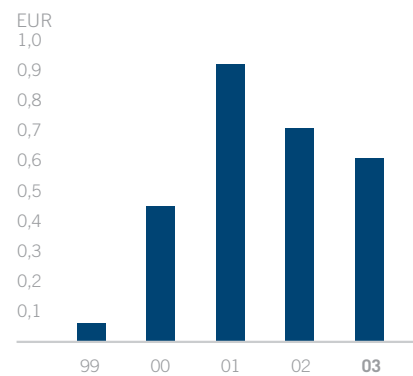
LIIKEVAIHDON MUODOSTUMINEN

- Voitonjako-osuustuotot*
- Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta
- Hallinnointipalkkiotuotot

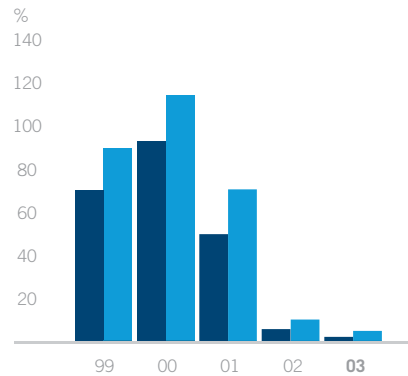


TULOS/OSAKE, OSINKO/OSAKE JA OSINKO/TULOS****

- Tulos/osake, EUR
- Osinko/osake, EUR
- Osinko/tulos %

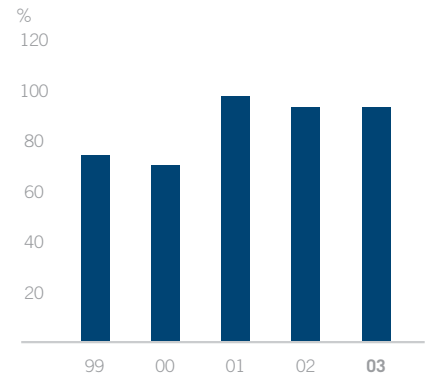


OMA PÄÄOMA/OSAKE



ROE JA ROI

- Oman pääoman tuotto ROE, %***
- Sijoitetun pääoman tuotto ROI, %***



OMAVARAISUUSASTE

* Voitonjako-osuustuotot sisältävät virallisesta tilinpäätöksestä poiketen yhtiöverohyvityksen muodossa saadut osuudet (3,6 milj. euroa vuonna 2000, 0,1 milj. euroa vuonna 2001, 0,1 milj. euroa vuonna 2002).

** Myyntivoitto Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä 18,0 milj. euroa vuonna 2001. Myyntivoitto jätetty pois liikevaihto ja liikevoitto -kuviosta.

*** Vuosina 1999–2000 tunnusluvuissa käytetty taseen lukuja 31.12.

**** Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

Rahastot

CapMan hallinnoi vuoden 2003 päättyessä 13:a oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa ja kolmea mezzanine- eli välirahoitusrahastoa. Lisäksi CapManin 47,5-prosenttisesti omistama osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahta eurooppalaista rahastojen rahastoa. CapMan-konsernin hallinnoimien rahastojen pääomat olivat yhteensä 1 719,0 milj. euroa, joista suoria kohdeyrittysinvesteittejä tekevien rahastojen osuus oli 1 159,3 milj. euroa ja Access Capital Partnersin hallinnoimien rahastojen osuus 559,7 milj. euroa.

Kohdeyrittysinvesteetit käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt (buyout), teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science -toimialalle Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoille sekä kaupan toimialalle. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -alan sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

Vuoden 2003 loppuun mennessä suoria kohdeyrittysinvesteittejä tekevät rahastot olivat sijoittaneet yhteensä 137 yritykseen ja irtautuneet 58 yrityksestä.

Kohdeyrittysinvesteetit käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt (buyout), teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science -toimialalle Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoille sekä kaupan toimialalle. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -alan sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

Sijoitusten tyypillinen koko

Buyout-sijoitukset

Sijoitus 10–50 milj. euroa / yritys

Buyout-sijoituksissa käytetään oman pääoman ehtoista rahoitusta sekä välirahoitusta (mezzanine).

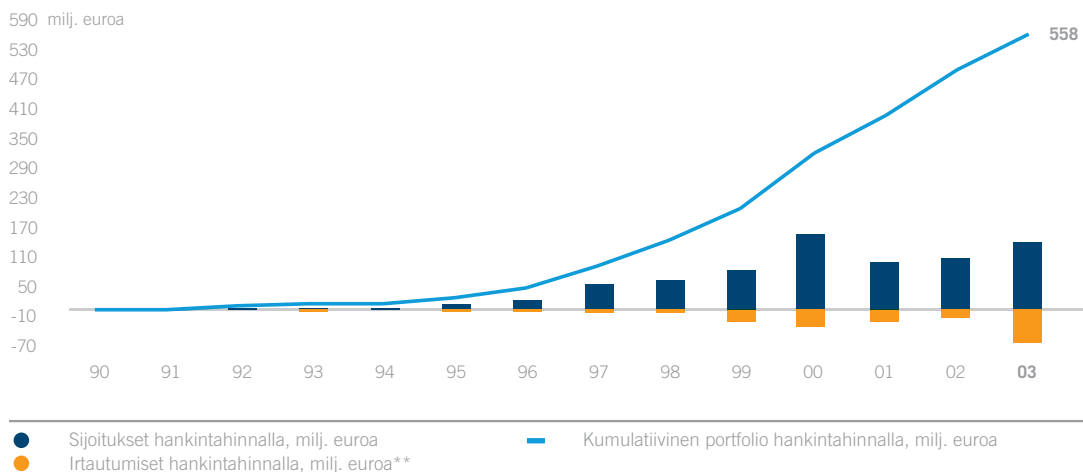
Teknologiasijoitukset

Oman pääoman ehtoinen sijoitus 3–15 milj. euroa / yritys

Life science -sijoitukset

Oman pääoman ehtoinen sijoitus 1–5 milj. euroa / yritys

CAPMANIN RAHASTOJEN SIOJITUSTEN JA IRTAUTUMISTEN KEHITYS VUOSITTAIN*



● Sijoitukset hankintahinnalla, milj. euroa
● Irtautumiset hankintahinnalla, milj. euroa**

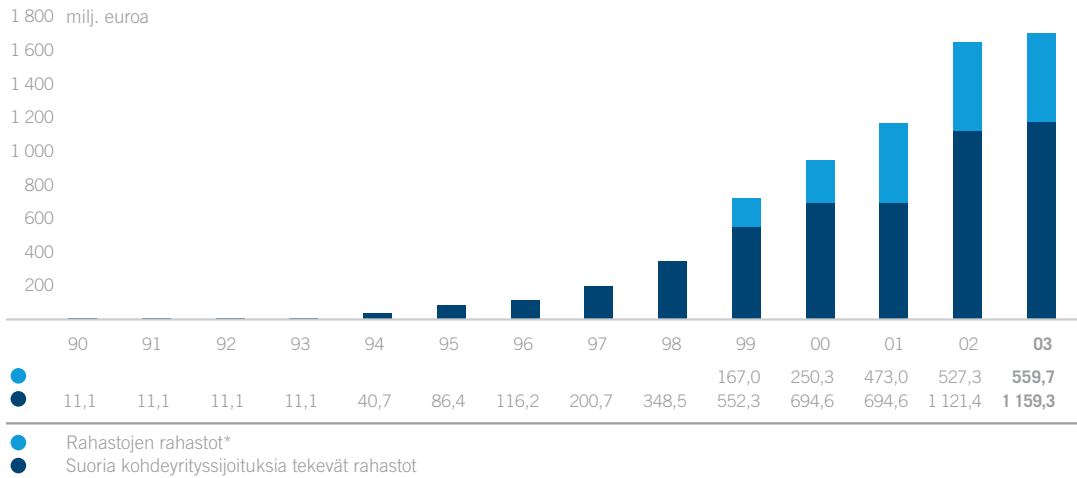
— Kumulatiivinen portfolio hankintahinnalla, milj. euroa

* Sisältää NPEP ja Swedestart -rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

** Irtautumisiin lasketaan tässä myös osittaiset irtautumiset.

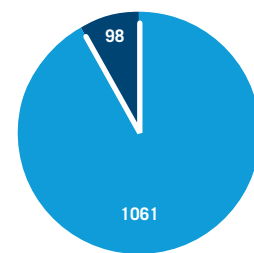
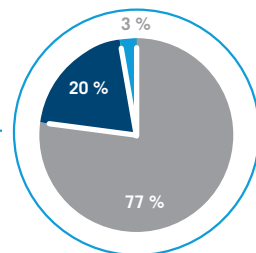
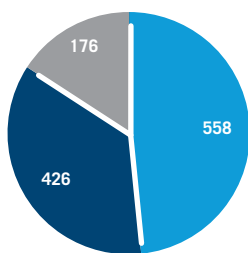
Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2003 päätöspäivän kurssiin.

HALLINNOITAVIEN PÄÄMIEN KEHITYS 1990–2003



* CapMan omistaa 47,5 % rahastojen rahastojen hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partnerista. Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2003 päätöspäivän kurssiin.

SUORIA KOHDEYRITYSSIIJOITUKSIA TEKEVIEN RAHASTOJEN PÄÄMAT 31.12.2003



* Sisältää toteutuneet ja arvioidut kulut niiden rahastojen osalta, joissa osa rahaston pääomista varattu kuluihin.

CapManin suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin olivat hankintahinnalla 557,5 milj. euroa 31.12.2003. Siitä buyout-kohteiden osuus oli 430,7 milj. euroa, teknologiakohteiden osuus 108,4 milj. euroa ja life science -kohteiden osuus 18,4 milj. euroa.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Pohjoismainen integraatio edennyt pitkälle

CapMan vei vuoden 2003 aikana päätökseen kolmen liiketoimintayksikkönsä pohjoismaistamisen. Buyout-tiimi aloitti toimintansa keväällä Ruotsissa, ja teknologiatiimiä täydennettiin Tanskassa. Vuoden loppupuolella molemmat tiimit rekrytoivat uusia jäseniä Norjan toimistoon. Nyt CapManilla on ensimmäisenä alansa toimijana varsin kokeneet buyout- ja teknologiatiimit Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Oslossa. Myös life science -tiimi on kuluneen vuoden aikana laajentunut Ruotsista Suomeen ja Tanskaan. Vahva paikallinen läsnäolo Pohjoismaiden pääkaupungeissa antaa CapManille erinomaiset lähtökohdat löytää haluamansa sijoituskohteet ja tukea aktiivisesti niiden laajentumista muihin Pohjoismaihin.

Myös pohjoismainen integraatio eteni mallikkaasti. Mm. konsernin sijoitusprosessi, raportointi- ja IT-järjestelmät samoin kuin palkitsemisperiaatteet yhtenäistettiin. Lisäksi tiimien sisäinen, pohjoismainen työkierto pääsi hyvään vauhtiin.

Sijoitustoiminta vilkasta

Sijoitustoiminnan painopiste oli vuonna 2003 odotusten mukaisesti uusien sijoitusten ja nykyisen kohdeyritysportfolioon kehittämisen. CapMan teki yhdeksän uutta sijoitusta sekä useita jatkosijoituksia yhteensä 138,5 milj. eurolla (104,5 milj. eurola vuonna 2002). Uusista sijoituksista viisi tehtiin Ruotsiin ja neljä Suomeen. CapManille tarjottavien sijoituskohteiden määrä on pohjoismaistumisen myötä noin kolminkertaistunut muutamassa vuodessa. Lukumääräisesti sijoituksia ei kuitenkaan ole tehty viime vuosia enempää.

Tuloksen kannalta merkittäviä irtautumisia ei tehty vuoden aikana, joskin joulukuussa tiedotettiin sekä Lohja Caravansin että PIC Engineeringin

myynnistä. Vuoden 2004 alkupuolella toteutuneet kaupat enteilevät irtautumismarkkinoiden vähittäistä elpymistä.

Rahastoissa suuri tuottopotentiali

CapManin tuorein rahasto CapMan Equity VII kasvoi vuoden aikana 303,3 milj. euroon, ja CapManin hallinnoitavana olevat pääomat nousivat 1 719,0 milj. euroon. CapManin rahastoista viisi oli vuoden 2003 lopussa voitonjaon piirissä. Niiden yhteinen pääoma on 97,6 milj. euroa, mikä vastaa noin 8,4 prosenttia CapManin hallinnoimien suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomista. Sijoitettuna olevaan salkkuun ja vielä sijoittamattomina oleviin varoihin liittyy näin ollen varsin merkittävä tuottopotentiali.

Eurooppa aktivoituu

Pääomasijoittamisen arvioidaan kasvavan Euroopassa ja Pohjoismaissa lähivuosina. Kypsiä toimialojen hajanainen rakenne sekä IT-, telekommunikaatio- ja life science -yritysten tarve rahoittaa nopeaa kasvuaan luo pääomasijoittamiselle runsaasti kysyntää. Institutionaalisten sijoittajien kiinnostuksen tähän sijoitusluokkaan arvioidaan edelleen lisääntyvän, ja pääomien ohjautuvan enenevässä määrin asemansa vakiinnuttaneille alan toimijoille.

Euroopan pääomasijoitustoiminta osoitti muutaman rauhallisemman vuoden jälkeen selkeitä piristymisen merkkejä vuoden 2003 loppua lähesyttävässä. Pääomamarkkinoiden suotuisa kehitys ja sijoittajien tarve löytää vaihtoehtoisia, korkeamman tuoton kohteita lisäsivät uusien rahastojen syntyä. Samalla sijoitustoiminta aktivoitui, ja edellytykset irtautumisille olemassa olevasta portfolioista paraniivat selkeästi.

CapMan jatkaa vuonna 2004 määrätietoisesti pohjoismaista strategiaansa kaikilla rintamilla. Rahastoilla on käytettävissä uusiin ja jatkosijoituksiin 426 milj. euron varat, tiimeillä on hyvät resurssit kohdeyritysten kasvattamiseen ja kansainvälistämiseen, ja useita irtautumishankkeita on vireillä. CapManin tarkoituksena on lisäksi vuoden 2004 aikana kerätä uusi, järjestyksessä neljäs rahasto, joka sijoittaa mezzanine-lainoja keskisuuriin pohjoismaisiin yrityksiin.

Lämpimät kiitokseni kaikille CapManin yhteistyökumppaneille sekä henkilöstölle kuluneesta vuodesta.

VUOSI 2003

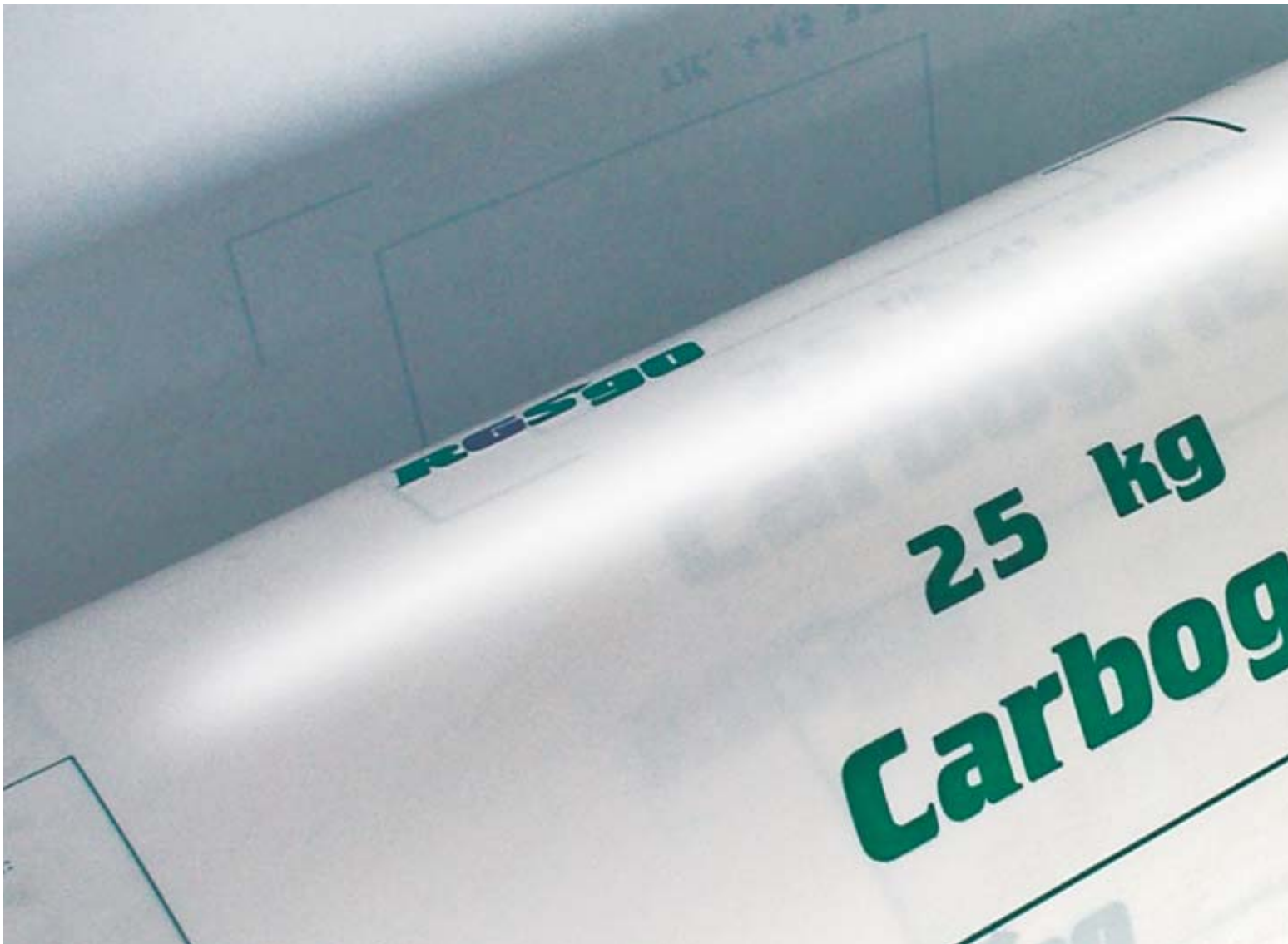
oli CapManille pohjoismaisen konseptin laajentamisen ja toiminnan integroinnin vuosi.

Samanaikaisesti uusien sijoitusten määrä oli CapManin historian korkeimpia.



Ari Tolppanen
Toimitusjohtaja, CapMan Oyj

Kehitämme pohjoismaisia yrityksiä...



Buyout-sijoitustoiminnassa on kyse yritysjärjestelyistä, joissa tyypillisesti ostetaan yritys tai osa siitä joko yrityksen toimivan johdon tai ulkopuolisen ryhmän kanssa. Buyout-sijoitukset ovat kuuluneet CapManin sijoitusstrategiaan yhtiön perustamisesta lähtien, ja ne muodostivat 77,3 prosenttia CapManin kohdeyrityssijoituksista vuoden 2003 lopussa.



LÄHIKUVASSA RGS90 A/S:N VALMISTAMIEN HIEKKAPUHALLUSMATERIAALIEN (CARBOGRIT) PAKKAUSMATERIAALEJA.

Tanskalainen RGS90 tarjoaa monipuolisia ympäristöalan palveluja erityisesti teollisuudelle. Päämarkkina-alueellaan Tanskassa yritys on alansa markkinajohtaja erityisesti rakennusmateriaalien kierrätyksessä. CapManin vuonna 2002 RGS90:een tekemä sijoitus on mahdollistanut merkittäviä investointeja, kuten jätevesistä hiekkapuhallusmateriaaleja (carbogrīt) valmistavan tehtaan sekä PVC-muovien kierrätyslaitoksen rakentamisen. RGS90 toimii Tanskan lisäksi Ruotsissa ja Norjassa, ja sen liikevaihto vuonna 2003 oli noin 83 milj. euroa ja henkilöstön määrä 276.

Sijoitustoiminta

CapMan on keskittynyt keskisuuriin yritysjärjestelyihin, joissa CapManin rahastojen tekemä sijoitus on 10–50 milj. euroa. Buyout-sijoituksia tehdään pääasiassa listaamattomiin yrityksiin, jotka toimivat joko konsolidoitumassa tai muussa muutosvaiheessa olevilla toimialoilla Pohjoismaissa. Usein sijoitukset liittyvät myyjän ydinliiketoimintoihin kuulumattomien toimintojen ostoihin. Sijoituskohteen liikevaihto on tyypillisesti 50–500 milj. euroa, ja sen vahvuudet ja kasvumahdollisuudet liittyvät ensisijaisesti pohjoismaisiin markkinoihin.

Tavoitteena kannattava kasvu

CapMan on buyout-kohteissaan useimmiten enemmistöomistajana. Sijoitusammattilaiset osallistuvat tiiviisti kohdeyritysten kehittämiseen ja toimivat lähes aina niiden hallitusten puheenjohtajina. Tavoitteena on kasvattaa kohdeyrityksen arvoa siten, että sijoitukselle saadaan hyvä tuotto. Kohdeyrityksen arvonnousu perustuu yleensä yrityksen kasvatamiseen orgaanisesti tai yritysostojen avulla (ns. buy-and-build -strategia), yrityksen kannattavuuden ja kassavirran parantamiseen tai yrityksen pääoman käytön tehostamiseen.

Useiden CapManin buyout-kohteiden liikevaihto on kasvanut muutaman vuoden sisällä alkuperäisestä sijoituksesta kaksin- tai kolminkertaiseksi.

Hallitustyöskentely vuoden 2003 teemana

Vuonna 2003 CapMan kiinnitti erityistä huomiota kohdeyritysten hallitustyöskentelyn kehittämiseen. CapMan teki kohdeyritysten hallitusten jäsenille kyselyn, jossa tutkittiin mm. hallitusten rakennetta, aktiivisuutta ja osaamista, hallitusten ja ylimmän johdon yhteistyötä sekä hallitusten kykyä seurata ja arvioida yritysten sisäistä toimintaa ja ulkoista toimintaympäristöä. Kohdeyritysten hallitustyöskentelyä kehitetään entisestään saatujen vastausten mukaan.

Toimialan näkymät

Useilla toimialoilla käynnissä olevat muutokset tuovat lisää sijoituskohteita buyout-sijoittajille. Muutokset liittyvät pääasiassa toimialojen konsolidotumiskehitykseen, yritysten keskittymiseen ydinliiketoimintoihinsa tai perheyritysten sukupolvenvaihdoksiin. Samanaikaisesti kilpailu kiristyy, sillä kansainväliset toimijat seuraavat aikaisempaa aktiivisemmin pohjoismaista buyout-markkinaa. Useat niistä tosin etsivät suurempia sijoituskohteita kuin CapMan. Mikäli taloussuhdanne paranee vuonna 2004 odotusten mukaisesti, odotetaan myös irtautumisten määrän kasvavan sijoitusten määrän ohella.

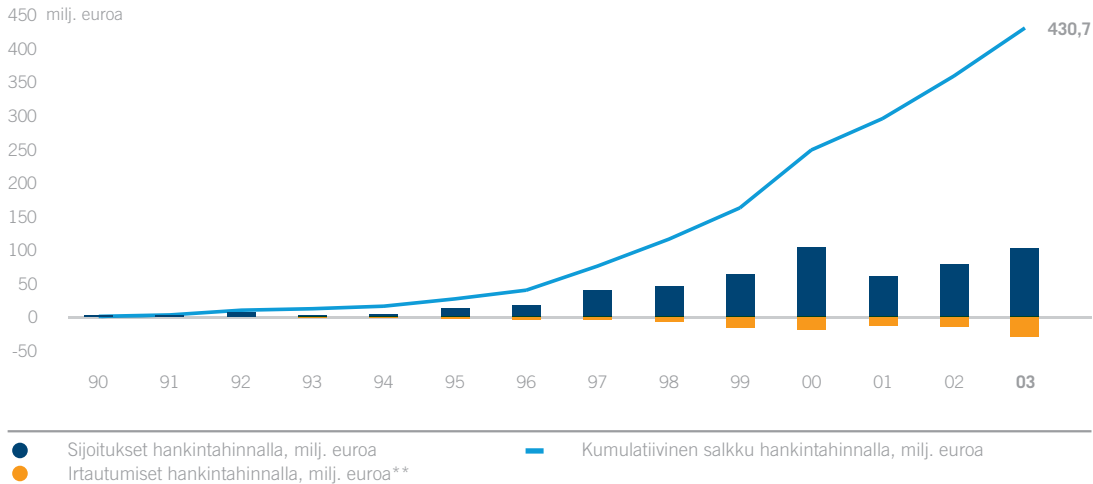
CapManin buyout-tiimin vahvuuksina nykyisessä markkinatilanteessa ovat paikallinen läsnäolo Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa sekä selkeä strategia keskittyä keskisuuriin yritysjärjestelyihin. Buyout-tiimillä on vuonna 2004 hyvät resurssit uusien sijoituskohteiden etsimiseen, nykyisten kohdeyritysten kehittämiseen ja menestyksellisten irtautumisten toteuttamiseen kaikissa toimintamaissa.

Mezzanine- eli välirahoitus

Yritysjärjestelyiden yhteydessä voidaan käyttää mezzanine- eli välirahoitusta. Mezzanine-rahoitusta ei yleensä käytetä normaalin liiketoiminnan rahoittamiseen, vaan sen yleisin käyttömuoto on yrityskauppojen rahoittaminen oman pääoman rinnalla. Mezzanine-rahoitus sopii myös esimerkiksi perheyritykselle, joka haluaa toteuttaa sukupolvenvaihdoksen, mutta säilyttää yhtiön omistuksen perheellä.

CapMan on Pohjoismaiden johtavia mezzanine-sijoittajia. Vuoden 2003 lopussa CapMan hallinnoi kolmea mezzanine-rahastoa, joissa on noin 255 milj. euron pääomat.

BUYOUT-SIJOITUKSET JA -IRTAUTUMISET VUOSITTAIN, MILJ. EUROA*



* Sisältää NPEP ja Swedestart -rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

** Irtautumisiin lasketaan tässä myös osittaiset irtautumiset.

Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2003 päätöspäivän kurssiin.

Pohjoismaissa tehtiin Initiative European¹⁾ mukaan vuosina 1998–2003 yhteensä 186 buyout-sijoitusta, joista CapMan teki 30.

¹⁾ Riippumaton eurooppalainen pääomasijoitusalan tutkijataho.

BUYOUT-LIIKETOIMINTA PÄHKINÄNKUORESSA

Sijoitusalue ja -kriteerit

Sijoitusalue Kaikki toimialat Pohjoismaissa.

Sijoituskriteerit Kohdeyrityksen

- toimiala, jossa on mahdollisuus kasvaa joko orgaanisesti tai yrityskauppojen kautta
- vahva asema (markkinajohtaja) tai mahdollisuus nousta markkinajohtajaksi
- kokenut ja kannattavaan kasvuun kykenevä johtoryhmä
- arvostustaso, joka antaa mahdollisuuden arvonnousulle.

Sijoituksen koko Keskisuuri. CapManin sijoitus on 10–50 milj. euroa.

Sijoitusvaihe Pääosin yritykset, joiden liikevaihto on 50–500 milj. euroa ja kassavirta positiivinen.

Sijoitushistoria

Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2003	68 kpl
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2003	30 kpl
Keskimääräinen sijoitusaika (toteutetut irtautumiset)	4,3 vuotta

Keskimääräinen sijoitusten arvonnousu*

Arvo irtautumishetkellä sijoitushetkeen verrattuna	3x eli arvo on kolminkertaistunut
IRR %	31 %

* pois lukien mezzanine-sijoitukset

Tärkeimmät

kollegat ja kilpailijat

Suomessa

3i, MB Rahastot, Sponsor Capital

Ruotsissa

3i, Altor, Priveq, Procuritas, Segulah

Tanskassa

Axcel, Polaris

Norjassa

FSN, Industrifinans, Reiten

Sijoitustoiminta vuonna 2003

Vuonna 2003 sijoituksia tehtiin strategian mukaisesti yrityksiin, joilla on hyvät kasvu- ja arvonnousumahdollisuudet. Tiimin neljä uutta sijoitusta tehtiin Nordkalkiin, Metallfabriken Ljunghälliin, Noiroon ja Synercoon (ent. Serco Sverige). Merkille pantavaa on, että uusista sijoituksista puolet tehtiin ruotsalaisiin yrityksiin, vaikka buyout-toiminta laajeni Ruotsin pääomasijoitusmarkkinoille vasta maaliskuussa 2003. Vuoden aikana tehtiin lisäksi merkittävät lisäsijoitukset Mehiläiseen ja Tiimariin. Irtautumisia kohdeyrityksistä ei tapahtunut, mutta joulukuussa tiedotettiin sekä PIC Engineeringin mynnistä ruotsalaiselle SWECO:lle että Lohja Caravansin mynnistä yksityiselle sijoittajaryhmälle. Kaupat toteutuivat vuoden 2004 alkupuolella.

Uudet sijoituskohteet vuonna 2003



Nordkalk Oy on Pohjois-Euroopan johtava korkealaatuisten kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistaja, jonka tuotteita käytetään mm. teräs-, sellu- ja paperiteollisuudessa sekä ympäristönhoidossa ja maataloudessa. Asemansa vakiinnuttanut, mutta kansainvälistä kasvupotentiaalia omaava Nordkalk on tyypillinen buyout-kohde CapManille. Vuonna 2003 yhtiön liikevaihto oli noin 260 milj. euroa ja henkilöstön määrä noin 1300.



Metallfabriken Ljunghäll AB on Pohjoismaiden johtava teknisesti kehittyneiden alumiinisten painevalutuotteiden valmistaja. Yhtiön asiakkaat toimivat pääasiassa ajoneuvo- ja telekommunikatioaloilla. Metallfabriken Ljunghäll on buyout-tiimin ensimmäinen sijoituskohde Ruotsissa sen jälkeen, kun tiimiä laajennettiin Ruotsiin. Vuonna 2003 yhtiön liikevaihto oli noin 95 milj. euroa ja työntekijöiden määrä noin 640.



Noiro Oy kehittää, valmistaa ja markkinoi kosmetiikka-, hygieniä- ja kampaamotuotteita sekä suurtalouksien puhdistustuotteita. Noiro on alansa suurin tutkimusta, tuotekehitystä ja valmistusta tekevä yritys Pohjoismaissa, ja sen tuotemerkkejä ovat mm. Lumene, Cutrin, Herbina ja Farnos. Noiro on CapManin hallinnoimien rahastojen suurimpia yksittäisiä sijoituskohteita. Vuonna 2003 Noiron liikevaihto oli noin 146 milj. euroa ja henkilöstön määrä noin 850.



Synerco AB on Ruotsin johtavia ulkoistettujen ja integroitujen kiinteistö- ja toimitilapalvelujen tarjoajia. Synerco huolehtii mm. asiakkaidensa teknisestä ylläpidosta sekä ruokailu-, siivous- ja vastaanottopalveluista, ja sen asiakkaina on ruotsalaisia suuryrityksiä, viranomaisia ja kuntia. Vuonna 2003 yhtiön liikevaihto oli noin 42 milj. euroa ja työntekijöiden määrä noin 500.

BUYOUT-KOHDEYRITYKSET JA -IRTAUTUMISET 31.12.2003

Buyout-sijoitukset jaetaan sijoitustyyppin mukaan joko puhtaisiin buyout-sijoituksiin tai kasvun rahoitukseen. Ensimmäisessä tapauksessa sijoitus kohdistuu pääasiassa yrityksen osakkeiden ostamiseen, kun taas kasvun rahoituksessa osa sijoituksesta kohdistetaan yrityksen operatiivisen liiketoiminnan kehittämiseen. Vielä 90-luvun puolivälissä, kun CapManin rahastot olivat nykyistä pienempiä, tehtiin sijoituksia myös varhaisen kasvuvaiheen yrityksiin.

Vuoden 2003 loppuun mennessä buyout-tiimi on tehnyt yhteensä 68 sijoitusta ja irtautunut 30 yrityksestä. Tiimin track record edustaa eurooppalaista huippuluokkaa.

Buyout-sijoitukset 31.12.2003

LOHJA CARAVANS OY Matkailuvaunujen valmistus ja markkinointi		1993
AUDIONORD INTERNATIONAL A/S Hi-fi- ja videolaitteiden jälleenmyyjä		1996
LINDPLAST A/S Muoviset polyeteenipakkausmateriaalit		1996
PUULÄMPÖ SUOMI OY Puulämmitystuotteet ja tulisijat		1997
RTO HOLDING OY (ent. Reima-Tutta Oy) Aikuisten ja lasten ulkoiluvaatteet		1997
FINNDOMO OY Pientalojen ja saunojen valmistus		1997
TURO TAILOR OY Miesten puvut ja takit		1997
KOTIPIZZA OYJ Pizzaketju, franchising		1997
VOGUE GROUP OY Sukkahousujen ja sukkiain valmistus		1998
TIIMARI OYJ Lahja-, paperi- ja erikoistavarakauppa		1998
HOLIDAY CLUB FINLAND OY Vapaa-ajan matkailu		1998
TAMORE GROUP OY Koulu- ja toimistotarvikkeet		1998
NORMET OY Konepaja		1999
PPTH-NORDEN OY Teräsrakentaminen		1999
ESPE GROUP OY Vaahtomuovit, patjat ja lämmöneristetuotteet		1999
AURAJOKI OY Metallien pintakäsittelypalvelut		1999
MATKATOIMISTO OY MATKA-VEKKA Matkatoimistoketju		1999
SWECO AB (aik. PIC Engineering Oyj) Tekninen suunnittelu, teollinen konsultointi		2000
ÅR CARTON AB Kartonkiset kuluttajapakkaukset		2000
DROBE VAB Villakankaiden valmistus		2000
KARELIA YHTYMÄ OYJ Parkettien ja muovisten lattiapäällysteiden valmistus		2000
JUNTAN OY Paalutuskoneiden ja -laitteiden valmistus ja myynti		2000
PRETAX-YHTIÖT Taloushallinnon palvelut		2000

COPTERLINE OY Helikopteripalvelut		2000
MEHILÄINEN OYJ Terveydenhuoltopalvelut		2000
ELTEL NETWORKS OY Sähkö- ja televerkkojen suunnittelu, rakentaminen ja ylläpito		2001
SMEF GROUP A/S Kone- ja laiteoimittukset sekä tuotantolinjojen suunnittelu huonekaluteollisuudelle		2001
KULTAJOUSI OY Kello- ja jalometallituotteiden vähittäiskauppa		2001
SAVGOR GROUP OY High-tech järjestelmätoimittaja		2002
STAFFPOINT OY (Extra henkilöstöpalvelut) Henkilöstövuokraus		2002
RGS90 A/S Kierrätystuotepalvelut rakennusteollisuudelle		2002
NORDKALK OYJ Kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistus		2003
METALLFABRIKEN LJUNGHÄLL AB Alumiinipainealut tuotteet		2003
NOIRO OY Kosmetiikkatuotteet ja suurtaulukosten puhdistustuotteet		2003
SYNERCO AB (ent. Serco Sverige AB) Integroidut kiinteistö- ja toimitilapalvelut		2003
KUUSAMON TROPIIKKI OY* Terveyskylpylä		1990
FINNHEPO OY Hevosenkenkänaulat		1995

* Fusio Holiday Club Finland Oy:n kanssa vuonna 1999.

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta www.capman.com/Rahastot/ Rahastot lyhyesti.

Buyout-irtautumiset 31.12.2003

BROEN ARMATUR A/S Palloventtiilit <i>Teollinen ostaja</i>		1991
LAPPSET GROUP OY Ympäristökälykasetit ja -tuotteet <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1991 1994
SCHAT WATERCRAFT OY Meripelastuslaitteet <i>Teollinen ostaja</i>		1991
PKC GROUP OYJ (PK Cables Oy) Johdinsarjat ja elektroniikka		1994
ROCLA OYJ Trukkien kehitys ja markkinointi		1994
NORDIC ALUMINIUM OYJ Alumiinituotteet ja -komponentit		1995
CHYMOS JUOMAT OY* Mehu- ja juomat tuotteet <i>Fusio Marli Oy:n kanssa 1998</i>		1995
RAMIRENT OYJ (ent. A-Rakennusmies Oyj) Laitevuokraus rakennusteollisuudelle		1995
SERENA Vesipuisto <i>Teollinen ostaja</i>		1994
E.AHLSTRÖM OY Ravintola- ja kattaustarvikkeiden maahantuojia ja tukkukauppa <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1992
KOSAN TEKNOVA A/S LPG-venttiilit ja -säätimet <i>Teollinen ostaja</i>		1993
SCANWOVEN OY Kuitukangastuotteet <i>Teollinen ostaja</i>		1994
MERCURI INTERNATIONAL OY Myynnin ja markkinoinnin koulutus <i>Teollinen ostaja</i>		1998
ELITE SHIPPING A/S Laivaliikennetoiminta <i>Konkurssi</i>		1992
POWERPIPE AB Valmiseristetyt putkistoratkaisut <i>Konkurssi</i>		1997
MICROTRONIC A/S Kuulolaitteiden komponentit <i>Myynti toiselle pääomasijoittajalle</i>		1992
ELCOTEQ NETWORK OYJ Elektronikan sopimusvalmistus		1996
KEROX OY Lemmikkieläintarvikkeet <i>Teollinen ostaja</i>		1997

MARLI GROUP OY Alkoholituotteet ja mehut <i>Teollinen ostaja</i>		1998
TOFTEJORG A/S Ruiskusuuttimet ja säiliöiden puhdistuspalvelut <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1992
ARCORUS OYJ (ent. GHS-International Oyj) Korkeapaineputkistot ja hydraulimoottorit <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1997
ROYAL RAVINTOLAT OY (ent. Royal-Rest Oy) Ravintolatoiminta <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1999
EURAN KULTAJATUOTTEET OY Non-food päivittäistavara- ja suurkeittiötuotteiden toimittaja <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1997
TEKNIKUM-YHTIÖT OY Kumi- ja polymeerituotteiden valmistus <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1996
PROVIVO OY Bioteknologia <i>Konkurssi</i>		1991
NORDINVEST RT. Rahoitusalan konsultointi <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1992
DIAMOND CRUISE OY Varustamo <i>Konkurssi</i>		1990
HOTELMAN OY Hotelli- ja ravintolatuotteet <i>Muiden omistajien/yrityksen lunastus</i>		1994
HIGH SPEED TECH OY LTD Suurnopeusteknologialaitteet <i>Teollinen ostaja</i>		1994
HOPE SMOKE OY Ruuanvalmistus- ja savustustuotteet <i>Konkurssi</i>		1997
OY MYTEK LTD Siitakesienien viljely <i>Konkurssi</i>		1997

* Irtautumista ei lueta mukaan kokonaisirtautumisten määrään 30 kappaletta, koska irtautuminen tapahtui fusioimalla yhtiö toiseen CapManin kohdeyritykseen.

Lisäksi Alliance ScanEast Fund L.P. on irtautunut yhteensä kolmesta yhtiöstä. CapMan hallinnoi em. rahastoa yhdessä Alliance Capital Corp:n kanssa. Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

■ Buyout tai kasvun rahoitus
■ Varhaisen vaiheen rahoitus

■ Sijoitusvuosi
■ Irtautumisvuosi

Buyout-tiimi

Tiimiin kuuluu senior advisorit mukaan lukien 28 sijoitusammattilaista, joilla on laajaa teollista ja rahoituskäsitteellistä osaamista. Tiimin senior partnerit ovat työskennelleet pääomasijoitusalaalla keskimäärin 13 vuotta ja partnerit keskimäärin 8 vuotta. Tiimi laajeni vuoden 2004 alussa Norjaan.



TAKARIVISSÄ VASEMMALTA OIKEALLE 1. Susanne Sylvest Jensen, partneri 2. Lars Hagelstam, sijoitusjohtaja 3. Tuula Kamppari, johdon assistentti 4. Kai Jordahl, senior partner 5. Peter Langkjær, senior advisor 6. Orvo Siimestö, senior advisor 7. Leif Jensen, Buyout-tiimin vetäjän varamies, senior partner 8. Vesa Vanha-Honko, senior partner, Kehitystiimin vetäjä 9. Ari Tolppanen, senior partner, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja 10. Tuomo Raasio, senior partner 11. Olli Liitola, senior partner, CapMan Oyj:n talousjohtaja 12. Elina Aartola-Mäkelä, sijoituspäällikkö 13. Morten Runge Poulsen, sijoituspäällikkö 14. Sanna Argillander, partneri 15. Curt Lindbom, senior advisor 16. Hans Tindlund, sijoituspäällikkö 17. Markus Sjöholm, partneri 18. Kari Österlund, senior advisor 19. Matti Copeland, sijoitusjohtaja 20. Jukka Järvelä, partneri 21. Tuomas Lang, partneri

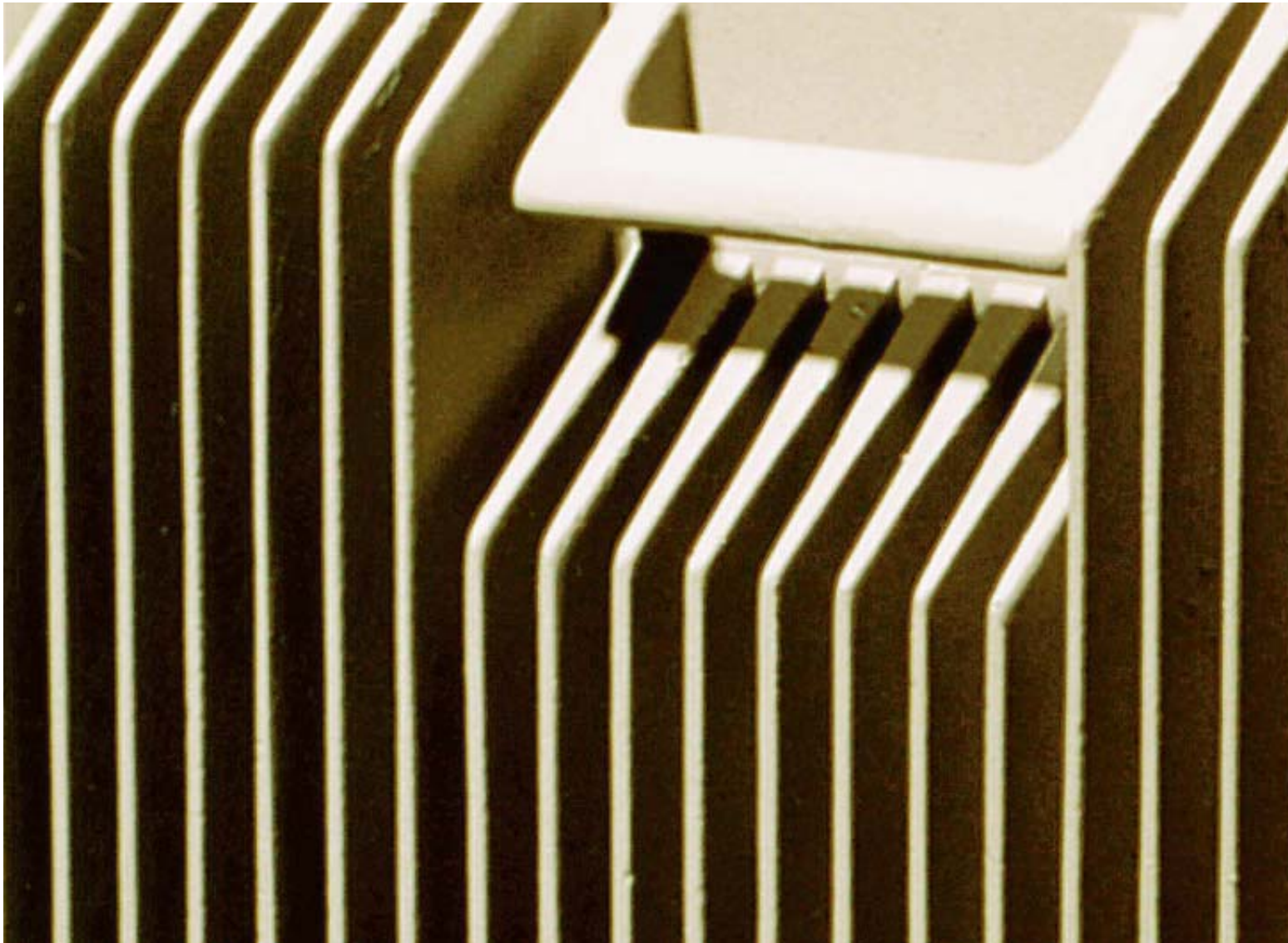


ETURIVISSÄ VASEMMALTA OIKEALLE 22. Anders Björkell, partneri 23. Mats Gullbrandsson, sijoituspäällikkö 24. Jan Mattlin, sijoituspäällikkö 25. Göran Barsby, sijoitusjohtaja 26. Heikki Westerlund, Buyout-tiimin vetäjä, senior partner, CapMan Oyj:n toimitusjohtajan varamies 27. Tarja Koikkalainen, johdon assistentti 28. Jan Dahlqvist, sijoitusjohtaja 29. Stiina Laine, johdon assistentti 30. Jerome Bouix, sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja

Taustatietoa tiimin jäsenistä löytyy osoitteesta www.capman.com.
Tiimille voi lähettää sähköpostia osoitteeseen buyout@capman.com.

TEKNOLOGIA

...teollisen toimintatapamme avulla...



Sijoitukset tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreille ovat olleet osa CapManin sijoitustoimintaa vuodesta 1995 lähtien, ja ne edustivat 19,4 prosenttia kohdeyrityssijoituksista vuoden 2003 lopussa.



LÄHIKUVASSA AVITEC AB:N VALMISTAMA GSM JA EDGE -VERKKOJEN VAHVISTIN.

Ruotsalainen Avitec kehittää ja valmistaa erilaisten radioverkkojen, kuten GSM, GSM-Rail, UMTS ja Tetra, kattavuutta ja kuuluvuutta parantavia vahvistimia verkko-operaattoreille ja tukiasemavalmistajille. Vuonna 1984 perustettu Avitec on kasvanut viime vuosina nopeasti ja on tällä hetkellä maailman kolmanneksi suurin yritys alallaan. Avitecin liikevaihto kasvoi vuonna 2003 noin 44 % ja oli 12,7 milj. euroa. Henkilöstön määrä oli 45. CapMan sijoitti Aviteciin vuonna 2002.

Sijoitustoiminta

Teknologiasijoitukset kohdistuvat tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin Pohjoismaissa. Sijoituskohteina ovat pääasiassa listaamattomat yritykset, jotka tarjoavat ohjelmistotuotteita tai teknologiaratkaisuja teollisuudelle tai yrityksille, ja jotka ovat jo osoittaneet tuote- tai palvelukonseptinsa toimivuuden asiakkaiden kanssa. Sijoitusten koko on tyyppillisesti 3–15 milj. euroa.

Sijoitusammattilaiset johdon tukena

CapMan on teknologiakohdeyrityksissä yleensä merkittävä vähemmistöomistaja. Tiimin sijoitusammattilaiset toimivat aina kohdeyritysten hallituksissa, usein puheenjohtajina. Kohdeyrityksiä tuetaan niiden kehitysvaiheiden mukaan sekä strategisella että operatiivisella tasolla. Sijoitusammattilaiset osallistuvat kohdeyrityksestä riippuen mm. strategian valmisteluun, kansainvälistymishankkeiden ja yritys-kauppojen suunnitteluun ja toteutukseen sekä

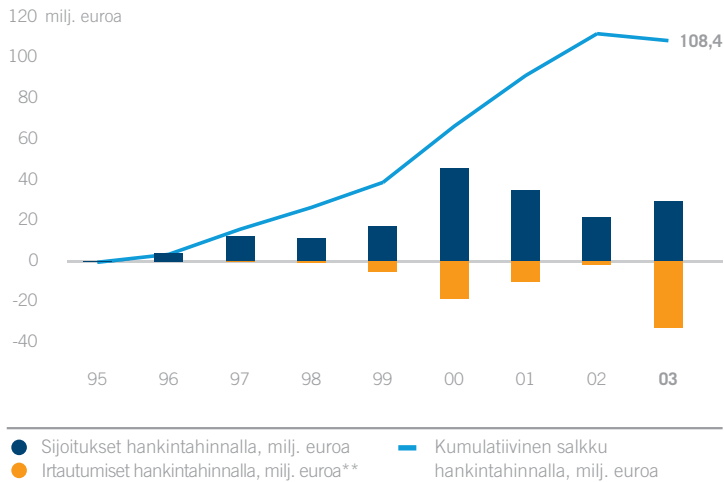
avainhenkilöiden rekrytointiin. Osaan yrityksistä voidaan soveltaa yritysjärjestelyille tyyppistä buy-and-build -strategiaa, jossa liiketoimintaa ja arvoa kasvatetaan yritysostojen kautta.

Toimialan näkymät

Teknologiasijoituksiin keskittyneiden pääomasijoittajien määrä Pohjoismaissa on laskenut pääomasijoitusalan konsolidointikehityksen seurauksena. Vastaavasti toimijoiden koko ja uskottavuus ovat kasvaneet. Tämän kehityksen odotetaan jatkuvan myös vuonna 2004. Syndikoidujen teknologiasijoitusten määrän odotetaan kasvavan, sillä sijoitusajat ovat viime vuosien heikon markkinatilanteen vuoksi pidentyneet, ja sijoituksiin liittyviä riskejä halutaan jakaa aikaisempaa tehokkaammin. Irtautumismarkkinoiden odotetaan paranevan vähitellen vuoden 2004 aikana.

Pohjoismaisten teknologiamarkkinoiden koon vuoksi pääomasijoittajat eivät voi rajata toimintaansa kovin tarkasti vain tiettyjen sektoreiden yrityksiin. CapMan etsii etenkin hieman suurempia, toimintansa vakiinnuttaneita business-to-business teknologiyrityksiä sekä buy-and-build -tyyppisiä sijoituskohteita. Teknologiatiiimin vahvuutena on pohjoismaisuus, jonka ansiosta se voi verrata sijoituskohteita ja arvostustasoja eri maissa. Lisäksi sillä on merkittävät omaat sekä uusien teknologiasijoitusten että jatkosijoitusten tekemiseen.

TEKNOLOGIASIJOITUKSET JA -IRTAUTUMISET VUOSITTAIN, MILJ. EUROA*



* Sisältää Swedestart-rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.
 ** Irtautumisiin lasketaan tässä myös osittaiset irtautumiset.
 Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2003 päätöspäivän kurssiin.

TEKNOLOGIALIIKETOIMINTA PÄHKINÄNKUORESSA

Sijoitusalue ja -kriteerit

Sijoitusalue Tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimivat yritykset Pohjoismaissa.

Sijoituskriteerit Kohdeyrityksen

- alan markkinakehitys ja näkymät
- kilpailukykyinen teknologia tai tuote
- kokenut, toisiaan täydentävä johtoryhmä
- skaalattavissa oleva liiketoimintamalli, johon liittyvät selkeät kasvu- ja tuottomahdollisuudet.

Sijoituksen koko Keskisuuri, tyypillisesti 3–15 milj. euroa.

Sijoitusvaihe "Later stage"

Sijoitushistoria

Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2003 52 kpl

Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2003 22 kpl

Keskimääräinen sijoitusaika (toteutetut irtautumiset) 3,2 vuotta

Keskimääräinen sijoitusten arvonnousu*

Arvo irtautumishetkellä sijoitushetken verrattuna 7x eli arvo on 7-kertaistunut

IRR % 139 %

* pois lukien mezzanine-sijoitukset

Tärkeimmät kollegat ja kilpailijat

Suomessa

3i, Eqvitec Partners, Nexit Ventures

Ruotsissa

3i, Innovationskapital, IT-provider, SEB Företagsinvest

Tanskassa

3i, Danske Venture Partners, Novi, Vaekstfonden

Norjassa

Four Seasons, Norsk Vekst, Northzone, Teknoinvest, Televanture

Sijoitustoiminta vuonna 2003

Teknologiatiimin sijoitustoiminta jatkui vuonna 2003 aktiivisena. Tiimin neljä uutta sijoitusta tehtiin Northlight Optronicsiin, Distocraftiin, DataVisiin (nyk. XLENT) ja Seteciin. Lisäksi tehtiin merkittävät lisäsijoitukset Senteraan (ent. Solagem), Silex Microsystemsiin, Aviteciin, Ascadeen ja EM4 Photonicsiin. Vuoden aikana irtauduttiin kuudesta yrityksestä, jotka ovat Multichannel Instruments, Tritech Teknik, XFG-Holdings (ent. LPG Innovations), Utfors, Republica Jyväskylä ja Talent Code. Irtautumiset liittyivät pääosin epäonnistuneisiin teknologiasijoituksiin, joiden arvot oli valtaosin kirjattu alas irtautumisia edeltäneiden osavuosikatsausten rahastojen arvostuksessa.

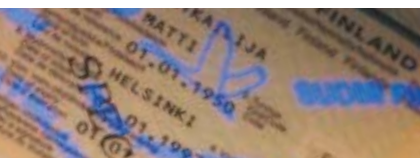
Sijoituskohteita vuonna 2003



Northlight Optronics AB valmistaa viestintäjärjestelmiin integroitavia komponentteja, kuten optoelektronisia laservälittäjiä, vastaanottimia ja optisia kuituvahvistimia. Yhtiön asiakaskunta koostuu kansainvälisistä telekommunikaatioalan suuryrityksistä. Northlight Optronics on ns. spin-off, jossa Ericssonin optoelektroniikkayksikkö yhtiöitettiin CapManin ja EDP:n pääomasijoitusten tuella. Vuonna 2003 Northlight Optronicsin liikevaihto oli 2,1 milj. euroa ja henkilöstön määrä 55.



Sentera Oyj kehittää ja toimittaa yrityksille liiketoimintakriittisiä tietojärjestelmä- ja integraatio-ratkaisuja. Sentera syntyi CapManin kohdeyrityksen Solagem Oy:n ja Ilocore Oy:n yhdistymisessä kesällä 2003 ja on esimerkki siitä, miten kohdeyrityksiä pyritään kehittämään yrityskauppojen kautta. Senteran liikevaihto vuonna 2003 oli 21,2 milj. euroa ja henkilöstön määrä 234.



Setec Oy kehittää ja valmistaa älykortteja sekä niiden käyttöjärjestelmiä ja sovelluksia. Yhtiön päätuoteryhmiä ovat SIM-kortit, maksukortit, sähköisen asioinnin PKI-kortit, sähköiset identifikaatiotuotteet sekä turvapainotuotteet. Setecin suurimpia asiakkaita ovat viranomaiset, pankit ja teleoperaattorit eri puolilla maailmaa. Setecin liikevaihto vuonna 2003 oli noin 46 milj. euroa ja henkilöstön määrä noin 400.



XLENT AB CapMan sijoitti syksyllä ruotsalaiseen IT-konsulttiyritykseen DataVis AB:iin, joka tarjoaa laadukkaita järjestelmäkehitykseen ja teknisiin palveluihin pohjautuvia ratkaisuja. Yhtiö ilmoitti marraskuussa yhdistyvänsä CapManin toisen kohdeyrityksen, it-konsulttiyritys Digiscope AB:n kanssa. Muodostuvan yhtiön nimeksi tulee XLENT AB. DataVisin liikevaihto vuonna 2003 oli 15,5 milj. euroa ja Digiscopen 2,7 milj. euroa. Yhtiöiden yhteenlaskettu henkilöstön määrä on noin 200.



Distocraft Oy toimittaa mobiilioperaattoreille ohjelmistoja langattomien verkkojen suorituskyvyn ja laadun hallintaan. Ohjelmistojen tuottaman tarkan suorituskykytiedon avulla operaattorit voivat kohdentaa verkkokapasiteettinsa sekä lisäinvestointinsa nykyistä tarkemmin. Vahvan teknologia-osaamisen, pätevän johdon ja kansainvälisten kasvumahdollisuuksien ansiosta Distocraft täyttää CapManin sijoituskriteerit hyvin. Yhtiön liikevaihto vuonna 2003 oli 1,8 milj. euroa ja henkilöstön määrä 34.

TEKNOLOGIAKOHDEYRITYKSET JA -IRTAUTUMISET 31.12.2003

Vuonna 2003 uusia teknologiasijoituksia tehtiin neljä ja irtautumisia kuusi. Yhteensä CapMan on tehnyt 52 sijoitusta ja 22 irtautumista vuoden 2003 loppuun mennessä. Tiimin track record edustaa eurooppalaista huippuluokkaa.






























Teknologiasijoitukset
31.12.2003

ATBUSINESS COMMUNICATIONS OYJ CRM-tietojärjestelmäratkaisut	 1996
AFFECTO OY IT-ratkaisujen toimittaja	 1999
MEDIANORTH GROUP OY Media (lehti-, internet- ja mobiilipalvelut)	 1999
MODULTEK OY Tuotetiedon hallintaohjelmistot	 1999
NETSEAL OY Tietoturvaohjelmistot	 2000
QLIKTECH INTERNATIONAL AB Ohjelmistojen kehitys	 2000
RUNAWARE AB Verkossa käytettävät arviointi- ja esittelypalvelut	 2000
SENTERA OYJ (ent. Solagem Oy) Toiminnanohjausjärjestelmät, langattomat business-ratkaisut	 2000
QUARTAL OY Sisällönhallinta- ja julkaisuohjelmistot	 2000
SECGO GROUP OY Tietoturvaohjelmistot ja verkkoratkaisut	 2000
FORECA OY Sääpalvelut	 2000
CETEVO AB Mediakanavien käyttöratkaisut	 2000
HANDWISE OY Mobiilisovellusten suunnittelu ja tuotantopalvelut	 2000
EXIDIO OY Treasury hallintajärjestelmät	 2001
SIENNAX INTERNATIONAL B.V. Sovellusvuokraus / ASP	 2001
EM4 PHOTONICS LTD Optoelektronisten laitteiden valmistus ja ulkoistuspalvelut	 2001
FASTRAX OY GPS-teknologia	 2001
TAKAMAKI OY Pinoitusteknologian kehitys ja lisensointi	 2001
SILEX MICROSYSTEMS AB MEMS-teknologiaan perustuvat komponentit telekommunikaatioalalle	 2001
HANTRO PRODUCTS OY Mobiililaitteiden multimedia teknologia	 2002

TIETURI OY Tietotekniikan koulutus	 2002
DIGISCOPE AB Liikkeenjohdon konsultointi	 2002
AVITEC AB Radioverkkojen tukiratkaisut	 2002
ASCAD AB Ohjelmistoratkaisut ja konsultointi teleoperaattoreille	 2002
ECO-DAN A/S High-tech tarkkuusohjausjärjestelmät maatalouskäyttöön	 2002
NORHLIGHT OPTRONICS AB Kuituoptiset komponentit (optoelectronics)	 2003
DISTOCRAFT OY Verkko-operaattoreiden ohjelmistotuotteet	 2003
XLENT AB (ent. DataVis AB) Liikkeenjohdon konsultointi ja ratkaisut	 2003
SETEC OY Älykorttien ja visuaalisten ID-tuotteiden kehitys ja valmistus	 2003

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta www.capman.com/Rahastot/Rahastot lyhyesti.

Teknologiairtautumiset
31.12.2003

CECAP AB* Mittausensorit Konkurssi	 1996  1997
FLEXIM SECURITY OY** Yritysten tietoturva- ja kulunvalvontaohjelmistot Fuusio Aldata Solution Oyj:n kanssa 1998	 1997
NEXOR SYSTEM SERVICE OY IT-palvelut Teollinen ostaja	 1995  1999
ALDATA SOLUTION OYJ POS-ohjelmistot kaupan alan ketjuille Listautuminen	 1997  1999
SATAMA INTERACTIVE OYJ*** Internet-konsultointi Listautuminen	 1998  2000
IOBOX OY**** Internet- ja mobiiliportaalit Teollinen ostaja	 1999  2000
ALTITUM/ADC AB Optisissa kuituverkoissa käytettävät laserit Teollinen ostaja	 1998  2000
AUTOGRAF AB* Kuvankäsittely- ja simulointituotteet Muiden omistajien/yhtiön lunastus	 1999  2000
NETWISE AB Puhelinkesküsjärjestelmät, konsultointi- ja integraatiopalvelut Listautuminen	 1998  2000
ADRASOFT AB Yleishyödylliset ohjelmistot Muiden omistajien/yhtiön lunastus	 1997  2000
UNIACCESS AB* Viestintätuotteet Teollinen ostaja	 1996  2000
ALTOPTRONIC AB Lasereiden mittausjärjestelmät Konkurssi	 1998  2001
READSOFT AB* Automaattiset dokumentointien poiminnat Listautuminen	 1996  2001
LGP TELECOM AB Langattomat telekommunikaatio- tuotteet verkko-operaattoreille Listautuminen	 1996  2001
MATCHON SPORTS OY Reaaliaikaisen urheiluyhteisen internetjakeluteknologia Konkurssi	 1999  2001

EQUA AB Simulointiohjelmistot Konkurssi	 1998  2001
DB2B OY (Digital-Business-to-Business) Suurkeittiömarkkinaa keskittynyt internettukkuri Muiden omistajien/yhtiön lunastus	 2000  2001
MULTICHANNEL INSTRUMENTS AB Patentoitujen, spektroskooppisten instrumenttien kehittäjä. Konkurssi	 2003  1997
UTFORSS AB Laajakaistaviestinnän palvelut Teollinen ostaja	 2000  2003
LPG INNOVATIONS OY Ohjelmistojen kehitys teleoperaattoreille ja tietoliikennepalvelujen tarjoajille Konkurssi	 1999  2003
TRITECH TEKNIK AB Sulautettujen ohjelmistoratkaisujen ja konsultointiprojektien tarjoaja Teollinen ostaja	 1996  2003
REPUBLICA JYVÄSKYLÄ OY XML-pohjaisten integraatio-ohjelmistojen ja palveluiden toimittaja Muiden omistajien/yhtiön lunastus	 2000  2003
TIETURI ONLINE OY (aik. Talent Code Oy) eLearning ratkaisu ja palvelut Teollinen ostaja	 2000  2003

* Yrityksen sijoittanut Swedestart Management AB:n rahasto Swedestart AB, joka ei siirtynyt CapManin hallinnoksi Swedestart-yhtymäyhteydessä vuonna 2002.

** Irtautumista ei lueta mukaan kokonaisirtautumisten määrään 22 kappaletta, koska irtautuminen tapahtui fuusioimalla yhtiö toiseen CapManin kohdeyritykseen.

*** Yhtiön sijoittaneilla rahastoilla on jäljellä yhtiön osakkeita tai niiden sijaan saatuja osakkeita.

**** Finnventure Rahasto III:n alarahasto Alta-Berkeley Nordic Partners Ky on irtautunut yhteensä yhdeksästä yhtiöstä, joista Iobox Oy on yksi. CapMan hallinnoi em. rahastoa yhdessä Alta-Berkeley Associatesin kanssa.

Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

Teknologiatiimi

Tiimiin kuuluu senior advisorit mukaan lukien 16 jäsentä. Tiimin sijoitusammattilaisilla on merkittävää työkokemusta joko teknologia-alan yrityksistä tai rahoitusosalta, ja sen senior partnerit ja partnerit ovat työskennelleet pääomasijoitusallalla keskimäärin kahdeksan vuotta. Tiimi toimii kaikissa CapManin toimintamaissa.



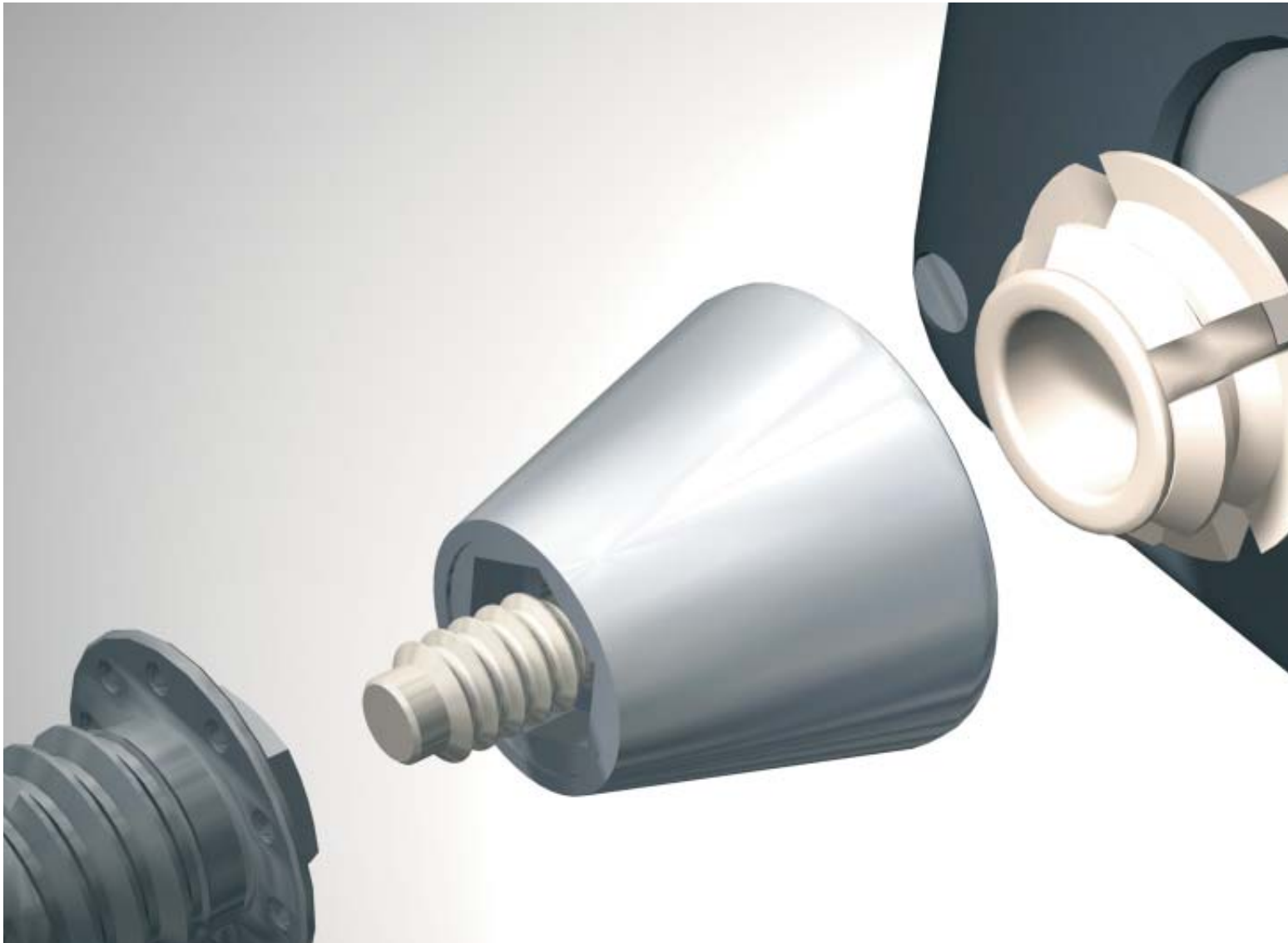


ETURIVISSÄ VASEMMALTA OIKEALLE: 1. Timo Tiihonen, senior advisor 2. Lennart Jacobsson, Teknologia-tiimin vetäjä, senior partner 3. Lars Hagdahl, senior partner 4. Petri Saavalainen, senior partner 5. Petri Niemi, Teknologia-tiimin vetäjän varamies, partneri **TAKARIVISSÄ:** 6. Tommy Valther Hansen, sijoitusjohtaja 7. Julia Lundquist, sijoituspäällikkö 8. Sami Lampinen, partneri 9. Satu Pihlajamaa, johdon assistentti 10. Peter Buch Lund, senior partner 11. Morten Frederiksen, sijoituspäällikkö 12. Janne Martola, sijoituspäällikkö 13. K. Erik Berger, sijoitusjohtaja 14. Vesa Walldén, sijoitusjohtaja 15. Martin Falkevall, partneri 16. Johanna Lindroos, sijoitusjohtaja

Taustatietoa tiimin jäsenistä löytyy osoitteesta www.capman.com.

Tiimille voi lähettää sähköpostia osoitteeseen technology@capman.com.

...ja sitoutuneena toimimaan...



Life science -sijoitukset eli sijoitukset terveydenhuollon toimialalle ovat kuuluneet CapManin sijoitustoimintaan vuodesta 2002, jolloin CapMan osti ruotsalaisen pääomasijoitusalan pioneeriyrityksen Swedestart Management AB:n. Life science -sijoitukset ovat kasvava osa CapManin sijoitustoimintaa.



Copyright Entific Medical Systems

**LÄHIKUVASSA ENTIFIC MEDICAL SYSTEMS AB:N KUULOLAITEKOKONAISUUS
ELI KALLOON KIINNITETTÄVÄ KIINNIKE, KANNATIN JA KUULOLAITE.**

Ruotsalainen Entific Medical Systems on erikoistunut kuulovammaisille tarkoitettujen, luuhun kiinnitettävien kuulolaitteimplanttien sekä erilaisten, korjaavien kasvoproteesien tuotekehitykseen ja markkinointiin. Yhtiön tuotteet perustuvat osseointegraatio-menetelmään, jossa elävää kudosta ja titaania yhdistetään. Vuonna 1999 perustettu Entific Medical Systems on kasvanut viime vuosina erittäin nopeasti, ja sen päämarkkina-alueet ovat Länsi-Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Yhtiön liikevaihto vuonna 2003 oli 18,2 milj. euroa ja henkilöstön määrä 70. CapMan sijoitti yhtiöön vuonna 1999.

Sijoitustoiminta

CapManin life science -sijoitusten pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä. Sijoituskohteilla on tyypillisesti jo liikevaihtoa, ja ne ovat kehittäneet ainutlaatuisia teknologioita, jotka parantavat lääketieteellisiä hoitomenetelmiä. Kehitetyt tuotteet tai palvelut liittyvät usein toistuviin hoitotarpeisiin ja -menetelmiin, ja parhaassa tapauksessa ne tuovat merkittäviä hyötyjä terveydenhoitoalalle. Sijoitusten koko on tyypillisesti 1–5 milj. euroa.

Arvonnousun taustalla tiivis yhteistyö

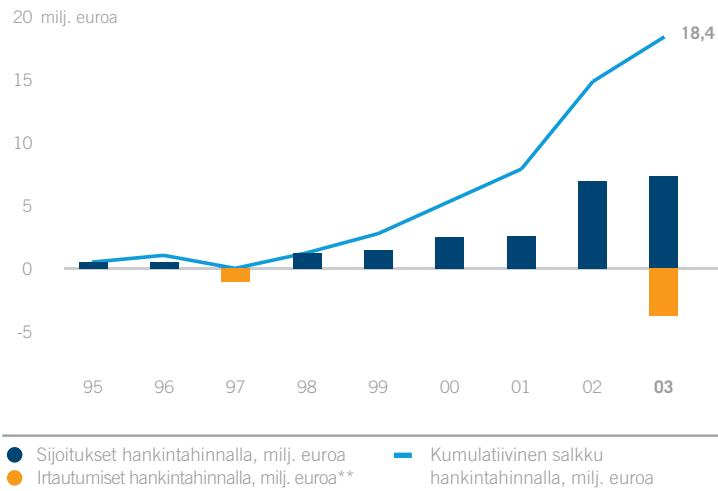
CapMan on life science -kohteissaan yleensä merkittävä vähemmistöomistaja. Monet life science -sijoitukset tehdään alalla yleisen käytännön mukaan yhdessä toisten alan sijoituksiin erikoistuneiden pääomasijoittajien kanssa. Kohdeyritysten arvonnousua tuetaan aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta. Siinä pääpaino on usein markkinoinnissa ja tuotteiden kaupallistamiseen liittyvissä haasteissa. CapMan osallistuu tiiviisti myös liiketoimintastrategioiden kehittämiseen ja johdon rekrytointeihin sekä varmistaa riittävän rahoituksen saamisen kunnes yhtiö on kassavirtaposiitivinen. Life science -alalle on tyypillistä, että kohdeyritykset tarvitsevat useamman rahoituskierroksen ennen kuin tuote tai palvelu saadaan lanseerattua markkinoille kannattavassa laajuudessa.

Toimialan näkymät

Life science -alan odotetaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa, kun väestö ikääntyy ja erilaisten kustannustehokkaiden hoitomuotojen kysyntä kasvaa. Pohjoismaissa alan kehitystä tukee lisäksi julkisessa terveydenhuollossa, akateemisessa maailmassa sekä alan yrityksissä tehtävä korkeatasoinen tutkimus- ja tuotekehitystyö.

Siemenvaiheessa olevien life science -yritysten saama rahoitus Pohjoismaissa on vähentynyt viime vuosina taloudellisen laskusuhdanteen seurauksena. Tämä on jossain määrin vähentänyt CapManin sijoitusfokukseen sopivien yritysten määrää. CapManin kohdalla sijoitusfokukseen sopivien kohteiden vähenemistä kompensoi kuitenkin life science -tiimin laajentaminen Ruotsista Suomeen ja Tanskaan vuonna 2003. CapManin verkostoa uusien sijoituskohteiden löytämiseksi kaikista Pohjoismaista on vahvistettu, ja lisäksi CapManilla on jäljellä huomattavat pääomat uusiin life science -sijoituksiin vuonna 2004.

LIFE SCIENCE -SIJOITUKSET JA -IRTAUTUMISET VUOSITTAIN, MILJ. EUROA*



* Sisältää Swedestart-rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.
 ** Irtautumisiin lasketaan tässä myös osittaiset irtautumiset.
 Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2003 päätöspäivän kurssiin.

LIFE SCIENCE -LIIKETOIMINTA PÄHKINÄNKUORESSA

Sijoitusalue ja -kriteerit

Sijoitusalue Lääketieteen teknologiaan erikoistuneet yritykset Pohjoismaissa.

Sijoituskriteerit Kohdeyrityksen

- kokenut ja kannattavaan kasvuun kykenevä johtoryhmä
- kilpailukykyinen asema ja suojattu teknologia
- todellinen markkinakysyntä ja tarve tuotteelle
- maailmanlaajuinen markkinapotentiaali.

Sijoituksen koko Keskisuuri, tyypillisesti 1–5 milj. euroa.

Sijoitusvaihe "Later early stage"

Sijoitushistoria

Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2003 11 kpl

Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2003 3 kpl

Keskimääräinen sijoitusaika 3–5 vuotta

Tärkeimmät kollegat ja kilpailijat

Suomessa

Biofund, Sitra

Ruotsissa

Healthcap,
Innovationskapital,
Investor,
SLS Venture





Tanskassa

BankInvest,
Novo

LIFE SCIENCE -KOHDEYRITYKSET JA -IRTAUTUMISET 31.12.2003




Vuonna 2003 uusia life science -sijoituksia tehtiin kaksi ja irtautumisia kaksi. Yhteensä CapManin life science tiimi on tehnyt 11 sijoitusta ja irtautunut kolmesta yrityksestä vuoden 2003 loppuun mennessä.

Life science -sijoitukset 31.12.2003

PROSTALUND AB Hyvänlaatuista prostataa mikroaalloilla hoitavien laitteiden valmistus ja markkinointi	 1998
ENTIFIC MEDICAL SYSTEMS AB Kuulolaiteimplanttien tuotekehitys ja markkinointi	 1999
NEOPHARMA PRODUCTION AB Parkinsonin taudin hoitamisessa käytettävät lääkejakelujärjestelmät	 1999
EUTECH MEDICAL AB Inkontinenssin hoidossa käytettävät menetelmät	 2002



OTRE AB Kirurgisten instrumenttien sterilisointiteknologia	 2002
INION OY Biomateriaaleihin perustuvat siirännäiset luunmurtumien hoitamiseksi	 2002
JOLIFE AB Tuotteet ja hoitomenetelmät äkillisiin sydänpysähdyksiin	 2003
SILEX MICROSYSTEMS AB MEMS-teknologiaan perustuvat komponentit lääketieteen yrityksille	 2003

Life science -irtautumiset 31.12.2003

BIORA AB Biologiapohjaiset hampaidenhoitotuotteet <i>Listautuminen</i>	 1995 1997
HEMAPURE AB Dialyysipotilaille suunnattu Hemaport® -tuote <i>Myynti teolliselle ostajalle</i>	 1999 2003
VICORE PHARMA AB Ruoansulatuselinten sairauksien ja sydän- ja verisuonitautien hoidossa käytettävät lääkkeet <i>Myynti teolliselle ostajalle</i>	 2001 2003

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta www.capman.com/Rahastot/Rahastot lyhyesti.

Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

-  Sijoitusvuosi
-  Irtautumisvuosi

Sijoitustoiminta vuonna 2003

Life science -portfolio kasvoi vuonna 2003 kahdella yrityksellä, Jolifella ja Silex Microsystemsiillä. Silex Microsystems on ollut CapManin teknologiakohdeyritys vuodesta 2001, ja sen tärkeimmät asiakkaat toimivat life science -toimialalla. Merkittävät lisäsijoitukset tehtiin Entific Medical Systemsiin ja ProstaLundiin. Vuoden aikana irtauduttiin Hemapuresta ja Vicore Pharmasta.

Uudet sijoituskohteet vuonna 2003



Jolife AB kehittää ja markkinoi tuotteita ja hoitomenetelmiä äkillisiin sydänpysähdyksiin. LUCAS on Jolifen patentoidulla teknologialla kehitetty, automatisoitu elvytyslaite, joka on tarkoitettu sairaalahoitoa edeltäviin ensiaputilanteisiin. Yhtiö sopii tuotteensa ja kehitysvaiheensa ansiosta hyvin CapManin sijoituskohteeksi. Jolifen liikevaihto oli 0,2 milj. euroa vuonna 2003 ja henkilöstön määrä 8.



Silex Microsystems AB suunnittelee, kehittää ja valmistaa MEMS-pohjaisia komponentteja kuten sensoreita, aktuaattoreita ja tarkkuusmittausvälineitä lääketieteen ja telekommunikaatioalan yritysten käyttöön (MEMS=Micro Electro Mechanical Systems). Nopeasti kasvava ja kansainvälistyvä Silex Microsystems vastaa CapManin sijoituskriteereitä hyvin. Yhtiön liikevaihto oli 2,8 milj. euroa vuonna 2003 ja henkilöstön määrä 26.

Life science -tiimi

Vuoden 2003 aikana tiimiä laajennettiin suunnitelmien mukaisesti Suomeen ja Tanskaan. Tiimiin kuuluu viisi sijoitusammattilaista ja yksi senior advisor. Useat tiimin jäsenet ovat toimineet erilaisissa johtotehtävissä lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä. Heillä on myös laaja-alaista työkokemusta pääomasijoitusosalta. Tiimin tukena toimii lisäksi erittäin kokeneista life science -alan ja teollisuuden ammattilaisista koostuva neuvonantajaryhmä (advisory board).



VASEMMALTA OIKEALLE: 1. Johan Bennarsten, sijoituspäällikkö 2. Björn Nordenvall, sijoitusjohtaja
3. Morten Bro Nielsen, sijoitusjohtaja 4. Semmy Rülff, senior advisor 5. Jan Lundahl, Life science -tiimin
vetäjä, senior partner 6. Yrjö E. K. Wichmann, sijoitusjohtaja

Taustatietoa tiimin jäsenistä löytyy osoitteesta www.capman.com.

Tiimille voi lähettää sähköpostia osoitteeseen lifescience@capman.com.

RAHASTOT

...kaikkien sidosryhmiemme menestykseksi.



CapMan hallinnoi vuoden 2003 päättyessä 13:a oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa ja kolmea mezzanine- eli välirahoitusrahastoa. Lisäksi CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahta rahastojen rahastoa sekä pääomasijoitusmandaatteja.



LÄHIKUVASSA MEHILÄINEN OYJ:N LÄÄKÄRI.

Mehiläinen on johtava yksityinen terveydenhuoltopalvelujen tuottaja Suomessa. Perinteisen terveydenhoidon lisäksi Mehiläisen painopistealueita ovat ikääntyvä väestö, työterveyshuolto sekä terveydenhuollon IT-sovellukset. CapMan sijoitti yhtiöön vuonna 2001 Sairaalaosakeyhtiö Mehiläisen ja Tohtoritalo-konsernin fuusioituessa. Järjestely oli ensimmäinen laatuaan Suomen terveydenhuoltosektorilla. Mehiläinen on kasvanut viime vuosina voimakkaasti mm. yrityskauppojen avulla ja tähtää valtakunnalliseksi toimijaksi Suomessa. Vuonna 2003 yhtiön liikevaihto kasvoi 25 % ja oli 74,4 milj. euroa. Henkilöstön määrä oli 1034.

Rahastojen pääomat

CapManin hallinnoimien, suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien pääomarahastojen pääomat olivat yhteensä 1 159,3 milj. euroa vuoden 2003 lopussa. Niistä oman pääoman ehdoin sijoittavien pohjoismaisten rahastojen pääomat olivat 881,7 milj. euroa, mezzanine-rahastojen pääomat 255,2 milj. euroa ja Itä-Eurooppaan sijoittavan Alliance ScanEast Fundin pääomat 22,4 milj. euroa. Hallinnoitavien pääomien kasvu johtui pääasiassa norjalaisen Argentum Fondsinvesteringer as:n tekemästä sitoumuksesta CapMan Equity VII -rahastoon.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimien rahastojen ja pääomasijoitusmandaattien pääomat olivat yhteensä 559,7 milj. euroa. Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat mukaan lukien CapManin hallinnoimat pääomat olivat yhteensä 1 719,0 milj. euroa vuoden 2003 lopussa.

Uudet rahastot

Vuonna 2003 CapMan ei perustanut uusia rahastoja. Vuonna 2004 CapManin tarkoituksena on kerätä uusi, järjestyksessä neljäs rahasto, joka sijoittaa mezzanine-lainoja keski-suuriin, pohjoismaisiin yrityksiin.

Sijoituksia eri toimialoille

Suoraan kohdeyrityksiin sijoittavien pääomarahastojen sijoitusfokus on pohjoismaisissa, teollisuuden eri toimialoilla sekä teknologia- ja life science -sektoreilla toimivissa yrityksissä. Sijoitusfokusta ja -kriteerejä on kuvattu tarkemmin liiketoimintaosioiden yhteydessä sivuilla 15, 23 ja 31. Vuoden 2003 päättyessä rahastojen pääomista (nykyiset kohdeyritykset) 77,3 prosenttia oli sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin, 19,4 prosenttia teknologiayrityksiin ja 3,3 prosenttia life science -alan yrityksiin.

Muista rahastoista poiketen Alliance ScanEast Fundin sijoitusfokus on Itä-Euroopassa. Rahasto ei ole vuoden 1998 jälkeen tehnyt uusia sijoituksia.

Pääomarahastojen toimintamalli

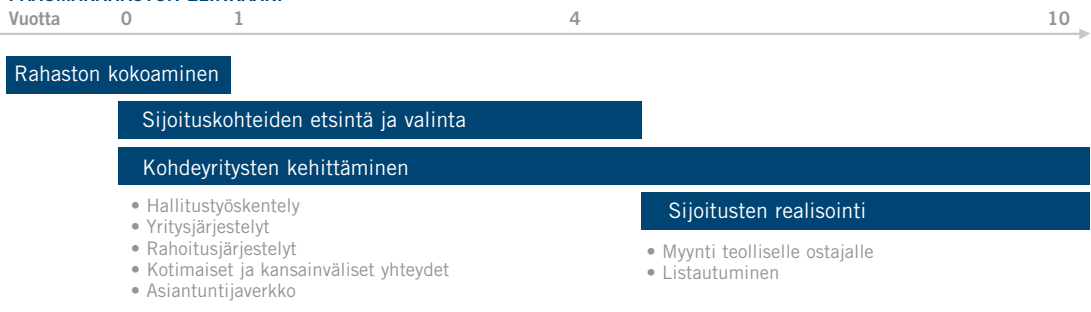
Pääomarahastot perustetaan yleensä 10 vuoden määräajaksi. Sijoituksia tehdään julkisesti noteerattomiin kohdeyrityksiin pääasiassa rahaston ensimmäisten 3–4 vuoden toimintavuoden aikana.

Pääomasijoittaja osallistuu aktiivisesti sijoituskohteen kehittämiseen ja kasvattamiseen. Tavoitteena on luoda edellytykset yrityksen merkittävälle arvonnousulle. Sijoitusaika on keskimäärin 3–6 vuotta, jonka jälkeen yrityksestä irtaudutaan esimerkiksi pörssilistautumisen tai yrityskaupan yhteydessä. Irtautumisen jälkeen sijoitetut varat sekä niille saatu tuotto palautuvat pääomarahastolle, josta ne edelleen jaetaan rahaston yhtiömiehille sovitun voitonjakopolitiikan mukaisesti. Rahastojen kommandiitti-yhtiömuoto mahdollistaa sen, että sijoituksista irtauduttaessa kohdeyrityksistä rahastoon palautuvia pääomia ja voittoja voidaan maksaa sijoittajille myös kesken tilikauden.

Rahaston hallinnointiyhtiönä toimivalle vastuunalaiselle yhtiömiehelle maksetaan rahaston pääomien määrään perustuvaa hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Lisäksi hallinnointiyhtiölle maksetaan voitonjako-osuustuottoja. Hallinnointiyhtiö tulee voitonjaon piiriin, kun rahasto on ensin tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Rahastojen rahastoissa voitonjako-osuus on selkeästi pienempi.

Toiminnan jatkuvuus turvataan perustamalla uusia rahastoja, kun edelliset on sijoitettu täyteen.

PÄÄOMARAHASTON ELINKAARI



CAPMAN OYJ -KONSERNIN HALLINNOIMAT RAHASTOT 31.12.2003 Milj. euroa

Rahasto	Perustettu/ Siirtynyt voitonjaon piiriin	Koko *	Kutsuttu pääoma **	Rahaston nykyinen salkku hankinta- hinnalla	Rahaston nykyisen salkun EVCA- arvostus ***	Toteutunut kassavirta sijoittajille	Toteutunut kassavirta hallinnointi- yhtiölle ****	Likvidit varat
SUORIA KOHDEYRITYSSIJOITUKSIA								
TEKEVÄT RAHASTOT								
Pohjoismaiset oman pääoman entoiset rahastot								
Finnventure Rahasto I	1990 / 1997	11,1	11,1	3,2	4,7	29,4	5,6	
Nordic Private Equity Partners I	1991 / 2002	13,5	13,5	1,5	1,1	26,6	0,8	0,2
Finnventure Rahasto II	1994 / 1997	11,9	11,9	3,5	3,1	37,4	13,8	
Nordic Private Equity Partners II	1995	20,6	20,6	11,5	10,4	4,3		3,4
Finnventure Rahasto III ¹⁾	1996 / 2000	29,7	29,7	13,8	12,2	100,4	22,2	
Fenno Ohjelma								
<i>Fenno Rahasto</i> ²⁾	1997	42,5	42,5	36,8	36,0	22,9		2,0
<i>Muut</i> ²⁾	1997	7,7	6,0	6,0	24,4			0,6
<i>Skandia</i> ^{1), 2)}	1997	16,9	16,3	14,4	21,6	9,4		
Swedestart II ³⁾	1997	26,0	25,3	15,4	16,7	128,4		0,9
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	58,1	45,1	40,5	13,8		2,7
Finnventure Rahasto V								
<i>Finnventure Rahasto V</i>	1999	169,9	159,8	138,5	141,0	2,4		4,5
<i>Finnventure Rahasto V ET</i>	1999	34,0	31,7	22,5	12,9			0,4
Swedestart Life Science ³⁾	2000	50,6	17,8	8,5	8,5			1,8
Swedestart Tech ³⁾	2000	84,5	29,9	19,7	16,9			1,9
CapMan Equity VII								
<i>CapMan Equity VII A</i>	2002	156,7	51,6	40,6	40,2			6,4
<i>CapMan Equity VII B</i>	2002	56,5	25,1	18,8	18,7			4,8
<i>CapMan Equity VII C</i>	2002	23,1	3,9	2,8	2,7			0,5
<i>CapMan Equity Sweden</i>	2002	67,0	23,1	17,3	17,2			3,6
Pohjoismaiset mezzanine-rahastot								
Finnmezzanine Rahasto I	1995 / 2001	31,4	31,4	7,1	6,9	45,0	1,3	0,3
Finnmezzanine Rahasto II ¹⁾	1998	88,3	85,2	44,7	49,5	45,0		1,3
Finnmezzanine Rahasto III ¹⁾	2000	135,5	89,0	77,1	82,5	14,1		4,4
Muut rahastot								
Alliance ScanEast Fund ^{3), 4)}	1994	22,4	22,4	8,7	10,7	9,0		1,7
Pääomarahastot yhteensä		1 159,3	805,9	557,5	578,4	488,1	43,7	41,4
RAHASTOJEN RAHASTOT, hallinnointiyhtiönä osakkuusyhtiö								
Access Capital Partners								
Access Capital Fund ¹⁾	1999	250,3						
Access Capital Fund II A ¹⁾	2001	153,5						
Access Capital Fund II B ¹⁾	2001	123,5						
Private Equity Mandaatit	2003	32,4						
Rahastojen rahastot yhteensä		559,7						
Kaikki rahastot yhteensä		1 719,0						

* Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon. CapManin tilastoissa hallinnoitavalla pääomalla eli rahaston koolla tarkoitetaan tätä bruttomääräistä kokonaissitoumusta. Hallinnoitaviin pääomiin ei lueta mukaan osakkuusyhtiö Baltcap Management Oy:n hallinnoimia rahastoja (CapManin osuus Baltcap Management Oy:stä 20 %; rahastojen koko yht. n. 57,3 milj. euroa).

** Sijoittajien rahastoon maksama pääoma.

*** EVCA-arvostus on tehty European Private Equity & Venture Capital Associationin vuonna 2001 antamien suositusten mukaisesti. CapMan siirtyi käyttämään v. 2003 alusta EVCA-ohjeiden mukaista laajemmin käytettyä conservative-arvostusta EVCA:n Fair market -arvostuksen asemasta. Conservative-arvoa on tarkennettu joidenkin sijoitusten osalta hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti. Lisätietoja EVCA-arvostusperiaatteista löytyy EVCA:n sivuilta osoitteessa: http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines_valuation.pdf

**** 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). Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa (sis. osinkoihin liittyvät yhtiöveronhyvitykset) että pääomanpalautuksia. Voitonjako- eli carried interest osuus jäljellä olevista kassavirroista rahastoittain (tällä hetkellä voitonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto I: 25 %, Finnventure Rahasto II: 35 %, Finnventure Rahasto III: 25 %, Finnmezzanine Rahasto I: 20 %, Nordic Private Equity Partners I n. 61 % (poikkeava voitonjakosopimus).

CapMan Oyj -konsernin osuus voitonjaosta poikkeaa 100 %:sta seuraavien rahastojen osalta: Finnmezzanine Rahasto I: 70 %, Fenno Rahasto ja Fenno Ohjelma (Skandia, muut): 50-60 %, Swedestart II: 4-20 %, Swedestart Life Science: 10 %, Swedestart Tech: 12 %, Alliance ScanEast Fund: 42 %, Access Capital Fund: 47,5 %, Access Capital Fund II A, B: 45 %, Access/Private Equity Mandaatit: 25 %.

¹⁾ Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridinen yksikkö (rinnakkaiset rahastot on esitetty erillisinä vain jos niiden sijoitusfokukset poikkeavat merkittävästi toisistaan).

²⁾ Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.

³⁾ Valuuttamääräiset erät on arvostettu 31.12.2003 keskipäivän.

⁴⁾ Salkun arvostus tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

CapMan päivittää tämän taulukon tietoja osavuositarkastusten yhteydessä internetiin sivulle www.capman.com.

Rahastojen sijoitukset ja irtautumiset

Vuoden 2003 loppuun mennessä CapManin hallinnoimat, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot olivat sijoittaneet 137 yritykseen ja irtautuneet 58 yrityksestä. Oman pääoman ehdoin tehtyjen sijoitusten arvo oli kasvanut keskimäärin 5,1-kertaiseksi hankintahetkestä irtautumishetkeen (tilanne 31.12.2003). Pohjoismaisten rahastojen nykyiset ja entiset sijoituskohteet on esitetty liiketoimintasioiden yhteydessä.

Viisi rahastoa voitonjaon piirissä

CapManin hallinnoimat rahastot ovat elinkaarensa eri vaiheissa, mikä tasaa rahastojen hallinnointiyhtiöille maksamia voitonjako-osuustuottoja useille vuosille. CapManin hallinnoimista rahastoista Finnventure I, II ja III, Finnmezzanine I ja Nordic Private Equity Partners I -rahastot olivat vuoden 2003 loppuun mennessä voitonjaon piirissä. Näiden viiden rahaston pääomat olivat yhteensä 97,6 milj. euroa, mikä vastaa noin 8,4 prosenttia CapManin suoraan kohdeyrityksiin sijoittavien rahastojen kokonaispääomasta. Voitonjaon ulkopuolella oleviin rahastoihin liittyy merkittävä tuottopotentiaali.

Yli viisi vuotta toimineet pohjoismaiset oman pääoman rahastot

CapManin vuosina 1990–1998 toimintansa aloittaneet rahastot ovat pääosin tuoneet sijoittajille hyvät tuotot eurooppalaisiin rahastoihin verrattuna. Nämä rahastot ovat tyypillisesti sijoittaneet sekä buyout-että teknologiakohteisiin. Vain Swedestart II -rahasto on puhtaasti teknologia- ja life science -sijoituksia tekevä rahasto.

CapMan on onnistunut hyödyntämään vallitsevia markkinaolosuhteita hyvin näiden rahastojen osalta. Alan pioneerina CapMan teki 90-luvun puolivälissä useita sijoituksia, joihin liittyvä nousupotentiaali realisoitiin 90-luvun loppupuolella. Samanaikaisesti syntyi myös uudenlaisia irtautumismahdollisuuksia mm. uusien pörssilistojen kautta. Onnistuneita irtautumisia olivat mm. vuosina 1997–2001 toteutetut PKC Groupin, Roclan, Nordic Aluminiumin, Ramirentin, Aldatan, Sataman, LPG Telecomin ja Readsoftin listautumiset.

Vanhemmilla, jo hyvin tuottaneilla rahastoilla on vielä salkuissaan jäljellä sijoituksia, jotka odottavat irtautumista suotuisammassa markkinaolosuhteissa.

2–5 vuotta toimineet

pohjoismaiset oman pääoman rahastot

Vuosina 1999–2001 toimintansa aloittaneiden rahastojen sijoitusfokus on ollut buyout-, teknologia- ja life science -sijoituksissa. Finnventure Rahasto V:n sekä Fenno Ohjelmaan kuuluvien Skandia II ja Muut -rahastojen sijoitusfokus on hajautettu buyout- ja teknologiasijoitusten kesken (80/20 %). Rahastojen buyout-sijoitukset on tehty markkinoiden noususuhdanteesta huolimatta kohtuulliseen hintaan, ja niiden arvo on kehittynyt pääosin odotusten mukaisesti.

Teknologiasijoitusten osalta 90-luvun lopun ja vuoden 2000 alun teknologiasuhdanne vaikutti sijoitusten hintaa nostavasti, ja osa sijoituksista on tehty varsin korkeilla arvostustasoilla. Vastaavasti teknologia-alan nykytilanne näkyy tämän hetkessä markkinapohjaisessa arvostuksessa, ja vaikuttaa etenkin teknologiarahastojen tuottoprosentteihin ja kertoimiin. Swedestart Tech ja Life Science -rahastot aloittivat toimintansa vuonna 2001 ja ovat tehneet sijoituksia kohtuullisilla arvostustasoilla. Rahastot ovat vielä elinkaarensa alkupuolella eivätkä ole saavuttaneet aktiivista irtautumisvaihetta. Tämä näkyy rahastojen tuottoluvuissa. Toiminnan alkuvaiheessa rahastojen tuottokertoimet ovat tyypillisesti negatiivisia rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden vuoksi, eivätkä niiden tuotot tämän vuoksi ole vertailukelpoisia vanhempien rahastojen tuottojen kanssa.

Vuosina 1999–2001 toimintansa aloittaneiden rahastojen kokonaissalkut ovat alhaisista tuottoluvuista huolimatta hyvässä kunnossa ja sisältävät merkittävää tuottopotentiaalia. Näiden rahastojen osalta sijoitusaika tulee kuitenkin olemaan aikaisempaa pidempi, sillä markkinat eivät ole viime vuosina olleet suotuisat laajamittaiselle irtautumistoiminnalle.

Vertailussa eivät ole mukana vuonna 2002 perustetut rahastot, jotka ovat toimintansa alkuvaiheessa.

CAPMANIN POHJOISMAISTEN OMAN PÄÄOMAN RAHASTOJEN NETTOTUOTOT SIOITTAJILLE 31.12.2003

Vuosina 1990–2001 toiminnan aloittaneet rahastot

Rahasto	Toiminnan aloitusvuosi *	Rahaston koko MEUR	Nettotuotto sijoittajille** IRR % p.a.	Tuottokerroin sijoittajille*** (netto)
YLI 5 VUOTTA TOIMINEET RAHASTOT:				
Finnventure Rahasto I	1990	11,1	15,5 %	3,0
Nordic Private Equity Partners I	1991	13,5	10,2 %	2,0
Finnventure Rahasto II	1994	11,9	55,7 %	3,3
Nordic Private Equity Partners II	1995	20,6	-	0,9
Finnventure Rahasto III	1996	29,7	63,5 %	3,7
Fenno Ohjelma / Fenno Rahasto	1997	42,5	10,1 %	1,4
Fenno Ohjelma / Skandia I	1997	8,4	19,2 %	1,4
Swedestart II	1997	26,0	176,0 %	5,7
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	-	1,0
2–5 VUOTTA TOIMINEET RAHASTOT:				
Finnventure Rahasto V	1999	169,9	-	0,9
Finnventure Rahasto V ET	2000	34,0	-	0,4
Swedestart Tech	2001	84,5	-	0,6
Swedestart Life Science	2001	50,6	-	0,6
Fenno Ohjelma / Skandia II	2001	8,5	36,9 %	2,1
Fenno Ohjelma / Muut	2001	7,7	65,6 %	3,5

* Toiminnan aloitusvuosi poikkeaa seuraavien rahastojen osalta perustamisvuodesta: Finnventure Rahasto V ET (perustettu 1999), Swedestart Tech ja Swedestart Life Science (perustettu 2000) ja Fenno Ohjelma / Skandia II ja Muut (perustettu 1997).

** IRR sijoittajille % p.a. = Tuotto sijoittajille IRR p.a.; sijoittajien ja rahaston välinen kumulatiivinen kassavirta + rahaston nykyisen portfolion arvo.

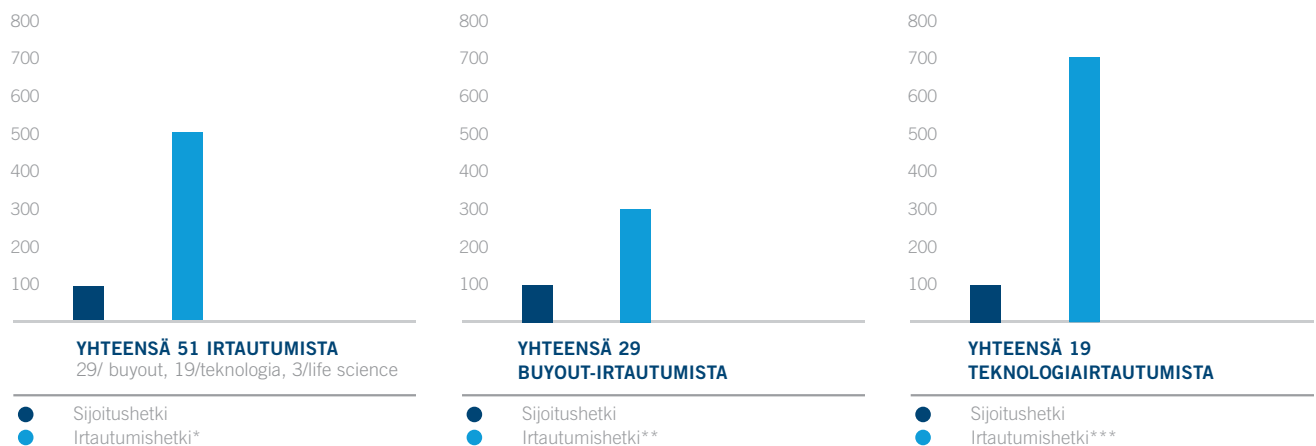
*** (Sijoittajille maksettu kassavirta+rahaston nykyisen portfolion arvo)/kutsuttu pääoma.

Sijoittajien osuus rahastojen nykyisistä portfolioista sisältää sijoitusten lisäksi mahdolliset likvidit varat.

Taulukko löytyy CapManin internetsivuilta www.capman.com kattavammissa muodossa.

SIOITUSTEN ARVONNOUS RAHASTOILLE, HANKINTAHINTA INDEKSOITU (SIOITUSHETKI=100)

CapManin pohjoismaisten oman pääoman ehtoisten rahastojen irtautumiset 31.12.2003 mennessä.



* Sijoitusten arvo nousut keskimäärin 5,1-kertaiseksi. IRR 51 %. Keskimääräinen sijoitusaika 3,8 vuotta.

** Sijoitusten arvo nousut keskimäärin kolminkertaiseksi. IRR 31 %. Keskimääräinen sijoitusaika 4,3 vuotta.

*** Sijoitusten arvo nousut keskimäärin 7-kertaiseksi. IRR 139 %. Keskimääräinen sijoitusaika 3,2 vuotta.

Kokonaistuottoihin on laskettu myyntituoton lisäksi mukaan sijoitusaikana saadut osinko- ja korkotuotot. Swedestart AB:n irtautumiset ovat mukana luvuissa, mutta mezzanine-irtautumiset ja Alliance ScanEast Fundin irtautumiset eivät, jolloin irtautumisten määräksi muodostuu 51 kappaletta. Alta Berkeley Nordic Partners Ky:n irtautumiset on käsitelty yhtenä irtautumisena.

Rahastojen sijoittajat

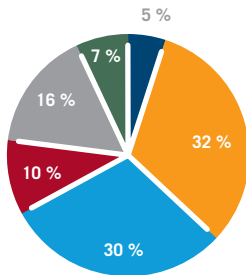
CapManin rahastoihin ovat sijoittaneet pääasiassa institutionaaliset sijoittajat. Suurimpia sijoittajia ovat eläke-, henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt sekä eläkesäätiöt ja -kassat, mutta sijoittajina on myös pankkeja ja säätiöitä. Historiallisesti lähes puolet CapManin rahastoihin sijoitetuista pääomista on tullut eläkeyhteisöiltä, noin neljännes vakuutusyhtiöiltä, vajaa kymmenesosa pankeilta ja säätiöiltä ja noin neljännes muilta sijoittajilta, esimerkiksi sijoitusyhtiöiltä. Oheiset graafit kuvaavat CapManin uusimman pohjoismaisen rahaston, vuonna 2002 perustetun CapMan Equity VII:n sijoittajakuntaa.

Valtaosa sijoittajista on mukana useammassa kuin yhdessä rahastossa, ja monet ovat mukana sekä oman pääoman rahastoissa että mezzanine-rahastoissa.

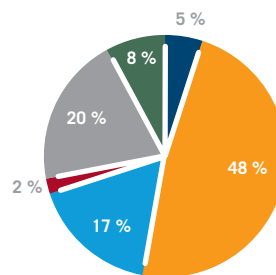
Varainhankinta

CapManin hallinnoimien rahastojen varainhankinta on keskitetty kaikkien liiketoiminta-alueiden osalta Kehitysyksikköön. Lisätietoja saa sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja Jerome Bouixilta, puh. 09 6155 8358 tai jerome.bouix@capman.com.

CAPMAN EQUITY VII -RAHASTON SIJOITTAJAT 31.12.2003*



MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



SIJOITTAJAT RYHMITTÄIN



* Sijoitussitoumuksien mukaisesti. Rahaston koko on yhteensä 303,3 milj. euroa.

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on yksi Euroopan johtavista rahastojen rahastoista. Yhtiö hallinnoi kahta rahastoa, Access Capital Fundia ja Access Capital Fund II:ta, joiden pääomat ovat yhteensä 527,3 milj. euroa. Lisäksi Access Capital Partners hallinnoi 32,4 milj. euron arvoisia pääomasijoitusmandaatteja. Access Capital Partners on CapManille tärkeä sijoituskohde, johon liittyy merkittävä tuottopotentiaali.

CapMan omistaa rahastojen hallinnointiyhtiöstä 47,5 prosenttia ja yrityksen toimiva johto loput. Access Capital Fundin (ACF) koko on 250,3 milj. euroa ja Access Capital Fund II:n (ACF II) koko 277,0 milj. euroa. Rahastoista tehdään sijoituksia lähinnä Länsi-Euroopassa toimiviin pääomarahastoihin.

Access Capital Partners tarjoaa sijoittajilleen mahdollisuuden pääomasijoitussalkun hajauttamiseen Euroopan laajuisesti. Rahastojen sijoittajat ovat lähinnä eläkeyhteisöjä, vakuutusyhtiöitä ja muita institutionaalisia sijoittajia, mutta joukossa on myös perheyrittäjiä ja varakkaita yksityishenkilöitä.

Sijoitusfokus ja -kriteerit

Access Capital Partnersin tavoitteena on muodostaa huolellisesti valittu sijoitussalkku pääasiassa eurooppalaisten, parhaiten tuottaneiden rahastojen joukosta. Access Capital Partnersin sijoitussalkku on hajautettu buyout- ja kasvurahastojen sekä aikaisemman ja myöhemmän vaiheen teknologia- ja life science -sijoituksia tekevien pääomarahastojen kesken.

ACF:n ja ACF II:n sijoituskohteet ovat pääasiassa maakohtaisia pääomarahastoja, joiden koko on 100–1 000 milj. euroa. Kohderahastojen sijoituskohteina ovat erilaiset yritykset eri arvonmuodostusvaiheissa. Access Capital Partnersin hallinnoimat rahastot eivät sijoita Suomeen eivätkä CapManin hallinnoimiin rahastoihin.

Access Capital Partners 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 toimisto sijaitsee Pariisissa. Yhtiön palveluksessa oli vuoden 2003 lopussa yhteensä 14 henkilöä, ja sen partnerit ovat Agnès Nahum, Dominique Peninon ja Philippe Poggioli. Heistä jokaisella on laaja kokemus kansainvälisestä pääomasijoitustoiminnasta.

HENKILÖSTÖ

Osaava ja motivoitunut henkilöstö on CapManin menestyksen kulmakiviä. Henkilöstöstrategian keskeisimpiä kohtia ovat nykyisen henkilöstön hyvinvoinnista ja osaamisesta huolehtiminen sekä yhtiön vision saavuttamista tukevien rekrytointien toteuttaminen. Henkilöstön päivittäistä työtä ohjaavat konsernin pohjoismainen strategia, toimintamalli ja arvot.

Vuoden 2003 lopussa CapManin palveluksessa oli 71 (66) henkilöä, ja seitsemän senior advisoria toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. Henkilöstömäärän kasvu johtui pääasiassa sijoitustiimien laajentamisesta kaikkiin toimintamaihin. Eri toimintojen ja työtapojen pohjoismainen integrointi oli merkittävässä asemassa koko konsernissa ja heijastui henkilöstön työtehtäviin monin eri tavoin.

Henkilöstön kehittäminen

Työntekijöiden henkilökohtainen työsuoritus arvioidaan säännöllisesti pidettävissä kehityskeskusteluissa. Palautteen antamisen lisäksi keskusteluissa sovitaan uudet tavoitteet ja määritellään henkilökohtaiset kehittämistarpeet. Vuonna 2003 henkilöstön kehittämiseen käytettiin yli 275 000 euroa eli keskimäärin 3 500 euroa jokaista työntekijää kohti.

Työtyytyväisyyden edistäminen

CapManissa toteutettiin syksyllä 2003 kolmas ilmapiiiritutkimus henkilöstön tyytyväisyyden mittaamiseksi ja työyhteisön kehittämiseksi. Kyselyn vastausprosentti oli 77, ja tulosten keskiarvo oli yleisen mittapuun mukaan hyvä. Selvityksestä ilmeni, että capmanilaiset ovat keskimääräistä sitoutuneempia yhtiön ja oman yksikkönsä tavoitteisiin. Tärkeimpä-

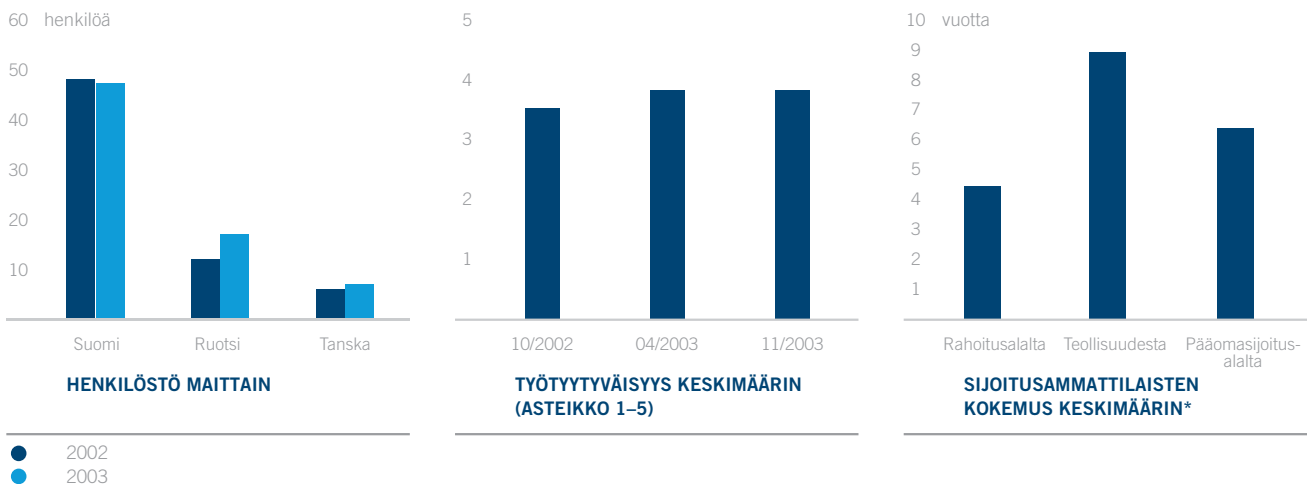
nä kehittämiskohteena nähtiin esimiehen antama palaute. Ilmapiiiritutkimuksia tehdään kahdesti vuodessa. Tutkimusten tuloksia sekä jatkotoimenpiteitä työyhteisön kehittämiseksi käsitellään sekä konserni- että yksikkötasolla. Parannustoimenpiteistä raportoidaan mm. kaksi kertaa vuodessa pidettävillä koulutuspäivillä, joille koko henkilöstö osallistuu.

Henkilöstön kannustinjärjestelmät

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi bonusjärjestelmä sekä kaksi optio-ohjelmaa. Henkilöstön optio-ohjelmia samoin kuin henkilöstön osakeomistuksia on käsitelty tarkemmin Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa sivuilla 68–71.

Bonusjärjestelmä koskee koko henkilöstöä. Vuositainen maksettava bonus perustuu sekä henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen että yhtiön voittoon.

CapManin sijoitusammattilaisilla on lisäksi mahdollisuus osallistua kohdeyrityssijoituksiin rahastojen rinnalla tätä tarkoitusta varten perustetun pääomarahaston kautta.



* Sijoitusammattilaisten määrä on yhteensä 48. Senior advisorit ovat mukana luvuissa.

CapMan pyrkii toimimaan vastuullisena yrityskansalaisena ja eettisesti oikein kaikissa sidosryhmäsuhteissaan. CapMan noudattaa vallitsevia lakeja ja ohjeita sekä kiinnittää huomiota yhteiskunnallisiin ja sosiaalisiin tekijöihin. Yhtiön arvot tukevat vastuullista toimintatapaa.

CapManin rooli yhteiskunnassa

CapManilla on yhteiskunnassa tärkeä asema sen hallinnoimiin rahastoihin sijoittaneiden instituutionaalisten sijoittajien varojen hallinnoijana. Rahasto-sijoittajista yhteiskunnallisesti merkittävimmän ryhmän muodostavat eläkeyhteisöt, joiden sijoitukset edustavat noin 45 prosenttia rahastojen pääomista. Sijoitustoiminnan onnistuminen vaikuttaa suoraan rahastosijoittajien tulokseen ja koskettaa sitä kautta heidän sidosryhmiään, kuten eläkkeensaajia. Sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ja niiden hallintaa on käsitelty sivulla 46.

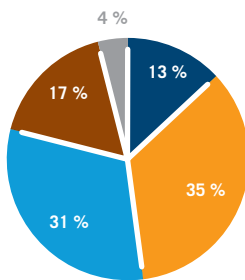
CapManilla on merkittävä asema myös sijoituskohteiden kehittäjänä. Kansainvälisissä tutkimuksissa¹⁾ pääomasijoittamisella on todettu olevan positiivinen vaikutus sijoituskohteiden kehittämiseen ja sitä kautta yhteiskunnan talouteen ja työllisyyteen. Positiiviset vaikutukset perustuvat pääasiassa sijoituskohteiden mahdollisuuteen kehittää toimintaansa pääomasijoittajan tuoman rahoituksen ja strategisen osaamisen turvin.

CapMan vaikuttaa kohdeyritystensä toimintaan ja toimintaperiaatteisiin aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta. Yritysten tulee toimia vallitsevien lakien ja ohjeiden sekä yleisesti hyväksytyjen ja yhteiskunnallisesti kestävien liiketoiminta- ja hallinnointiperiaatteiden mukaisesti. Vuonna 2003 buyout- ja teknologiakohdeyritysten keskuudessa tehtiin hallitustyöskentelyä koskeva tutkimus, jonka tulosten pohjalta kohdeyritysten hallitustyöskentelyä ja hallintotapaa kehitetään edelleen.

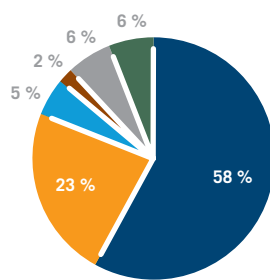
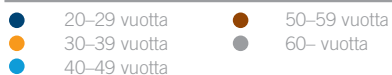
CapMan toimii lisäksi Perheyrytysten liiton yhteistyökumppanina ja tukee näin perheyrytysten toimintaa. Vuonna 2003 CapMan oli mukana lahjoittamassa pääomasijoittamisen professorin virkaa Teknillisen korkeakoulun tuotantotalouden osastolle.

¹⁾ ks. esim. Euroopan pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n teettämät tutkimukset "Survey of the Economic and Social Impact of Venture Capital in Europe" ja "Survey of the Economic and Social Impact of Buyouts in Europe" osoitteessa www.evca.com.

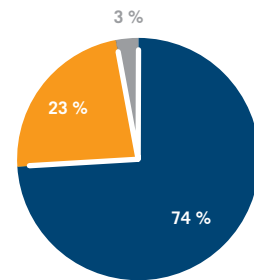
HENKILÖSTÖ 31.12.2003*



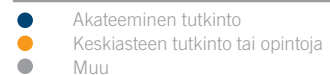
HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA



KOULUTUSALAT**



KOULUTUSTASOT



* MI, senior advisorit

** Yhtiössä työskentelee yhdeksän henkilöä, joilla on akateeminen loppututkinto kahdelta alalta. Tutkinnot on sisällytetty siihen koulutustasoryhmään, jota ne edustavat.

CAPMAN-KONSERNIN HALLINNOINTIPERIAATTEET

Sovellettavat säännökset

CapMan Oyj siirtyy noudattamaan Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton 2.12.2003 antamaa suositusta pörssiyhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä 1.7.2004, jolloin suositus astuu voimaan. Siihen asti yhtiö noudattaa em. tahojen aikaisempaa ohjetta julkisten osakeyhtiöiden hallinnoinnista. Uuteen suositukseen siirtymisestä ja sen mukaisten CapMan Oyj:tä koskevien hallinnointiperiaatteiden vahvistamisesta vastaa yhtiön hallitus.

Konsernirakenne

CapMan-konserni muodostuu CapMan Oyj:stä ja sen tytär- ja osakkuusyhtiöistä. Merkittävimpiä tytäryhtiöitä ovat CapMan Capital Management Oy, CapMan AB, CapMan Sweden AB, CapMan Invest A/S, CapMan Norway AS ja CapMan (Guernsey) Ltd, jotka toimivat konsernin hallinnoimien, suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen hallinnointiyhtiöinä ja/tai neuvonantajina. CapMan Oyj omistaa yhtiöt sataprosenttisesti.

Merkittävin osakkuusyhtiö on CapMan Oyj:n 47,5-prosenttisesti omistama Access Capital Partners, jonka toimintaa on esitelty sivulla 41. Kaikki CapMan Oyj:n konserni- ja osakkuusyhtiöt on listattu taseen liitetiedoissa sivulla 61.

Toiminnallinen organisaatio

Konsernin operatiivinen toiminta on jaettu kolmeen pohjoismaiseen liiketoimintayksikköön, jotka ovat Buyout, Teknologia ja Life science. Liiketoimintayksiköt vastaavat uusien sijoituskohteiden etsimisestä ja sijoitusten tekemisestä, kohdeyritysten arvon kehittämisestä sekä irtautumisprojektien toteuttamisesta.

Talous ja hallinto sekä Kehitys -yksiköt tukevat liiketoimintayksiköiden toimintaa. Niiden vastuulla on konsernin talous ja hallinto, varainhankinta (fund-raising), rahastotuotteiden kehittäminen, sijoittajasuhteet (rahastosijoittajat ja CapMan Oyj:n osakkeenomistajat), viestintä, lakiasiat, hallinnointiperiaatteet (corporate governance) ja liiketoiminnan kehittäminen.

Yhtiökokous

CapMan Oyj:n yhtiökokous on konsernin ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät puhe-

äänioikeuttaan. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain toukokuun loppuun mennessä. Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokous päättää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä.

Hallitus

Kokoonpano ja toimikausi

CapMan Oyj:n hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Hallituksen jäsenet ja heidän henkilö- ja omistustiedot on esitelty sivulla 47. Hallitus piti vuonna 2003 yhteensä 8 kokousta. Jäsenten osallistumisprosentti kokouksiin oli 90 prosenttia.

Tehtävät ja vastuut

Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät pääosin Suomen osakeyhtiölain pohjalta. Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä päättää yhtiön toiminnan laajuuteen ja laatuun nähden poikkeuksellisista tai laajakantoisista asioista. Näihin kuuluvat muun muassa konsernin liiketoimintastrategian vahvistaminen ja suurten investointien hyväksyminen. Hallituksella on yleistoimivalta kaikissa niissä yhtiön asioissa, joita ei lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty toisten elinten päätettäväksi tai suoritettavaksi.

Hallituksen puheenjohtajan tulee huolehtia ja valvoa, että hallitus täyttää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat tehtävät.

Palkat ja palkkiot

Hallituksen palkkiot vahvistaa yhtiökokous. Vuoden 2003 varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 2 000 euroa kuukaudessa ja varapuheenjohtajalle ja jäsenille 1 600 euroa kuukaudessa.

Lisäksi yhtiökokous päätti antaa hallituksen puheenjohtajalle 100 000 kappaletta ja jäsenille

50 000 kappaletta vuoden 2000 optio-ohjelman optioita siten, että puolet optioista on A- ja puolet B-sarjan optioita.

Palkkioita ei makseta eikä optioita anneta lainkaan niille hallituksen jäsenille, jotka ovat CapMan-konsernin palveluksessa. Vuonna 2003 maksettujen hallituksen palkkioiden määrä oli yhteensä 43 200 euroa.

Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen

Yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysvallan mukaisesti. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta.

Palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka yhtiön hallitus hyväksyy. Vuonna 2003 toimitusjohtaja Ari Tolppaselle maksettiin palkkaa ja muita palkkioita yhteensä 157 680 euroa. Toimitusjohtajan sijaiselle Heikki Westerlundille maksettiin palkkaa ja muita palkkioita 170 538 euroa. Tolppasen ja Westerlundin henkilö- ja omistustiedot on esitetty sivulla 47–48.

Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa eläkeikä ja -edut määräytyvät työntekijäin eläkelain (TEL) mukaan. Heidän irtisanomisaikansa on puolin ja toisin 12 kuukautta. Irtisanomisajalta maksetaan normaali kuukausipalkka.

Yhtiön muu johto

CapMan Oyj:n toimitusjohtaja ja yksiköiden vetäjät muodostavat johtoryhmän, jonka tehtävänä on valmistella ja koordinoida yksiköiden muuhun kuin sijoitustoimintaan liittyviä asioita. Päätökset näiden asioiden osalta tekee tapauskohtaisesti yksikön vetäjä, toimitusjohtaja tai hallitus. Johtoryhmän jäsenet ja heidän henkilö- ja omistustiedot on esitelty sivulla 48. Johtoryhmän jäsenille maksetut palkat ja palkkiot olivat vuonna 2003 yhteensä 854 995 euroa. Yhtiössä toimii lisäksi Investment Committee, jonka jäsenet ovat senior partnereita. Investment

Committee antaa rahastojen sijoitusneuvostoille esitykset uusista kohdeyrityssijoituksista sekä irtautumisista.

Sisäpiiriasiat

CapMan Oyj noudattaa Helsingin Pörssin 1.3.2000 voimaantullutta sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiön hallitus on täydentänyt pörssin sisäpiiriohjetta omilla sisäpiirisäännöksillä, jotka ovat osin yleisohjetta tiukempia.

Sisäpiiriin kuuluvat henkilöt

CapMan Oyj:n pysyvään sisäpiiriin luetaan arvopaperimarkkinalain mukaan CapMan Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa sekä tilintarkastajat, mukaan lukien tilintarkastusyhteisön yhtiöstä päävastuullinen tarkastaja. Pysyvään sisäpiiriin kuuluvat lisäksi hallituksen määrittelemissä tehtävissä kulloinkin toimivat henkilöt. CapMan Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy. Kuukausittain päivitettävä luettelo CapMan Oyj:n sisäpiiriläisistä sekä heidän osake- ja optio-omistuksistaan on yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.capman.com.

CapMan Oyj:n sisäinen sisäpiiriohje

CapMan Oyj:llä on sisäinen sisäpiiriohjeisto, joka on jaettu koko henkilökunnalle. Sen noudattamista valvoo yhtiön talousjohtaja yhdessä lakimiehen kanssa. Pysyvään sisäpiiriin kuuluville henkilöille lähetetään säännöllisin väliajoin sisäpiirirekisteriote tarkistettavaksi.

CapMan-konsernin henkilökunta ei saa käydä kaupaa yhtiön osakkeella tai optioilla ilman talousjohtajan lupaa. Kaupankäynti on kokonaan kielletty 14 vuorokautta ennen tulosjulkistusajankohtia.

Valvonta ja tarkastus

Kaikille konsernin liiketoiminta- ja tukitoimintoyksiköille on määritelty selkeät taloudelliset ja muut toiminnalliset tavoitteet. Asetettujen tavoitteiden saavuttamiseksi ja toimintaan liittyvien riskien minimoimiseksi konsernissa on käytössä sisäiset toimintaohjeet.

CapMan Oyj:n tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg, vastaa tilintarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta.

Tulojen muodostuminen ja riskienhallinta

CapMan -konsernin tulokseen vaikuttavat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, rahastojen voitonjako-osuustuotot ja osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Jatkossa tulokseen vaikuttavat yhä enemmän myös suorista rahastosijoituksista saatavat tuotot, sillä CapManin tavoitteena on osallistua tuleviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, jotka edustavat noin 5 prosenttia kunkin rahaston pääomista. Konsernin liiketoiminnan riskit liittyvätkin lähinnä uusien rahastojen perustamiseen sekä kohdeyritys sijoitusten onnistumiseen.

Hallinnointipalkkiot ovat 1,0–2,5 prosenttia rahastojen pääomista. Hallinnointipalkkioista saatava tulo pystytään laskemaan varsin tarkasti kunkin rahaston toiminta-ajalle, joka on noin 10 vuotta. CapManin tavoitteena on, että hallinnointipalkkiot kattavat hyvin yhtiön kulut, jolloin voitonjako-osuus-tuotot lisäävät täysimääräisesti yhtiön voittoa.

Voitonjako-osuustuotot riippuvat rahastojen kohdeyritys sijoitusten menestyksestä. Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti noin 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. CapManin hallinnoimat rahastot ovat elinkaarensa eri vaiheissa, mikä tasaa voitonjako-osuustuottoja ajallisesti useille vuosille.

Uusien rahastojen perustaminen ja varainhankinta ovat tärkeitä aktiivisen sijoitustoiminnan jatkumiselle sekä hallinnointipalkkioiden ja voitonjako-osuustuottojen saamiselle. Onnistuneet sijoitukset ja irtautumiset lisäävät rahastosijoittajien luottamusta CapMania kohtaan, mikä edesauttaa uusien rahastojen varainhankintaa (fundraising). Uskollinen sijoittajakunta on yksi CapManin vahvuuksista.

Sijoituksiin liittyvää riskiä pyritään minimoimaan ja tuottoja kasvattamaan harkittujen sijoitusstrategioiden ja -kriteerien, moniportaisen sijoituspäätösprosessin sekä hajautetun kohdeyrityssalkun avulla. CapManin sijoitusfokusta ja -kriteerejä on kuvattu tarkemmin sivuilla 15, 23 ja 31. Lisäksi riskiä hallitaan ja tuottopotentiaalia kasvatetaan osallistamalla aktiivisesti kohdeyritysten toiminnan kehittämiseen mm. hallitustyöskentelyn kautta.

Yhtiöllä ei ole vireillä olevia oikeudenkäyntejä.



VASEMMALTA OIKEALLE: Lennart Jacobsson, Teuvo Salminen, Lauri Koivusalo, Ari Tolppanen ja Vesa Vanha-Honko.

Lauri Koivusalo (s. 1941), OTK, varatuomari. Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001. Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Eteran toimitusjohtaja.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Suomen Hypoteekkiyhdistys (hallintoneuvoston pj.), Tornator Forest Oy, Vakuutusosakeyhtiö Garantia, VVO-Yhtymä Oyj.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 10 kpl.
2000 A-optioita 50 000 kpl,
2000 B-optioita 50 000 kpl.

Vesa Vanha-Honko (s. 1955), DI, ekonomi. Hallituksen puheenjohtaja 1993–2001, varapuheenjohtaja vuodesta 2001. CapManin Kehitysyksikön vetäjä, senior partner*. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Access Capital Partners S.A. (hallintoneuvoston jäsen), Espe Group Oy (pj.).

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
A-osakkeita 1 291 638 kpl,
B-osakkeita 5 746 218 kpl.

Lennart Jacobsson (s. 1955), ekonomi. Hallituksen jäsen vuodesta 2002. CapManin Teknologialiiketoimintayksikön vetäjä, senior partner*. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Eco-Dan A/S, Northlight Optronics AB, Runaware AB.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 1 500 000 kpl.

Teuvo Salminen (s. 1954), KTM, KHT. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtaja.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola (hallintoneuvoston jäsen), YIT-Yhtymä Oyj.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 20 000 kpl.
2000 A-optioita 25 000 kpl,
2000 B-optioita 25 000 kpl.

Ari Tolppanen (s. 1953), DI. Hallituksen jäsen vuodesta 1993. CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner*. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Vogue Group Oy, Å&R Carton AB.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
A-osakkeita 2 447 032 kpl,
B-osakkeita 10 910 830 kpl.

* CapManin senior partnerit omistavat CapManin A-osakkeet 8 000 000 kpl ja valtaosan omistamistaan B-osakkeista yhtiöidensä kautta. Tiedot tilanteesta 31.12.2003.

JOHTORYHMÄ

Lennart Jacobsson (kts. s. 47)

Olli Liitola (s. 1957), DI.
CapMan Oyj:n talousjohtaja, CapMan Capital Management Oy:n toimitusjohtaja, senior partner*. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Finnhepo Oy (pj.), Lohja Caravans Oy Ab, Ondine Oy, PPTH-Norden Oy (pj.), Pretax Oy, Puulämpö Yhtiöt Oy (pj.).

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
A-osakkeita 1 291 638 kpl,
B-osakkeita 5 759 218 kpl.

Jan Lundahl (s. 1954), KTK.
Life Science -liiketoimintayksikön vetäjä, senior partner*. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1997.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Entific Medical Systems AB, NeoPharma Products AB, Otre AB, ProstaLund AB.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 1 500 000 kpl.

Ari Tolppanen (kts. s. 47)

Vesa Vanha-Honko (kts. s. 47)

Heikki Westerlund (s. 1966), KTM.
Buyout-liiketoimintayksikön vetäjä, CapMan Oyj:n toimitusjohtajan varamies, senior partner*. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: AtBusiness Communications Oyj, Medianorth Group Oy.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
A-osakkeita 741 448 kpl,
B-osakkeita 3 307 557 kpl.

* CapManin senior partnerit omistavat CapManin A-osakkeet 8 000 000 kpl ja valtaosan omistamistaan B-osakkeista yhtiöidensä kautta. Tiedot tilanteesta 31.12.2003

LIIKETOIMINTA

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Yhtiön tuotot muodostuvat rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista, rahastojen voitonjako-osuustuotoista sekä osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Tulevaisuudessa tulokseen vaikuttavat yhä enemmän suorista rahastosijoituksista saatavat tuotot, sillä yhtiön tavoitteena on osallistua tuleviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, joiden osuus on noin viisi prosenttia kunkin rahaston pääomasta.

Toimintakertomuksessa käsitellään ensin hallintotavien rahastojen toimintaa vuonna 2003, ja sen jälkeen esitetään CapMan-konsernin vuoden 2003 tulos ja tapahtumat.

CAPMANIN HALLINNOIMAT RAHASTOT

CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminta muodostuu pääasiassa suoraan kohdeyrityksiin tehtävistä sijoituksista Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa. Kohdeyrityssijoitukset käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt eli buyout-sijoitukset, teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science -toimialalle. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoilla sekä kaupan toimialalla. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

Lisäksi CapMan omistaa 47,5 prosenttia Pariisissa ja Guernseyllä toimivasta Access Capital Partnersista, joka hallinnoi kahta rahastojen rahastoa sekä pääomasijoitusmandaatteja. Hallinnointiyhtiönä toimivan Access Capital Partnersin kaksi rahastoa sijoittavat keskikokoisiin, eurooppalaisiin buyout- ja teknologiarahastoihin.

Hallinnoitavat pääomat

CapMan-konsernin hallinnoimien, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomat ovat yhteensä 1 159,3 milj. euroa (1 125,0 milj. euroa). Hallinnoitavien pääomien kasvuun vaikutti pääosin norjalaisen Argentum Fondsinvesteringer as:n tekemä 50 milj. euron sijoitussitoumus CapMan Equity VII -rahastoon. Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat ovat 559,7 milj.

euroa (527,3 milj. euroa), ja ne mukaan lukien CapManin hallinnoimat pääomat ovat yhteensä 1 719,0 milj. euroa (1 652,3 milj. euroa).

Kohdeyrityssijoituksiin jäljellä 360 milj. euroa

Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnalla olivat vuoden 2003 lopussa 557,5 milj. euroa. Siitä 77,3 prosenttia oli sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin, 19,4 prosenttia teknologiayrityksiin ja 3,3 prosenttia life science -yrityksiin. Uusiin kohdeyrityssijoituksiin ja jatkosijoituksiin oli jäljellä noin 360 milj. euroa.

Sijoitukset kohdeyrityksiin katsauskaudella

Katsauskaudella CapManin hallinnoimat, kohdeyrityksiin sijoittavat rahastot tekivät yhdeksän uutta sijoitusta, yhdeksän merkittävää lisäsijoitusta sekä useita pienempiä lisäsijoituksia. Vertailukaudella uusia sijoituksia tehtiin kaksitoista ja merkittäviä lisäsijoituksia kuusi. Kaiken kaikkiaan katsauskaudella tehtiin sijoituksia 138,5 milj. eurolla (104,5 milj. eurolla).

Sijoitukset loka-joulukuussa

Vuoden viimeisellä neljänneksellä uusia sijoituksia tehtiin kolme, joista kaksi oli teknologiasijoituksia ja yksi buyout-sijoitus. Swedestart Tech -rahasto sijoitti lokakuussa ruotsalaiseen IT-konsulttiyritykseen Data-Vis AB:iin, joka tarjoaa laadukkaita järjestelmäkehityksen ja muihin teknisiin palveluihin pohjautuvia ratkaisuja. Yhtiö tiedotti marraskuussa yhdistyvänsä CapManin toisen kohdeyrityksen, ruotsalaisen IT-konsulttiyritys Digiscope AB:n kanssa XLENT AB:ksi.

CapMan Equity VII -rahasto osti lokakuussa Suomen Pankilta sen omistaman 40 prosentin osuuden suomalaisen Setec Oy:n osakekannasta. Setec kehittää ja valmistaa älykortteja ja visuaalisia ID-tuotteita sekä niihin liittyviä käyttöjärjestelmiä ja sovelluksia.

CapMan Equity VII -rahasto sijoitti lokakuussa ruotsalaiseen Serco Sverige AB:iin. Serco Sverige on yksi Ruotsin johtavista ulkoistettujen ja integroitujen kiinteistö- ja toimitilapalvelujen tarjoajista.

Viimeisellä neljänneksellä tehtiin lisäksi kuusi merkittävää lisäsijoitusta, joista yksi oli buyout-, kolme teknologia- ja kaksi life science -yrityksiin.

Buyout-lisäsijoitus tehtiin suomalaiseseen Tiimari Oyj:öön ja teknologialisäsijoitukset ruotsalaisiin

Avitec AB:iin ja Ascade AB:iin sekä amerikkalaiseen EM4 Photonics Ltd:iin. Life science -lisäsijoitukset tehtiin ruotsalaiseen Entific Medical Systems AB:iin ja ProstaLund AB:iin.

Sijoitukset tammi–syyskuussa

Tammi–syyskuussa uusia sijoituksia tehtiin kuusi. Niistä kolme oli buyout-sijoituksia, kaksi teknologia-sijoituksia ja yksi life science -sijoitus.

Tammikuun alussa Finnventure V ET, Swedestart Tech ja CapMan Equity VII -rahastot sijoittivat ruotsalaiseen teknologyyhtiöön Northlight Optronics AB:iin, joka valmistaa viestintäjärjestelmiin integroitavia aktiivisia kuituoptisia komponentteja.

Helmikuun alkupuolella toteutui merkittävä buyout-sijoitus suomalaiseen Nordkalk Oyj:öön. Yhtiöön sijoittivat Finnventure V ja CapMan Equity VII -rahastot yhdessä laajemman sijoittajakonsortion kanssa. Nordkalk on Pohjoismaiden johtava kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistaja.

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti huhtikuussa ruotsalaiseen Jolife AB:iin. Jolife on kehittänyt ainutlaatuisen elvytyslaitteen äkillisten sydänpysähdysten hoitamiseen. Laite on tarkoitettu sairaalahoitoa edeltäviin ensiaputilanteisiin.

Elokuussa toteutui Finnventure V, CapMan Equity VII ja Finnmezzanine III -rahastojen buyout-sijoitus ruotsalaiseen Metallfabriken Ljunghäll AB:iin. Metallfabriken Ljunghäll on Pohjoismaiden johtavia teknisesti kehittyneiden alumiinisten painevalutuotteiden valmistaja.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat elokuussa suomalaiseen teknologyyhtiöön Distocraft Oyj:öön. Distocraft Oy toimittaa ohjelmistoja langattomien verkkojen suorituskyvyn ja laadun hallintaan.

CapMan Equity VII ja Finnmezzanine III -rahastot ostivat syys–lokakuun vaihteessa Orion-Yhtymä Oyj:ltä sen tulosyrittäjä Noiron. Noiro Oy kehittää, valmistaa ja markkinoi korkealaatuisia kosmetiikka- ja hygieniatuotteita sekä muita teknokemian tuotteita. Yhtiö on CapManin hallinnoimien rahastojen suurimpia yksittäisiä buyout-sijoituskohteita. Osa Noiron tehdystä sijoituksesta syndikoitiin joulukuussa muiden sijoittajien kanssa.

Merkittäviä lisäsijoituksia tehtiin tammi–syyskuussa kolme, joista yksi buyout-yritykseen ja kaksi teknologyyhtiöön. Buyout-lisäsijoitus tehtiin suomalaiseen Mehiläinen Oyj:öön, ja teknologiasektorin lisäsijoitukset ruotsalaiseen Sillex Microsystems AB:iin ja suomalaiseen Sentera Oyj:öön.

Irtautumiset kohdeyrityksistä katsauskaudella

Katsauskauden aikana CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat lopullisesti yhdeksästä yrityksestä (vertailukaudella viisi irtautumista). Katsauskaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta oli (ml. myös osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset) yhteensä 65,5 milj. euroa (16,6 milj. euroa). Vuoden aikana toteutetut irtautumiset liittyvät pääosin mezzanine-lainojen lyhennyksiin sekä osittain epäonnistuneisiin teknologiasijoituksiin, joiden arvot oli valtaosin kirjattu alas jo irtautumisia edeltäneiden osavuosikatsausten rahastojen arvotuksessa.

Irtautumiset loka–joulukuussa

Vuoden viimeisellä neljänneksellä irtautettiin kokonaan kahdesta teknologyyrytyksestä sekä yhdestä life science -yrityksestä.

Swedestart Life Science -rahasto irtautui marraskuussa ruotsalaisesta Vicore Pharma AB:sta, joka kehittää lääkeaineita ruoansulatuselinten sairauksiin sekä sydän- ja verisuonitautien hoitoon. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2001.

Finnmezzanine Rahasto II irtautui joulukuussa lopullisesti ruotsalaisesta tietoliikennealan infrastruktuuriratkaisuja ja -palveluja tarjoavasta Utfors AB:sta. Yhtiöstä irtautettiin osittain jo tammikuussa. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2000.

Alliance ScanEast Fund irtautui joulukuussa venäläisestä Sevryba International Shipping Ltd:sta, joka harjoitti kaupallista kalastustoimintaa. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 1998.

Lisäksi joulukuussa tiedotettiin suomalaisen PIC Engineering Oyj:n myynnistä ruotsalaiselle SWECO AB:lle. Kaupan yhteydessä Finnmezzanine Rahasto II irtautui osittain yhtiöstä. CapManin hallinnoimat Finnmezzanine II, Finnventure IV ja V -rahastot saivat kaupassa Tukholman pörssissä listatun SWECO:n osakkeita, joista luovutaan vaihteittain lähivuosien aikana. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2000.

Irtautumiset tammi-syyskuussa

Tammi-syyskuussa irtaututtiin kokonaan viidestä teknologiayrityksestä sekä yhdestä life science -yrityksestä.

Swedestart Tech -rahaston kohdeyritys, ruotsalainen patentoitujen spektroskooppisten instrumenttien kehittäjä Multichannel Instruments AB hakeutui konkurssiin maaliskuussa. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2002.

Swedestart II -rahasto myi huhtikuussa osuutensa Trio AB:sta. Rahasto oli saanut Trion osakkeet ruotsalaisesta Netwise AB:sta irtautumisen yhteydessä vuonna 2000.

Swedestart II -rahaston ruotsalaisen kohdeyrityksen Tritech Teknik AB:n osakkeet vaihdettiin huhtikuussa Tukholman pörssin O-listalla noteeratun Nexus AB:n osakkeisiin. Osakkeet myytiin pörssissä vaihteittain huhti-kesäkuussa. Rahasto sijoitti ohjelmistoratkaisuja ja konsultointiprojekteja tarjoavaan Tritечиin vuonna 1999.

Swedestart Life Science -rahasto irtautui kesäkuussa ruotsalaisesta Hemapure AB:sta, joka valmistaa ja kehittää dialyysipotilaille suunnattua Hemaport®-tuotetta. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 1999.

Finnventure IV, V ja V ET -rahastojen kohdeyritys, suomalainen ohjelmistoyritys XFG-Holdings Oy hakeutui vuoden ensimmäisellä puoliskolla selvitystilaan. Sijoitukseen ei kohdistunut enää tuotto-odotuksia, vaan sen arvo oli kirjattu nolnaan. Tämän vuoksi rahastojen katsotaan irtautuneen yhtiöstä lopullisesti kesäkuussa.

Finnventure V ja V ET -rahastot myivät elokuussa omistuksensa suomalaisessa Republica Jyväskylä Oy:ssä yrityksen perustajalle nimellisellä kauppahinnalla. Lopullinen kauppahinta muodostuu yhtiön tulevan kehityksen perusteella. Rahastojen sijoitus Republicaan tehtiin vuonna 2000.

Lisäksi Finnmezzanine II ja III -rahastot irtautuivat heinäkuussa osittain suomalaisesta Karelia Yhtymä Oyj:stä, kun Karelia Yhtymä maksoi mezzanine-lainansa takaisin rahastoille. Rahastot sijoittivat yhtiöön vuonna 2000 yhdessä Finnventure IV ja V -rahastojen kanssa.

Tiedot CapManin hallinnoimista rahastoista ja nii-

den kohdeyrityksistä ovat nähtävillä yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.capman.com.

Eurooppalaiset rahastosijoitukset

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi yhteensä 559,7 milj. euron (527,3 milj. euron) pääomia. Access Capital Fund on kooltaan 250,3 milj. euroa, ja Access Capital Fund II 277,0 milj. euroa. Lisäksi Access Capital Partnersilla on 32,4 milj. euron edestä pääomasijoitusmandatteja institutionaalisilta sijoittajilta. Lisätietoja Access Capital Partnersista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.access-capital-partners.com.

Muut tapahtumat katsauskaudella

Finnventure Rahasto I, Wärtsilä Oyj Abp ja Lohja Caravans Oy Ab:n johto ilmoittivat joulukuussa myyvänsä omistuksensa matkailuvaunuja valmistavasta Lohja Caravansista yksityiselle sijoittajaryhmälle. Finnventure Rahasto I sijoitti Lohja Caravansiin vuonna 1993.

CAPMAN-KONSERNI

Taloudellinen kehitys vuonna 2003

CapManin vuoden 2003 liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 18,7 milj. euroa (20,0 milj. euroa). Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi hallinnoitavien pääomien kasvun seurauksena 17,8 milj. euroon (15,9 milj. euroa). Rahastojen irtautumisista saatavien voitonjako-osuustuottojen määrä pysyi puolestaan vähäisenä ja oli 0,2 milj. euroa (3,0 milj. euroa). Voitonjako-osuustuottojen vähäisyyteen vaikutti heikko irtautumismarkkina, joka ei suosinut laajamittaista irtautumistoimintaa. Lisäksi vuoden 2003 irtautumiset tapahtuivat pääosin rahastoista, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,3 milj. euroa (0,6 milj. euroa).

Vuoden 2003 liikevoitto jäi 1,8 milj. euroon (4,7 milj. euroa) ja tulos verojen ja vähemmistöosuuskien jälkeen 1,1 milj. euroon (3,4 milj. euroa). Tulososake oli 1,5 senttiä (4,6 senttiä).

Yhtiön oma pääoma/osake oli 60,6 senttiä (70,9 senttiä), ja kassavarat 31.12.2003 olivat 13,9 milj. euroa (26,9 milj. euroa). Yhtiöllä ei ole korollista velkaa. Oman pääoman tuotto oli 2,30 prosenttia (5,95 prosenttia).

Keskeiset tapahtumat vuonna 2003

CapMan vei vuoden 2003 aikana päätökseen kolmen liiketoimintayksikkönsä pohjoismaistamisen. Nyt CapManilla on ensimmäisenä alansa toimijana kokeneet buyout- ja teknologiatiimit Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Oslossa sekä toimiva life science -tiimi Helsingissä, Tukholmassa ja Kööpenhaminassa. Vahva paikallinen läsnäolo pohjoismaisissa pääkaupungeissa antaa CapManille erinomaiset lähtökohdat löytää haluamansa sijoituskohteet ja tukea aktiivisesti niiden laajentumista muihin Pohjoismaihin.

CapManin tuorein rahasto CapMan Equity VII kasvoi vuoden aikana 303,3 milj. euroon, kun norjalainen Argentum Fondsinvesteringer as teki siihen 50 milj. euron sijoitussitoumuksen.

Hallinto

CapMan Oyj:n 9.4.2003 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi uudelleen yhtiön hallitukseen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran toimitusjohtajan Lauri Koivusalon, Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtajan Teuvo Salmisen, CapMan Oyj:n toimitusjohtajan Ari Tolppasen sekä CapManin senior partnerit Lennart Jacobssonin ja Vesa Vanha-Hongon.

Henkilöstö

Vuoden 2003 lopussa CapManin palveluksessa oli 71 (66) henkilöä. Helsingin toimistossa työskenteli 47 (48) henkilöä, Tukholman toimistossa 17 (12) henkilöä ja Kööpenhaminan toimistossa 7 (6) henkilöä. Lisäksi seitsemän senior advisoria eli neuvonantajaa toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. Heistä neljä oli Suomessa, kaksi Ruotsissa ja yksi Tanskassa.

Osakkeet ja omistus

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin vuonna 2003 yhteensä 10 740 016 kappaletta (15 930 043 kappaletta) noin 17,5 milj. eurolla (37,4 milj. eurolla). B-osakkeen ylin kurssi oli 1,91 euroa, alin kurssi 1,33 euroa ja tehtyjen kauppojen keskimurssi 1,63 euroa. Päätöskurssi oli 1,66 euroa vuoden ensimmäisenä pörssipäivänä ja 1,75 euroa tilikauden lopussa. B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden 2003 lopussa 116,7 milj. euroa (107,6 milj. euroa), ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaan lukien 130,7 milj. euroa (120,4 milj. euroa).

Yhtiökokous päätti yhtiön osakepääoman alentami-

sesta 10 130 eurolla mitätöimällä 1 013 000 yhtiön hallussa olevaa B-osaketta. Mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 30.4.2003, minkä jälkeen yhtiön B-osakkeiden lukumäärä on 66 681 630, ja yhtiön osakepääoma A-osakkeet mukaan lukien on 746 816,30 euroa.

Katsauskaudella ei tapahtunut oleellisia muutoksia omistusrakenteessa eikä liputusilmoituksia annettu. Osakkeenomistajien määrä oli vuoden 2003 lopussa 6 491.

Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti CapMan Oyj:n hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta vanhojen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä tai ottamalla vaihtovelkakirjalainan. Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 3 500 000 uudella B-osakkeella. Yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään enintään 3 500 000 oman B-osakkeen hankkimisesta. Molemmat valtuutukset ovat voimassa yhden vuoden päätöksestä lukien.

CapMan Oyj:n hallitus päätti 6.5.2003 hankkia enintään 3 500 000 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Vuoden 2003 loppuun mennessä omia osakkeita ei oltu hankittu.

Optio-ohjelma 2003

Yhtiökokous päätti optio-ohjelman 2003 käyttöön ottamisesta. Optio-ohjelmaan kuuluu 1 250 000 optio-oikeutta, ja yhtiön osakepääoma voi niillä tehtävien osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 12 500 eurolla ja osakkeiden lukumäärä enintään 1 250 000 B-osakkeella. Optio-oikeuksista puolet on merkitty tunnuksella 2003A ja puolet tunnuksella 2003B, ja ne jaetaan vastikkeetta CapMan-konsernin palveluksessa oleville tai palvelukseen rekrytoitaville avainhenkilöille tai hallituksen jäsenille.

Osakkeen merkintähinta on 2003A-optio-oikeuksilla yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi 1.12.–31.12.2003 eli 1,72 euroa ja 2003B-optio-oikeuksilla yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi 1.6.–30.6.2004. Merkintähinnoista vähennetään vuosittain maksettavat osingot. Osakkeiden merkintäaika on optio-oikeudella 2003A 1.10.2006–31.10.2008 ja optio-oikeudella 2003B 1.10.2007–31.10.2009.

Optio-ohjelma 2000

Yhtiökokous hyväksyi optio-ohjelman 2000 ehtojen muuttamisen siten, että optio-oikeuksia voidaan jakaa vastikkeetta osakkeenomistajan etumerkintä-oikeudesta poiketen myös hallituksen jäsenille.

2000-optio-ohjelmaan kuuluu 5 270 000 optio-oikeutta, ja yhtiön osakepääoma voi niillä tehtävien osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 52 700 eurolla ja osakkeiden lukumäärä enintään 5 270 000 B-osakkeella. Optio-oikeuksista puolet on merkitty tunnuksella 2000A ja puolet tunnuksella 2000B. B-osakkeiden tämänhetkinen merkintähinta on sekä 2000A- että 2000B-optioilla 0,90 euroa/osake. Merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksettavat osingot. Osakkeiden merkintäaika on optio-oikeudella 2000A 1.10.2003–31.10.2007 ja optio-oikeudella 2000B 1.10.2005–31.10.2007.

2000A-optio-oikeuksien listaus alkoi Helsingin Pörsissä 1.10.2003. A-optio-oikeuksien päätöskurssi oli ensimmäisenä noteerauspäivänä 0,68 euroa ja vuoden 2003 lopussa 0,88 euroa. Vuoden ylin kaupanpekurssi oli 1,07 euroa, alin kurssi 0,68 euroa ja keskimurssi oli 0,82 euroa. A-optio-oikeuksia vaihdettiin loka-joulukuussa 421 600 kappaletta 345 672 eurolla. Niillä ei oltu merkitty CapMan Oyj:n B-osakkeita 31.12.2003 mennessä.

Osinko

CapManin tavoitteena on jakaa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta osinkoina. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2003 maksettaisiin osinkoa 0,05 euroa osakkeelta eli 327 prosenttia nettotuloksesta. Vuodelta 2002 osinkoa maksettiin 0,10 euroa osakkeelta.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

CapManin hallinnoimat rahastot

Joulukuussa 2003 tiedotettu Lohja Caravans kauppa toteutui katsauskauden jälkeen tammikuussa. Irtautumisen vaikutus CapManin vuoden 2004 tulokseen on noin 0,9 milj. euroa.

Swedestart Tech -rahasto allekirjoitti tammikuussa sopimuksen, jonka mukaan se myy omistussuutensa teknologiayritys Cetevo AB:ssa ruotsalaiselle Displayit AB:lle. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2000. Displayit maksaa kauppahinnan omilla osak-

keillaan, jotka on listattu Tukholman pörsin Nordic Growth Market eli NGM Equity -listalla.

IFRS-STANDARDIEN (IAS) KÄYTTÖÖNOTTO

CapMan Oyj siirtyy raportoimaan IAS/IFRS-standardien mukaisesti vuonna 2005 osavuositarkastuksissaan ja tilinpäätöksessään. Vuonna 2003 perustettiin IFRS-projektiryhmä, joka on kartoittanut niitä eroja, joita on CapMan Oyj:n tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa IFRS:n ja suomalaisen tilinpäätöskäytännön välillä. Vuoden 2004 aikana lasketaan avaavan IFRS-taseen tiedot sekä vuoden 2004 vertailutiedot vuoden 2005 osavuositarkastuksiin. Samoin tehdään tarvittavat järjestelmämuutokset IFRS:n mukaisen raportoinnin aloittamiseksi vuoden 2005 alusta. IFRS-standardien aiheuttamat vaikutukset ovat vielä avoinna, ja niistä tiedotetaan vuoden 2004 kuluessa.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

CapManin hallinnoimat rahastot

Toiminnan laajentaminen Norjaan kasvattaa edelleen CapManin tunnettuutta ja kiinnostavuutta pääomasijoittajaa etsivien yritysten keskuudessa sekä lisää sijoitusfokukseen sopivien kohteiden määrää. CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla, ja sijoitusten pääpaino on keskisuurissa yritysyrityksissä, tietotekniikka- ja telekommunikaatioalan yrityksissä sekä lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

Sijoituskohteiden arvonnousun perustana ovat orgaaninen ja yritysostojen avulla tapahtuva kasvu, kannattavuuden ja kassavirran parantaminen sekä kehittyneet rahoitusrakenteet. Tavoitteena on luoda yhtiöille sellainen strateginen markkina-asema, joka kiinnostaa sekä teollisia ostajia että osakemarkkinoita. CapMan etsii sijoituskohteilleen aktiivisesti kunakin yrityksen kehitysvaiheen ja yleisen markkinatilanteen kannalta sopivinta irtautumisajankohtaa ja -tapaa. Tuottoisat irtautumiset kohdeyrityksistä eivät ole riippuvaisia ainoastaan tilanteesta osakemarkkinoilla. Tyypillisiksi irtautumistavoiksi pääomasijoitusallalla ovat nousseet myynti teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle.

Vuoden 2004 alkupuolella toteutuneet Lohja Caravans ja PIC Engineering -kaupat enteilevät irtautu-

mismarkkinoiden vähittäistä elpymistä vuonna 2004. Sijoitustoiminnan painopiste säilyy kuitenkin edelleen nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä ja uusien sijoituskohteiden etsimisessä.

CapMan-konserni

Pääomasijoitustoiminnan arvioidaan kasvavan Euroopassa keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Konsolidoituminen jatkuu sekä yritysjärjestelyjen alueella että teknologiasektorilla. Merkittäviä trendejä kaikissa CapManin toimintamaissa ovat lisäksi julkisten palvelujen ja toimintojen yksityistäminen sekä väestön vaurastuminen ja ikääntyminen, jotka lisäävät mm. palvelusektorille kohdistuvaa kysyntää. Pääomasijoittajan tarjoamaa rahoitusta käytetään myös yhä useammin perheyrityksissä sukupolvenvaihdosten toteuttamiseen.

CapManin kotimarkkina-alueella Pohjoismaissa kasvua tukevat lisäksi vahva teknologian tutkimus- ja kehityspanostus sekä lisääntynyt yrittäjäaktiivisuus. Teknologiayritysten näkymät ovat edelleen epävarmat, joskin merkkejä markkinoiden elpymisestä on nähtävissä. Esimerkiksi alan listattujen yritysten markkina-arvot ovat nousseet viime kuukausina.

Life science -alan uskotaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa, kun väestö ikääntyy ja erilaisten kustannustehokkaiden hoitomuotojen kysyntä kasvaa. Ruotsi on edelläkävijämaa life science -tuotteiden ja -palvelujen kehittämisessä, ja alan tutkimus ja tuotekehitys ovat huippuluokkaa sekä julkisella että yksityisellä sektorilla Pohjoismaissa. Alan luonteen vuoksi kohdeyritykset tarvitsevat kuitenkin yleensä useamman rahoituskierroksen, ennen kuin tuote tai palvelu saadaan lanseerattua markkinoille kannattavassa laajuudessa.

Rahastojen elinkaari on pitkä, yleensä 10 vuotta. Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun se on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyyppillisesti noin 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. CapManin hallinnoimista rahastoista viisi on tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Näiden rahastojen alkuperäiset pääomat ovat 97,6 milj. euroa, mikä edustaa noin 8,4 prosenttia suorita kohdeyrityssiijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1 159,3 milj. euroa).

CapManin hallinnoimien, kohdeyrityksiin sijoittavien rahastojen salkut, hankintahinnaltaan yhteensä 557,5 milj. euroa, sisältävät perinteisessä teollisuudessa (osuus 77,3 prosenttia), teknologiasektorilla (osuus 19,4 prosenttia) sekä life science -alalla toimivia yhtiöitä (osuus 3,3 prosenttia). Salkkuihin sisältyy useita yrityksiä, joissa on merkittävää arvonnousupotentiaalia. Salkuissa on myös yhtiöitä, joiden riskitaso on selvästi korkeampi kuin sijoitusta tehtäessä.

CapManilla on hyvät mahdollisuudet toimia vuonna 2004 aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä rahastoilla on käytettävissä noin 360 milj. euron pääomat uusiin ja jatkosijoituksiin. CapManin sijoitustiimien vahvuutena on lisäksi niiden pohjoismaisuus, jonka ansiosta ne voivat verrata sijoituskohteita ja arvostustasoja pohjoismaisella tasolla.

Irtautumismahdollisuudet kohdeyrityksistä ovat josain määrin parantuneet pörssikurssien viimeaikaisen nousun ja yrityskauppatoiminnan vilkastuminen seurauksena. Vaikka useita irtautumisneuvotteluja on vireillä, säilyy toiminnan painopiste edelleen nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä ja uusien sijoituskohteiden etsimisessä.

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan hyvin CapManin kulut. Vuoden 2004 tulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina, ja tuleeko uusia rahastoja irtautumisten myötä voitonjaon piiriin. Meneillään olevien irtautumisneuvottelujen lopputulosta on liian varhaista ennakoita.

Helsingissä 12.2.2004

CAPMAN OYJ
Hallitus

EUR	Liite	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
		2003	2002	2003	2002
Liikevaihto	1	18 663 307	19 993 258	992 620	853 358
Liiketoiminnan muut tuotot	2	13 292	24 050	4 345	9 590
Henkilöstökulut	3	-7 100 391	-5 850 231	-452 222	-274 658
Poistot ja arvonalentumiset	4	-1 589 890	-1 896 655	-72 475	-29 868
Liiketoiminnan muut kulut		-8 224 034	-7 525 901	-707 842	-652 485
Liikevoitto / -tappio		1 762 284	4 744 521	-235 574	-94 063
Rahoitustuotot ja -kulut	5	402 050	450 589	841 588	12 331 390
Voitto ennen satunnaisia eriä		2 164 334	5 195 110	606 014	12 237 327
Satunnaiset erät	6	0	0	2 200 000	570 000
Voitto ennen veroja		2 164 334	5 195 110	2 806 014	12 807 327
Tuloverot	7	-1 030 973	-1 663 142	-694 818	-3 637 103
Vähemmistön osuus		9 290	-161 656	0	0
Tilikauden voitto		1 142 651	3 370 312	2 111 196	9 170 224

TASE

EUR	Liite	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
		2003	2002	2003	2002
VASTAAVAA					
Pysyvät vastaavat					
Aineettomat hyödykkeet	1	921 465	908 840	219 137	163 231
Konserniliikearvo	2	6 964 665	8 089 406	0	0
Aineelliset hyödykkeet	3	1 247 670	1 277 134	30 041	48 314
Sijoitukset	4				
Osuudet saman konsernin yrityksissä		0	0	11 920 692	12 027 342
Osuudet osakkuusyrietyksissä		943 722	1 078 188	198 062	198 062
Omat osakkeet		0	1 279 576	0	1 279 576
Muut sijoitukset		16 060 981	10 505 385	10 583 492	5 558 872
Sijoitukset yhteensä		17 004 703	12 863 149	22 702 246	19 063 852
Pysyvät vastaavat yhteensä		26 138 503	23 138 529	22 951 424	19 275 397
Vaihtuvat vastaavat					
Pitkäaikaiset saamiset	5	4 092 255	1 767 812	4 092 255	1 761 684
Laskennallinen verosaaminen	6	245 780	226 575	245 780	226 575
Lyhytaikaiset saamiset	7	4 438 224	5 794 511	8 540 676	9 956 468
Rahoitusarvopaperit		7 196 917	13 701 507	4 822 374	11 806 911
Rahat ja pankkisaamiset		6 663 873	13 225 681	3 965 524	8 308 228
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		22 637 049	34 716 086	21 666 609	32 059 866
VASTAAVAA YHTEENSÄ		48 775 552	57 854 615	44 618 033	51 335 263
VASTATTAVAA					
Oma pääoma					
Osakepääoma		746 816	756 946	746 816	756 946
Ylikurssirahasto		36 864 539	36 854 438	36 864 539	36 854 438
Omien osakkeiden rahasto		0	1 279 576	0	1 279 576
Edellisten tilikausien voitto		6 538 335	10 784 868	4 202 324	2 709 577
Tilikauden voitto		1 142 651	3 370 312	2 111 196	9 170 224
Oma pääoma yhteensä	8	45 292 341	53 046 140	43 924 875	50 770 761
Vähemmistöosuus		38 330	265 257	0	0
Vieras pääoma					
Laskennallinen verovelka	9	293 158	268 807	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma	10	90 202	88 219	0	0
Lyhytaikainen vieras pääoma	11	3 061 521	4 186 192	693 158	564 502
Vieras pääoma yhteensä		3 444 881	4 543 218	693 158	564 502
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		48 775 552	57 854 615	44 618 033	51 335 263

EUR	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2003	2002	2003	2002
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto	1 762 284	4 744 521	-235 574	-94 063
Oikaisut liikevoittoon	1 552 308	1 812 101	-139 157	284 069
Käyttöpääoman muutos	1 125 370	-2 678 235	2 268 503	-9 248 711
Maksetut korot	-15	-110 548	-10	-167
Saadut korot	395 152	797 040	79 504	483 638
Saadut osingot	422 750	268 850	859 750	9 248 850
Maksetut välittömät verot	-1 712 441	744 273	-1 242 497	998 361
Liiketoiminnan rahavirta	3 545 408	5 578 002	1 590 519	1 671 977
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-598 618	-1 368 557	-20 962	-110 290
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	166 246	48 872	0	9 590
Investoinnit muihin sijoituksiin	-5 935 364	-4 865 988	-5 024 621	-9 801 770
Tytäryhtiön hankinta	0	-4 771 648	0	0
Muuntoerot	43 728	41 265	0	0
Saadut osingot investoinneista	5 558	8 734	5 558	8 734
Investointien rahavirta	-6 318 450	-10 907 322	-5 040 025	-9 893 736
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden hankkiminen	-209 314	-1 257 681	-209 314	-1 257 670
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	125 837	0	125 837	-2 158 457
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	-2 526 066	-1 508 156	-2 526 066	-1 372 876
Maksetut osingot	-7 693 163	-18 510 604	-7 468 163	-18 510 604
Muuntoerot ja muut muutokset	9 351	24 205	-29	-11
Saadut konserniavustukset	0	0	2 200 000	570 000
Rahoituksen rahavirta	-10 293 355	-21 252 236	-7 877 735	-22 729 618
Rahavarojen muutos				
Rahavarat tilikauden alussa 1.1.	-13 066 397	-26 581 556	-11 327 241	-30 951 377
Rahavarat tilikauden lopussa 31.12.	26 927 187	53 508 743	20 115 139	51 066 516
	13 860 790	26 927 187	8 787 898	20 115 139

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen on yhdistetty kaikki konserni- ja osakkuusyrietykset, toimimattomia tytäryrityksiä lukuun ottamatta.

Konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteet

Sisäinen osakkeenomistus

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

Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet

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

Muuntoerot

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.

Käyttöomaisuuden arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintameno vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöiän mukaisina tasapoistoina alkuperäisestä hankintamenoista hankintakuukautta seuraavasta kuukaudesta alkaen.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	5–10 vuotta
Konserniliikearvo	5–10 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Koneet ja kalusto	4–5 vuotta

Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintameno tai sitä alemmaan markkinahintaan, korrahastojen osalta arvostus markkinahintaan.

Eläkkeet

Konsernin henkilökunnan ja johdon eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Eläkekulut on esitetty noudattaen kunkin maan paikallista lainsäädäntöä.

Verot

Konsernituloslaskelman verot sisältävät kunkin yhtiön tilikauden tuloksista paikallisten verosääntösten perusteella lasketut verot sekä laskennalliset verot. Laskennallinen verovelka ja -saaminen on laskettu verotuksen ja tilinpäätöksen välisille väliaikaisille eroille käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän keskikurssiin.

EUR	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2003	2002	2003	2002
1. Liikevaihto				
Liikevaihto markkina-alueittain				
Kotimaa	7 950 759	10 112 848	319 870	284 761
Ulkomaat	10 712 548	9 880 410	672 750	568 597
Yhteensä	18 663 307	19 993 258	992 620	853 358
2. Liiketoiminnan muut tuotot				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	3 403	13 552	0	9 590
Muut	9 889	10 498	4 345	0
Yhteensä	13 292	24 050	4 345	9 590
3. Henkilöstökulut ja henkilöstön keskimääräinen lukumäärä				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	5 386 333	4 542 999	284 227	251 875
Eläkekulut	792 080	741 373	45 305	43 843
Muut henkilösivukulut	921 978	565 859	122 690	-21 060
Yhteensä	7 100 391	5 850 231	452 222	274 658
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja hallituksen jäsenet	670 970	896 751	12 600	12 600
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
Toimihenkilöitä	75	65	7	7
4. Poistot				
Poistot tase-erittäin:				
Aineettomat oikeudet	162 704	67 450	36 372	13 755
Konserniliiketarvo	1 035 596	1 555 826	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot	34 066	14 482	17 829	0
Koneet ja kalusto	357 524	258 897	18 274	16 113
Yhteensä	1 589 890	1 896 655	72 475	29 868
5. Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	437 000	12 084 225
Muilta	38 535	12 302	7 828	12 302
Osinkotuotot yhteensä	38 535	12 302	444 828	12 096 527
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	20 951	2 744
Muilta	611 992	1 330 129	442 343	1 013 579
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	611 992	1 330 129	463 294	1 016 323
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-248 477	-891 842	-66 534	-781 460
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-248 477	-891 842	-66 534	-781 460
Rahoitustuotot ja kulut yhteensä	402 050	450 589	841 588	12 331 390
6. Satunnaiset erät				
Satunnaiset tuotot				
Konserniavustus	0	0	2 200 000	570 000
Yhteensä	0	0	2 200 000	570 000
7. Tuloverot				
Veronhyvitystuotot	12 880	52 919	0	0
Tuloverot	-1 038 707	-1 871 100	-714 023	-3 863 678
Laskennallisen verovelan/-saamisen muutos	-5 146	155 039	19 205	226 575
Yhteensä	-1 030 973	-1 663 142	-694 818	-3 637 103

TASEEN LIITETIEDOT

EUR	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2003	2002	2003	2002
1. Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	950 980	418 846	183 724	41 492
Lisäykset	120 323	532 134	20 962	142 232
Vähennykset	-24 141	0	0	0
Hankintameno 31.12.	1 047 162	950 980	204 686	183 724
Kertyneet poistot 1.1.	-110 694	-43 244	-20 493	-6 738
Muutosten kertyneet poistot	24 068	0	0	0
Tilikauden poisto	-162 704	-67 450	-36 372	-13 755
Kertyneet poistot 31.12.	-249 330	-110 694	-56 865	-20 493
Kirjanpitoarvo 31.12.	797 832	840 286	147 821	163 231
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 1.1.	81 185	313 604	0	60 225
Lisäykset	0	47 852	0	0
Siirrot erien välillä	89 145	0	89 145	0
Vähennykset	0	-280 271	0	-60 225
Hankintameno 31.12.	170 330	81 185	89 145	0
Kertyneet poistot 1.1.	-12 631	-15 628	0	0
Muutosten kertyneet poistot	0	15 628	0	0
Tilikauden poisto	-34 066	-12 631	-17 829	0
Kertyneet poistot 31.12.	-46 697	-12 631	-17 829	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	123 633	68 554	71 316	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	921 465	908 840	219 137	163 231
2. Konserniliikearvo				
Hankintameno 1.1.	9 847 756	2 356 137		
Lisäykset	0	7 491 619		
Siirrot erien välillä	-89 145	0		
Hankintameno 31.12.	9 758 611	9 847 756		
Kertyneet poistot 1.1.	-1 758 350	-202 524		
Tilikauden poisto	-1 035 596	-1 555 826		
Kertyneet poistot 31.12.	-2 793 946	-1 758 350		
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 964 665	8 089 406		
Konserniliikearvo yhteensä	6 964 665	8 089 406		
3. Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	1 700 388	906 525	84 877	72 257
Lisäykset	560 410	972 101	0	28 282
Vähennykset	-407 281	-178 238	-6 045	-15 662
Hankintameno 31.12.	1 853 517	1 700 388	78 832	84 877
Kertyneet poistot 1.1.	-544 136	-384 585	-41 488	-41 037
Muutosten kertyneet poistot	137 246	113 893	6 045	14 605
Tilikauden poisto	-319 839	-273 444	-18 273	-15 056
Kertyneet poistot 31.12.	-726 729	-544 136	-53 716	-41 488
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 126 788	1 156 252	25 116	43 389
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	120 882	23 944	4 925	4 925
Lisäykset	0	96 938	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	120 882	120 882	4 925	4 925
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 247 670	1 277 134	30 041	48 314

4. Sijoitukset	KONSERNIN OMISTUSOSUUS	EMOYHTIÖN OMISTUSOSUUS	OMA PÄÄOMA	
Konserniyhtykset				
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100 %	100 %		
CapMan Holding AB, Ruotsi	100 %	100 %		
CapMan AB, Ruotsi	100 %			
CapMan Invest A/S, Tanska	100 %	100 %		
NPE General Partner II Ltd, Jersey	100 %	100 %		
CapMan (Guernsey) Ltd, Guernsey	100 %	100 %		
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100 %	100 %		
Finnmezzanine Oy, Suomi	70 %			
EastMan Advisors Oy, Suomi	60 %			
ScanEast Managing Partner Ltd., Guernsey *)	70 %			
*) Tytäryhtiön EastMan Advisors Oy:n kautta				
Dissimilium Enumeratio Invest AB, Ruotsi *)	100 %	100 %	SEK	100 000
Praeveniens Praesumitur Invest AB, Ruotsi *)	100 %	100 %	SEK	100 000
CapMan Norway AS, Norja *)	100 %	100 %	NOK	100 000
CapMan Germany GmbH, Saksa *)	100 %	100 %	EUR	25 000
*) ei yhdistelty konsernitilinpäätökseen, sisältyy muiden sijoitusten arvoon				
Osakkuusyhtykset				
Access Capital Partners S.A., Ranska	47,47 %	47,47 %		
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	47,50 %	47,50 %		
Baltcap Management Oy, Suomi	20,00 %	20,00 %		
BIF Management Ltd, Jersey	33,33 %	33,33 %		
Baltic SME Management B.V.,Hollanti	33,33 %	33,33 %		
	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
EUR	2003	2002	2003	2002
Osakkeet ja osuudet / konserniyhtykset				
Hankintameno 1.1.			12 027 342	3 073 128
Lisäykset			0	8 954 214
Vähennykset			-106 650	0
Hankintameno 31.12.			11 920 692	12 027 342
Osakkeet ja osuudet / osakkuusyhtykset				
Hankintameno 1.1.	1 078 188	753 894	198 062	198 062
Lisäykset	0	324 294	0	0
Vähennykset	-134 466	0	0	0
Hankintameno 31.12.	943 722	1 078 188	198 062	198 062
Omat osakkeet				
Hankintameno 1.1.	1 279 576	0	1 279 576	0
Lisäykset	209 314	1 279 576	209 314	1 279 576
Vähennykset	-1 488 890	0	-1 488 890	0
Hankintameno 31.12.	0	1 279 576	0	1 279 576
Muut sijoitukset				
Hankintameno 1.1.	10 505 385	5 356 368	5 558 872	1 741 317
Lisäykset	5 990 373	5 709 791	5 089 261	3 940 538
Vähennykset	-397 762	-519 509	-64 641	-122 983
Muuntoerot	-37 015	-41 265	0	0
Hankintameno 31.12.	16 060 981	10 505 385	10 583 492	5 558 872
Sijoitukset yhteensä	17 004 703	12 863 149	22 702 246	19 063 852

EUR	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2003	2002	2003	2002
5. Pitkäaikaiset saamiset				
Saamiset osakkuusyrittäiltä				
Lainasaamiset	0	125 939	0	125 939
Lainasaamiset	4 092 255	1 641 873	4 092 255	1 635 745
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	4 092 255	1 767 812	4 092 255	1 761 684
6. Laskennallinen verosaaminen				
Jaksotuseroista	245 780	226 575	245 780	226 575
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	245 780	226 575	245 780	226 575
7. Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	547 155	304 194	1 479	39 732
Saman konsernin yrityksiltä				
Myyntisaamiset	0	0	850 683	521 666
Lainasaamiset	0	0	1 093 746	493 767
Muut saamiset	0	0	5 810 695	7 563 241
Yhteensä	0	0	7 755 124	8 578 674
Saamiset osakkuusyrittäiltä				
Lainasaamiset	125 939	0	125 939	0
Lainasaamiset	219 889	336 507	219 889	336 507
Muut saamiset	1 870 862	3 846 920	75 111	948 975
Siirtosaamiset	1 674 379	1 306 890	363 134	52 580
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	4 438 224	5 794 511	8 540 676	9 956 468
8. Oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.	756 946	711 946	756 946	711 946
Osakepääoman korottaminen	0	45 000	0	45 000
Osakepääoman alentaminen	-10 130	0	-10 130	0
Osakepääoma 31.12.	746 816	756 946	746 816	756 946
Ylikurssirahasto 1.1.	36 854 438	33 929 448	36 854 438	33 929 448
Emissiovoitto	0	2 924 990	0	2 924 990
Vähennys	-29	0	-29	0
Osakepääoman alentaminen	10 130	0	10 130	0
Ylikurssirahasto 31.12.	36 864 539	36 854 438	36 864 539	36 854 438
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	1 279 576	0	1 279 576	0
Lisäys	209 314	1 279 576	209 314	1 279 576
Vähennys	-1 488 890	0	-1 488 890	0
Omien osakkeiden rahasto 31.12.	0	1 279 576	0	1 279 576
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	14 155 180	30 560 640	11 879 801	22 499 757
Osingonjako	-7 468 163	-18 510 604	-7 468 163	-18 510 604
Muuntoero	2 018	14 408	0	0
Siirto omien osakkeiden rahastoon	-209 314	-1 279 576	-209 314	-1 279 576
Vapaaehtoisista varauksista siirto omaan pääomaan	58 614	0	0	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	6 538 335	10 784 868	4 202 324	2 709 577
Tilikauden voitto	1 142 651	3 370 312	2 111 196	9 170 224
Oma pääoma yhteensä	45 292 341	53 046 140	43 924 875	50 770 761
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista				
Voitto edellisiltä tilikausilta	6 538 335	10 784 868	4 202 324	2 709 577
Vapaaehtoiset varaukset	-58 614	0	0	0
Tilikauden voitto	1 142 651	3 370 312	2 111 196	9 170 224
Yhteensä	7 622 372	14 155 180	6 313 520	11 879 801

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

	2003 kpl	€	2002 kpl	€
A-sarja (10 ääntä/osake)	8 000 000	80 000	8 000 000	80 000
B-sarja (1 ääni/osake)	66 681 630	666 816	67 694 630	676 946

EUR	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2003	2002	2003	2002

9. Laskennallinen verovelka

Tilinpäätössiirroista	293 158	268 807	0	0
Laskennallinen verovelka yhteensä	293 158	268 807	0	0

10. Pitkäaikainen vieras pääoma

Muut pitkäaikaiset velat	90 202	88 219	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	90 202	88 219	0	0

11. Lyhytaikainen vieras pääoma

Saadut ennakot	322 290	649 801	0	0
Ostovelat	644 892	1 266 550	63 868	9 482
Velat saman konsernin yrityksille				
Muut velat	0	0	376 006	45 850
Muut velat	281 460	562 036	27 963	35 036
Siirtovelat	1 812 879	1 707 805	225 321	474 134
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3 061 521	4 186 192	693 158	564 502

MUUT LIITETIEDOT

EUR	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	2003	2002	2003	2002
1. Vastuusitoumukset ja muut vastuut				
Leasingsopimuksista maksettavat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	157 452	149 250	0	0
Myöhemmin maksettavat	70 230	114 356	0	0
Yhteensä	227 682	263 606	0	0
Muut vastuusitoumukset				
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	7 835	6 090	0	0
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin				
Finnventure Rahasto IV Ky	12 951	12 951	0	0
Finnventure Rahasto V Ky	99 899	311 133	0	0
Finnventure Rahasto V ET Ky	22 284	65 092	0	0
Finnmezzanine Rahasto II A Ky	4 697	4 697	0	0
Finnmezzanine Rahasto II B Ky	12 109	12 109	0	0
Finnmezzanine Rahasto II C Ky	6 174	6 174	0	0
Finnmezzanine Rahasto II D Ky	8 057	8 057	0	0
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	325 333	622 369	0	0
Finnmezzanine Rahasto III B Ky	119 175	155 909	0	0
Finnmezzanine Rahasto III C Ky	178 290	238 354	0	0
Maneq Fund 2002 Ky	0	1 672 840	0	1 635 400
Access Capital FCPR	12 082	18 169	12 082	18 169
Access Capital FCPR II A	26 037	29 193	26 037	29 193
Access Capital FCPR II B	16 121	18 075	16 121	18 075
Access Capital LP	141 985	207 000	141 985	207 000
Access Capital LP II A	4 191 547	4 705 663	4 191 547	4 705 663
Access Capital LP II B	4 175 960	4 686 769	4 175 960	4 686 769
Access Capital LP II C	18 556	22 493	18 556	22 493
Access Capital LP II D	22 268	26 991	22 268	26 991
Access Capital II Founder Partner LP	79 245	96 054	79 245	96 054
CapMan Equity VII A L.P.	7 146 150	9 265 500	7 146 150	9 265 500
CapMan Equity VII B L.P.	1 082 250	1 638 000	1 082 250	1 638 000
CapMan Equity VII C L.P.	871 500	997 500	871 500	997 500
CapMan Equity Sweden KB	1 552 350	2 050 050	884 250	1 167 750
Swedestart Tech KB	2 827 400	3 402 158	2 827 400	3 402 158
Swedestart Tech AB	128 927	156 122	128 927	156 122
Swedestart Life Science AB	64 855	74 656	64 855	74 656
Yhteensä	23 146 202	30 504 078	21 689 133	28 147 493
Muut vastuusitoumukset yhteensä	23 154 037	30 510 168	21 689 133	28 147 493

HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Konsernin jakokelpoiset varat tilikauden päättyessä olivat 7,6 milj. euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 6,3 milj. euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan sekä A- että B-osakkeille 0,05 euroa osakkeelta. Osinkojen yhteismäärä on 3,7 milj. euroa.

Helsingissä 8. maaliskuuta 2004

Lauri Koivusalo
Hallituksen puheenjohtaja

Lennart Jacobsson

Teuvo Salminen

Ari Tolppanen
Toimitusjohtaja

Vesa Vanha-Honko

TILINTARKASTUSKERTOMUS

CapMan Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2003. 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 ja emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 8. maaliskuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-Yhteisö

Jan Holmberg, KHT

$$\text{Oman pääoman tuotto-\% (ROE) = } \frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus (keskimäärin)}} \times 100$$

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto-\% (ROI) = } \frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}} \times 100$$

$$\text{Omavaraisuusaste (\%) = } \frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

$$\text{Tulos / osake (EPS) = } \frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot +/- vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$$

$$\text{Oma pääoma / osake = } \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$$

$$\text{Osinko / osake = } \frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$$

$$\text{Osinko / tulos (\%) = } \frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$$

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT	1999	2000	2001	2002	2003
Tulos/osake, EUR	0,04	0,42	0,34	0,05	0,02
Laimennusvaikutuksella oikaistu		0,38	0,32	0,04	0,02
Oma pääoma/osake, EUR	0,06	0,45	0,92	0,71	0,61
Osinko/osake, EUR	0,04	0,32	0,26	0,10	0,05*
Osinko/tulos %	104,2	76,2	85,2	222,5	327,0
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana	126 632	40 918 032	64 797 244	73 752 718	74 681 630
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	468 100	48 000 000	71 194 630	75 694 630	74 681 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä			71 194 630	74 813 630	74 681 630

* hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Osakepääoma ja osakesarjat

CapMan Oyj:n vähimmäispääoma on 390 000 euroa ja enimmäispääoma 1 560 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Vuoden 2003 aikana osakepääoma laski 10 130,00 eurolla, kun yhtiön varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen osakepääoman alentamisesta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma oli 746 816,30 euroa 31.12.2003.

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä) ja B (1 ääni). A-osakkeita oli tilikauden päättyessä 8 000 000 kappaletta ja pörssinoteerattavia B-osakkeita 66 681 630 kappaletta. A-osakkeet oikeuttavat 55 prosenttiin ja B-osakkeet 45 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. Kaikki A-osakkeet ovat CapManin senior partnereiden yhtiöiden omistuksessa.

Osakkeiden nimellisarvo on 0,01 euroa. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

OSAKEMÄÄRÄN JA OSAKEPÄÄOMAN

MUUTOKSET CAPMANIN LISTAUTUMISAIKAN

	A-osakkeet, kpl	B-osakkeet, kpl	A- ja B-osakkeet, kpl	Osakepääoma, euroa
Osakepääoma 1.1.2001	8 000 000	40 000 000	48 000 000	480 000,00
Sulautuminen / Vestcap Oyj 2.4.2001		22 072 991	22 072 991	220 729,91
Osakepääoman alentaminen 13.6.2001		-8 361	-8 361	-83,61
Suunnattu osakeanti 1.10.2001		1 130 000	1 130 000	11 300,00
Suunnattu osakeanti 18.4.2002		4 500 000	4 500 000	45 000,00
Osakepääoman alentaminen 30.4.2003		-1 013 000	-1 013 000	-10 130,00
Osakepääoma 31.12.2003	8 000 000	66 681 630	74 681 630	746 816,30

Lunastusvelvollisuuslauseke

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

Optio-ohjelmat

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi kaksi optio-ohjelmaa, joiden piirissä ovat yhtiön henkilöstö ja hallituksen jäsenet yhtiön merkittäviä osakkeenomistajia lukuun ottamatta. Optio-ohjelmien ehdot löytyvät kokonaisuudessaan yhtiön internetsivuilta osoitteesta www.capman.com. Keskeiset tiedot ohjelmista on esitetty s. 69 taulukossa.

	Optio-ohjelma 2000 2000 A-optiot	2000 B-optiot	Optio-ohjelma 2003 2003 A-optiot	2003 B-optiot
Optioiden määrä, kpl	2 635 000	2 635 000	625 000	625 000
Oikeuttavat merkitsemään B-osakkeita, kpl	2 635 000	2 635 000	625 000	625 000
Osakkeen merkintähinta	1,26 euroa miinus osingot vuodesta 2001 lähtien (0,90 euroa 31.12.2003)	1,26 euroa miinus osingot vuodesta 2001 lähtien	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.–31.12.2003 eli 1,72 euroa	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.6.–30.6.2004
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.10.2003	1.10.2005	1.10.2006	1.10.2007
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2008	31.10.2009

CapMan Oyj:n yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille vuosittain jaettavien optio-oikeuksien määrät päättäessään heille maksettavista palkkioista. Hallituksen jäsenille voidaan antaa optio-ohjelman 2000 optioita yhteensä enintään 263 500 kappaletta ja optio-ohjelman 2003 optioita yhteensä enintään 125 000 kappaletta. Muille kuin hallituksen jäsenille annettavien optioiden jakamisesta päättää hallitus.

Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden osuus yhtiön osakkeista ja äänivallasta on optio-ohjelma 2000:n osalta enintään 6,49 ja 3,44 prosenttia ja optio-ohjelma 2003:n osalta 1,54 ja 0,82 prosenttia mahdollisten osakepääomankorotusten jälkeen.

Osakkeen ja optioiden noteeraus ja kaupankäyntitunnukset

CapMan Oyj:n B-osakkeet on noteerattu Helsingin Pörssin päällistalla 2.4.2001 lähtien. CapManin yhtiötunnus Helsingin Pörssissä on CPM ja B-osakkeiden kaupankäyntitunnus CPMBV. Osakkeiden pörssierä on 500 osaketta.

Kaupankäynti CapMan Oyj:n vuoden 2000 A-optio-oikeuksilla alkoi Helsingin Pörssin päällistalla 1.10.2003. A-optio-oikeuksien kaupankäyntitunnus on CPMBVEW100 ja pörssierä 100 optiota.

Osakkeen ja optioiden kurssikehitys ja vaihto

B-osakkeen päätöskurssi oli vuoden ensimmäisenä pörssipäivänä 1,66 euroa ja tilikauden päättyessä 1,75 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 1,33 euroa ja ylin 1,91 euroa. Tehtyjen kauppojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi oli 1,63 euroa.

Yhtiön B-osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tilikauden aikana 10 740 016 (15 930 043) kpl noin 17,5 (37,4) milj. euron arvosta. B-osakkeiden vaihto oli 16,1 (21,6) prosenttia kaikista B-osakkeista. B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa 116,7 (107,6) milj. euroa. Yhtiön koko osakkeiden markkina-arvo kaikki A- ja B-osakkeet mukaanluki oli 130,7 (120,4) milj. euroa.

Vuoden 2000 A-optio-oikeuksien päätöskurssi oli ensimmäisenä noteerauspäivänään 0,68 euroa ja tilikauden päättyessä 0,88 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 0,68 euroa ja ylin 1,07 euroa. Tehtyjen kauppojen keskikurssi oli 0,82 euroa. 2000 A-optio-oikeuksia vaihdettiin loka-joulukuussa 421 600 kpl 345 672 eurolla. Optioilla ei oltu merkitty CapMan Oyj:n B-osakkeita 31.12.2003 mennessä.

Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2003 lopussa 6 491 osakkeenomistajaa. Vuoden aikana ei annettu liputusilmoituksia eikä yhtiössä tapahtunut merkittäviä omistusmuutoksia.

Hallituksen ja johdon omistus

Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen omistivat 30.12.2003 suoraan ja yhtiöidensä kautta yhteensä 25 964 733 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 34,8 prosenttia osakkeista ja 45,2 prosenttia äänistä.

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n tai sen tytäryhtiöiden hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

Osinkopolitiikka

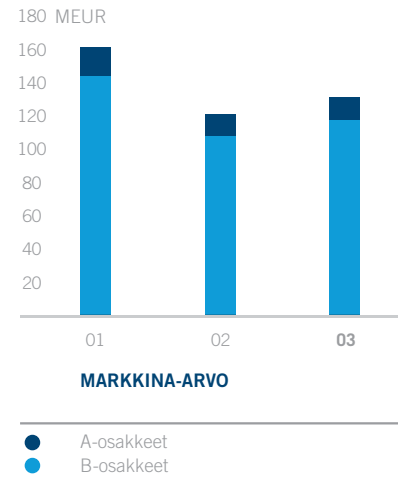
Yhtiön tavoitteena on jakaa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta osinkoina. Osakesarjoilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2003 jaetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta.

Hallituksen valtuutukset

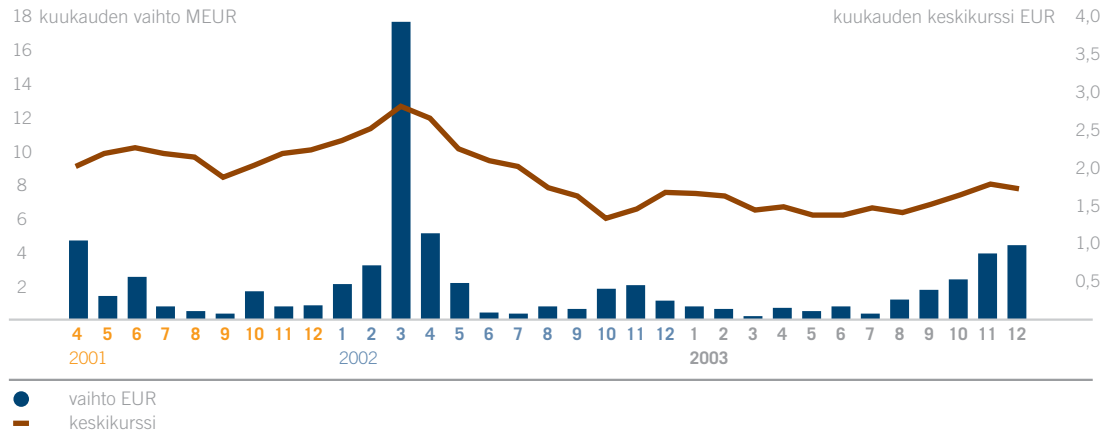
CapMan Oyj:n 9.4.2003 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen yhtiön hallitukselle antamia valtuutuksia on kuvattu hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä sivulla 52.

Sisäpiiri

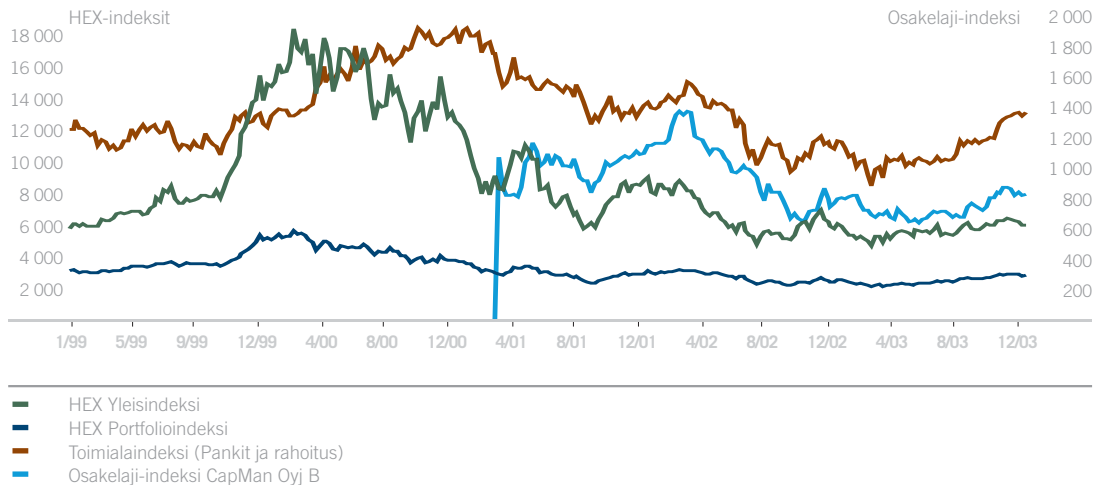
CapMan Oyj:n sisäpiiriä ja sisäpiiriohjeita on kuvattu hallinnointiperiaatteiden yhteydessä sivulla 45.



OSAKKEEN VAIHTO JA KESKIKURSSI 2.4.2001–30.12.2003



HEX-INDEKSIT JA OSAKELAJI-INDEKSI 4.1.1999–29.12.2003



A- JA B-OSAKKEIDEN OMISTUS MÄÄRÄN JA RYHMÄN MUKAAN 31.12.2003

Osakkeita, kpl	Omistuksia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%	Äänimäärä	%
1-100	1 137	17,52	50 120	0,07	50 120	0,03
101-1 000	3 225	49,68	1 746 914	2,34	1 746 914	1,19
1 001-10 000	1 907	29,38	6 087 247	8,15	6 087 247	4,15
10 001-100 000	176	2,71	4 513 509	6,04	4 513 509	3,08
100 001-1 000 000	33	0,51	13 999 907	18,75	29 102 393	19,84
1 000 001-	13	0,20	48 264 696	64,63	105 162 210	71,69
Kaikki yhteensä	6 491	100,00	74 662 393	99,97	146 662 393	99,99
Yhteistilillä			19 237	0,03	19 237	0,01
Liikkeeseenlaskettu määrä	6 491	100,00	74 681 630	100,00	146 681 630	100,00

Ryhmä	Omistuksia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%	Äänimäärä	%
Julkiset ja yksityiset yritykset	448	6,90	44 249 609	59,25	116 249 609	79,25
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	13	0,20	4 161 620	5,57	4 161 620	2,84
Julkisyhteisöt	6	0,09	390 423	0,52	390 423	0,27
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	37	0,57	1 492 391	2,00	1 492 391	1,02
Kotitaloudet	5 958	91,79	16 864 992	22,58	16 864 992	11,50
Ulkomaat	23	0,35	5 396 611	7,23	5 396 611	3,68
Hallintarekisteröidyt	6	0,09	2 106 747	2,82	2 106 747	1,44
Yhteensä	6 491	100	74 662 393	99,97	146 662 393	99,99
Yhteistilillä			19 237	0,03	19 237	0,01
Liikkeelle laskettu määrä			74 681 630	100,00	146 681 630	100,00

Lähde: Suomen Arvopaperikeskus Oy, tilanne 31.12.2003. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 74 681 630 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 6 491. A-osakkeita on yhteensä 8 000 000 kpl, ja ne ovat kokonaan CapManin senior partnereiden omistamien yhtiöiden hallussa.

CAPMANIN SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2003

	Osakkeet, kpl	%	Äänimäärä	%
1 Aristo Invest Oy** + Ari Tolppanen*	13 357 862	17,89	35 381 150	24,12
2 Geldegal Oy** + Olli Liitola*	7 050 856	9,44	18 675 598	12,73
3 Winsome Oy** + Tuomo Raasio*	7 050 856	9,44	18 675 598	12,73
4 Vesasco Oy** (Vesa Vanha-Honko****)	7 037 856	9,42	18 662 598	12,73
5 Heiwes Oy** + (Heikki Westerlund*)	4 049 005	5,42	10 722 037	7,31
6 Novestra Ab** + Peter Buch Lund*	3 606 335	4,83	10 279 367	7,01
7 Muut CapManin työntekijät***	3 417 388	4,58	3 417 388	2,33
8 Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	3 060 306	4,10	3 060 306	2,09
9 Mateus International SARL (Jan Lundahl****)	1 500 000	2,01	1 500 000	1,02
10 Torpet International SARL (Lars Hagdahl****)	1 500 000	2,01	1 500 000	1,02
11 Degato International SARL (Lennart Jacobsson****)	1 500 000	2,01	1 500 000	1,02
12 Guarneri Oy** + Petri Saavalainen*	1 434 460	1,92	3 190 882	2,18
13 Leif Jensen*	699 469	0,94	699 469	0,48
14 Geveles AB	585 092	0,78	585 092	0,40
15 Svenska Litteratursällskapet i Finland	512 000	0,69	512 000	0,35
16 Etra-Invest Oy Ab	501 851	0,67	501 851	0,34
17 Kari Stadigh	476 959	0,64	476 959	0,33
18 Premiere Holding Oy Ab	455 000	0,61	455 000	0,31
19 Maa- ja Metsätaloustuottajien keskusliitto MTK Ry	320 000	0,43	320 000	0,22
20 OP-Suomi Kasvu Sijoitusrahasto	268 000	0,36	268 000	0,18
Yhteensä	58 383 295	78,17	130 383 295	88,89

* Kuuluu CapManin henkilöstöön.

** CapManin Senior Partnereiden yhtiöillä on 8 000 000 A-osaketta, joilla on kymmenkertainen äänimäärä B-osakkeisiin nähden. B-osakkeita on yhteensä 66 681 630 kappaletta ja A-osakkeita 8 000 000 kappaletta.

*** Sadan suurimman omistajan joukossa olevat työntekijäosakkaat pl. CapManin senior partnerit.

**** Sulkuihin merkitty ko. yhtiön omistava CapMan senior partneri, joka ei omista suoraan yhtiön osakkeita.

TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE

Yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2004 varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 1.4.2004 klo 10.00 Adams-salissa, osoite Erottajankatu 15–17, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on maanantaina 22.3.2004 merkittynä osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään perjantaina 26.3.2004 klo 12.00 mennessä. Ilmoittautua voi joko puhelimitse numeroon 09 6155 8345 tai 6155 8356, faksitse numeroon 09 6155 8350, sähköpostitse osoitteeseen pia.vilpas@capman.com tai kirjeitse osoitteella CapMan Oyj, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisaikojen loppuun mennessä.

Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2003 maksetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 6.4.2004 on merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 15.4.2004.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2004

CapMan Oyj:n vuoden 2004 osavuosikatsaukset julkaistaan seuraavasti:

1.1.–31.3.2004 keskiviikkona 5.5.2004
1.1.–30.6.2004 perjantaina 6.8.2004
1.1.–30.9.2004 torstaina 4.11.2004

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuosikatsaukset sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä CapManin internetsivuilla www.capman.com, jossa on myös muuta sijoittajamateriaalia. Kotisivuilla voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle ja vuosikertomusten postituslistalle.

Vuosikertomuksia ja kopioita osavuosikatsaustiedotteista voi myös tilata osoitteesta: CapMan Oyj/Viestintä, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki, puhelin (09) 6155 8322, faksi (09) 6155 8350.

Osoitteenmuutokset

Suomen Arvopaperikeskus ylläpitää CapMan Oyj:n osake-, osakas- ja optioluetteloita. Pyydämme osakkeen- ja optioidenomistajia tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan Arvopaperikeskukseen (<http://www.hex.fi/Yhteystiedot> ja Palaute/Osoitteenmuutokset). CapManin kautta osoitetietoja ei pystytä päivittämään.

WWW.CAPMAN.COM

CapMan Oyj
CapMan Capital Management Oy

Korkeavuorenkatu 32
00130 Helsinki

Puh. (09) 6155 800
Fax (09) 6155 8300

CapMan AB

Grev Turegatan 30
Box 5745
114 87 Stockholm, Sweden

Puh. +46 8 545 85 470
Fax +46 8 545 85 489

CapMan Invest A/S

Esplanaden 7
1263 Copenhagen K
Denmark

Puh. +45 35 26 02 12
Fax +45 35 26 02 14

CapMan Norway AS

Haakon VII's gt 1
P.O.Box 1235 Vika
0110 Oslo, Norway

Puh. +47 23 23 75 75
Fax +47 23 23 75 79

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