

Pörssitiedote - 6.8.2004

CapMan Oyj -konsernin osavuositiedote 1.1.–30.6.2004

Sijoitustoiminta aktiivista, irtautumismarkkinat paranemassa

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) tammi–kesäkuun 2004 liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 9,9 milj. euroa (9,0 milj. euroa tammi–kesäkuussa 2003). Liikevoitto kasvoi 1,5 milj. euroon (0,9 milj. euroa). Liikevaihdon ja liikevoiton kasvuun vaikuttivat pääasiassa vertailukautta korkeammat voitonjako-osuustuotot, jotka olivat 1,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 1,0 milj. euroa (0,6 milj. euroa).

Avainluvut, milj. euroa	1-6/2004	1-6/2003	2003
Liikevaihto	9,9	9,0	18,7
Hallinnointipalkkiot	8,6	8,6	17,8
Voitonjako-osuustuotot	1,0	0,1	0,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,1	0,1	0,3
Liikevoitto	1,5	0,9	1,8
Tulos rahoituserien jälkeen	1,7	1,1	2,2
Tilikauden tulos	1,0	0,6	1,1

Osaakohtaiset tunnusluvut	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
Tulos/osake, euroa	0,013	0,007	0,015
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,013	0,007	0,015
Oma pääoma / osake, euroa	0,57	0,60	0,61
Oman pääoman tuotto, %	2,26	1,16	2,30
Sijoitetun pääoman tuotto, %	3,93	2,24	4,90

Tammi–kesäkuu 2004 lyhyesti:

- Sijoitustoiminnan painopiste säilyi odotusten mukaisesti uusien sijoitusten tekemisessä ja kohdeyritysten kehittämisessä. Kohdeyrityksiin tehtyjen uusien ja jatkosijoitusten euromäärä kasvoi vertailukaudesta lähes 90 % ja oli yhteensä 56,1 milj. euroa (vertailukaudella 29,9 milj. euroa). Katsauskauden merkittävin irtautuminen oli Lohja Caravans Oy Ab:n myynti, jolla on 0,9 milj. euron positiivinen vaikutus CapManin kuluvaan vuoden tulokseen.
- Osion toimisto aloitti toimintansa, ja Norjaan tehtiin ensimmäinen sijoitus. Sijoitustiimejä vahvistettiin Tukholmassa ja Kööpenhaminassa.
- Uuden CapMan Mezzanine IV -rahaston kerääminen aloitettiin katsauskaudella. Rahastoon kerättiin katsauskauden jälkeen heinäkuussa päättäneellä ensimmäisellä varainhankintakierroksella 105 milj. euroa.

Uusimmat tiedotteet

1.4.2015

CapMan Nordic Real Estate -rahasto ylitti alkuperäisen tavoitekokonsa

18.3.2015

CapMan Oyj:n hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset

18.3.2015

CapMan Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

16.3.2015

CapMan päivittää taloudellisia tavoitteitaan

25.2.2015

CapManin vuosikertomus vuodelta 2014 on julkaistu

[Kaikki tiedotteet >](#)

- CapManin senior partnerit ja muut henkilöstöomistajat vähensivät omistustaan yhtiössä osakkeen likviditeetin parantamiseksi. 2.3.2004 toteutetun osakemyynnin seurauksena myyjien yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista laski 69,7 %:sta 56,3 %:iin.

Tulevaisuuden näkymät:

- Yrityskauppatoiminnan vilkastumisen ja pohjoismaisten listautumismarkkinoiden aktivoitumisen seurauksena irtautumismarkkinoiden odotetaan loppuvuonna paranevan kaikkien liiketoiminta-alueiden osalta. Suoria kohdeyritys-sijoituksia tekeville rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä, mutta niiden lopputulosta ja vaikutusta CapManin kuluvaan vuoden tulokseen on vielä liian varhaista ennakoita.
- Rahastoilla on jäljellä merkittävät pääomat uusien sijoitusten tekemiseen, minkä vuoksi sijoitustoiminnan odotetaan jatkuvan aktiivisena sekä uusien sijoitusten tekemisen että nykyisen kohdeyritysportfolioon kehittämisen osalta.

LIIKETOIMINTA

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Osavuosisikatsauksessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa katsauskaudella, ja sen jälkeen esitetään CapMan-konsernin katsauskauden tulos ja tapahtumat.

CapManin hallinnoimat rahastot

CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminta muodostuu pääasiassa suoraan kohdeyrityksiin tehtävistä sijoituksista Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa. Kohdeyritys-sijoitukset käsittävät keskikokoiset yritys-järjestelyt eli buyout-sijoitukset, teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science -toimialalle. Yritys-järjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelu-aloilla sekä kaupan toimialalla. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa informaatio- ja kommunikaatioteknologiasektorilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -sijoituksissa pääpaino on lääketieteeseen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

CapMan omistaa lisäksi 47,5 % 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 ja sijoituksiin jäljellä olevat varat

CapManin hallinnoimien, suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomat olivat katsauskauden lopussa yhteensä 1 157,1 milj. euroa (1125,3 milj. euroa). Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 573,0 milj. euroa (527,3 milj. euroa), ja ne mukaan lukien CapMan-konsernin hallinnoimat pääomat olivat 30.6.2004 yhteensä 1 730,1 milj. euroa (1652,6 milj. euroa).

Suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnalla olivat katsauskauden lopussa 580,1 milj. euroa. Siitä 441,1 milj. euroa eli 76,0 % oli sijoitettuna buyout-kohteisiin, 114,4 milj. euroa eli 19,7 % teknologiayrityksiin ja 24,6 milj. euroa eli 4,3 % life science -yrityksiin. Suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen salkkuihin sisältyy useita yrityksiä, joissa on merkittävää arvonnousupotentiaalia. Salkuissa on myös yhtiöitä, joiden riskitaso on selvästi korkeampi kuin sijoitusta tehtäessä.

Toteutuneiden ja arvioitujen kulujen jälkeen ja heinäkuun alussa perustetun CapMan Mezzanine IV -rahaston pääomat mukaan lukien on uusiin kohdeyritys-sijoituksiin ja jatkosijoituksiin jäljellä noin 400 milj. euroa.

Sijoitukset kohdeyrityksiin tammi-kesäkuussa

Katsauskaudella CapManin hallinnoimat, kohdeyrityksiin sijoittavat rahastot tekivät viisi uutta sijoitusta, kaksi merkittävää lisäsijoitusta sekä useita pienempiä lisäsijoituksia yhteensä 56,1 milj. eurolla. Vertailukaudella rahastot tekivät kolme uutta sijoitusta, kaksi merkittävää lisäsijoitusta ja useita pienempiä lisäsijoituksia yhteensä 29,9 milj. eurolla.

Sijoituskohteet toisella vuosineljänneksellä

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat suomalaiseseen teknologiayritykseen Solid Information Technology Oy:öön huhtikuussa. Sijoitus tehtiin yhdessä Apax Partnersin hallinnoimien rahastojen kanssa. Solid on hajautetun tiedon hallintaan keskittynyt ohjelmistoyritys.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat huhtikuussa ruotsalaiseen teknologiayritykseen Technology Nexus Product Sourcing AB:iin (NPS). NPS tarjoaa laitteisto- ja ohjelmistoratkaisuja ja on erikoistunut uuden sukupolven M2M-ratkaisuihin (M2M = konekommunikaatio).

Finnmezzanine Rahasto III sijoitti toukokuussa norjalaiseen maksutapahtumien käsittelyyn erikoistuneeseen EuroProcessing International ASA:aan (EPI). Pohjoismainen pääomarahasto Reiten & Co Capital Partners V teki samassa yhteydessä lisäsijoituksen yhtiöön. EPI on CapManin hallinnoimien rahastojen ensimmäinen norjalainen sijoituskohde.

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti toukokuussa ruotsalaiseen biotekniikkayritys InDex Pharmaceuticals AB:iin (InDex). InDex kehittää RNA:n sulkiäläkkeitä sekä diagnoosi- ja ennustemenetelmiä tulehdus- ja syöpäsairauksien hoitamiseksi.

Sijoituskohteet ensimmäisellä vuosineljänneksellä

CapMan Equity VII ja Finnmezzanine III -rahastot tekivät maaliskuussa sijoituksen tanskalaiseen suodatus- ja kuivausteknologiaihin erikoistuneeseen Anhydro Groupiin. Merkittävät lisäsijoitukset tehtiin ruotsalaiseen teknologiayritykseen Northlight Optronics AB:iin ja suomalaiseen life science -yritykseen Inion Oy:öön.

Irtautumiset kohdeyrityksistä tammi-kesäkuussa

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat katsauskaudella lopullisesti kuudesta yrityksestä. Katsauskaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta oli ml. osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset yhteensä 33,4 milj. euroa. Vertailukaudella irtautettiin yhteensä viidestä yrityksestä, ja niiden sekä osittaisten irtautumisten ja mezzanine-lainojen lyhennysten yhteenlaskettu hankintahinta oli 28,6 milj. euroa.

Irtautumiset toisella vuosineljänneksellä

Swedestart Tech -rahasto myi omistamansa ruotsalaisen Displayit AB:n osakkeet vaiheittain huhti-kesäkuussa. Rahastosta tuli Displayitin osakkeenomistaja tammikuussa 2004, kun yhtiö osti rahastolta ruotsalaisen Cetevo AB:n osakekannan ja maksoi kauppahinnan omilla osakkeillaan. Rahasto sijoitti mediakanavien käyttöratkaisuja valmistavaan Cetevoon vuonna 2000.

Finnventure IV, Finnventure V ja Finnmezzanine II -rahastot myivät omistamansa ruotsalaisen Sweco AB:n osakkeet kesäkuussa. Rahastoista tuli Swecon osakkeenomistajia joulukuussa 2003, kun Sweco osti rahastoilta suomalaisen PIC Engineering Oyj:n (PIC) emoyhtiön PI-Management Oy:n osakekannan ja maksoi osan kauppahinnasta omilla osakkeillaan. Rahastot sijoittivat konsultointi- ja suunnittelualan

asiantuntijayritykseen PIC:iin vuonna 2000. Osakemyynti siirtää Finnventure IV ja V -rahastoja lähemmäksi voitonjakoa.

Finnventure V ja V ET -rahastot myivät omistusosuutensa suomalaisesta mobiilisovellusten suunnittelu- ja tuotantopalveluja tarjoavasta Handwise Ltd:stä Flander Ltd:lle kesäkuussa. Rahastot sijoittivat yhtiöön vuonna 2000.

Katsauskaudella irtauduttiin osittain tanskalaisesta hi-fi- ja videolaitteiden jälleenmyyjästä AudioNord International A/S:sta, kun Nordic Private Equity Partners I -rahasto (NPEP I) myi omistuksensa yhtiössä sen toimivalle johdolle. AudioNord oli rahaston viimeinen sijoituskohde, ja rahaston toiminta tullaan lopettamaan ja rahasto purkamaan kuluvan vuoden loppuun mennessä. NPEP I sijoitti AudioNordiin vuonna 1996. Yhtiö on edelleen NPEP II -rahaston sijoituskohde.

Finnventure Rahasto III myi kesäkuun alkupuolella omistamansa 3,11 % suomalaisen Satama Interactive Oyj:n (Satama) osakkeista. Yhtiöstä katsotaan kuitenkin irtaudutun lopullisesti jo vuoden 2000 keväällä, jolloin rahasto myi valtaosan omistamistaan Sataman osakkeista.

Toisen vuosineljänneksen aikana toteutetuilla irtautumisilla ei ole Sataman osakkeiden myyntiä lukuun ottamatta oleellista vaikutusta CapManin kuluvan vuoden tulokseen. Finnventure Rahasto III on ollut voitonjaon piirissä vuodesta 2000, ja Sataman osakkeiden myynnin vaikutus CapManin kuluvan vuoden tulokseen on noin 0,1 milj. euroa.

Irtautumiset ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Alkuvuoden merkittävin irtautuminen oli suomalaisen Lohja Caravans Oy Ab:n myynti yksityiselle sijoittajaryhmälle tammikuussa. Yhtiön myynyt Finnventure Rahasto I on ollut voitonjaon piirissä vuodesta 1997, ja irtautumisella on 0,9 milj. euron positiivinen vaikutus CapManin kuluvan vuoden tulokseen. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä irtauduttiin myös suomalaisesta hevosenkenkä- nauvoja valmistavasta Finnhepo Oy:stä ja suomalaisesta Ramirent Europe Oy:stä, joka vuokraa rakennuskoneita ja -laitteita Itä- ja Keski-Euroopassa. Lisäksi irtauduttiin osittain suomalaisesta teknologiakohdeyrityksestä SecGo Group Oy:stä (nyk. SecGo Software Oy). Näillä irtautumisilla ei ole oleellista vaikutusta CapManin kuluvan vuoden tulokseen.

Eurooppalaiset rahastosijoitukset

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi katsauskauden lopussa yhteensä 573,0 milj. euron (527,3 milj. euron) pääomia. Access Capital Fundin koko on 250,3 milj. euroa, ja Access Capital Fund II:n 277,0 milj. euroa. Lisäksi Access Capital Partnersilla on 45,7 milj. euron edestä pääomasijoitusmandaatteja institutionaalisilta sijoittajilta. Lisätietoja Access Capital Partnersista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.access-capital-partners.com.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Finnventure III ja Finnmezzanine I -rahastot sekä Fenno Ohjelmaan kuuluva Skandia I -rahasto myivät elokuun alussa omistuksensa Kotipizza Oyj:ssä, joka on franchising-periaatteella toimiva suomalainen pizzaketju. Rahastot omistivat Kotipizzasta 24,86 % Pihakoza Oy -nimisen holding-yhtiön kautta. Irtautumisen vaikutus CapManin kuluvan vuoden tulokseen on 0,4 milj. euroa Finnmezzanine I -rahastosta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

CAPMAN-KONSERNI

Taloudellinen kehitys tammi–kesäkuussa

CapManin tammi–kesäkuun liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 9,9 milj. euroa (9,0 milj. euroa). Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä pysyi vertailukauden tasolla ja oli 8,6 milj. euroa (8,6 milj. euroa).

Rahastojen irtautumisista saatavien voitonjako-osuustuottojen määrä kasvoi etenkin Lohja Caravans -irtautumisen seurauksena ja oli 1,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Lohja Caravans Oy Ab:sta irtautunut Finnventure Rahasto I on ollut voitonjaon piirissä vuodesta 1997, ja Satama Interactive Oyj:n osakkeet myynyt Finnventure Rahasto III vuodesta 2000. Sweco AB:n osakkeiden myynnin seurauksena Finnventure IV ja V -rahastot siirtyivät lähemmäksi voitonjakoa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,1 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Katsauskauden liikevoitto kasvoi voitonjako-osuustuottojen seurauksena 1,5 milj. euroon (0,9 milj. euroa). Tulos verojen ja vähemmistöosuusien jälkeen nousi 1,0 milj. euroon (0,6 milj. euroa). Tulos/osake oli 1,3 senttiä (0,7 senttiä).

Yhtiön oma pääoma/osake oli 57 senttiä (60 senttiä), ja kassavarat 30.6.2004 olivat 8,0 milj. euroa (15,7 milj. euroa). Yhtiöllä ei ole korollista velkaa. Oman pääoman tuotto oli 2,3 % (1,2 %).

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa CapManin palveluksessa oli 74 (67) henkilöä. Helsingin toimistossa työskenteli 44 (46) henkilöä, Tukholman toimistossa 17 (14) henkilöä, Kööpenhaminan toimistossa 10 (7) henkilöä ja Oslon toimistossa 3 (0) henkilöä. Lisäksi kuusi senior advisoria eli neuvonantajaa toimi konsultti-suhteessa CapManin kanssa. Heistä neljä oli Suomessa, yksi Ruotsissa ja yksi Tanskassa.

Muutokset yhtiön omistuksessa

CapMan Oyj -konsernin senior partnerit ja muut henkilöstöomistajat myivät 2.3.2004 yhteensä

10 000 000 CapMan Oyj:n B-osaketta kansainvälisille ja kotimaisille institutionaalisille sijoittajille. Myyntien seurauksena heidän yhteenlaskettu omistus- ja äänivalta CapMan Oyj:ssä laski 56,3 %:iin osakkeista ja 77,7 %:iin äänistä. Osakekauppaan liittyen annettiin yksi liputusilmoitus, kun Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta yhteisönsä Aristo Invest Oy:n yhteenlaskettu osuus yhtiön osakepääomasta laski alle kolmen kahdeskymmenesosan (3/20) eli 13,5 %:iin. CapMan Oyj:llä oli

6 366 osakkeenomistajaa 30.6.2004.

Yhtiökokouksen päätökset ja osinko

CapMan Oyj:n 1.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti vuoden 2003 tilinpäätöksen, myönsi tilivelvollisille vastuuvapauden ja päätti jakaa vuodelta 2003 osinkoa 0,05 euroa osakkeelta. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 35 000,00 eurolla sekä päättämään enintään 3500000 oman B-osakkeen hankkimisesta.

Hallituksen jäseniksi valittiin Tapio Hintikka, Lauri Koivusalo, Lennart Jacobsson, Claes de Neergaard, Teuvo Salminen, Ari Tolppanen ja Vesa Vanha-Honko. Hallitus valitsi puheenjohtajakseen Lauri Koivusalon ja varapuheenjohtajakseen Vesa Vanha-Hongon.

Osakkeet ja optiot

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin tammi–kesäkuussa yhteensä 21578 441 kappaletta

(2313 937 kappaletta) noin 38,2 milj. eurolla (3,5 milj. eurolla). Vaihdon kasvu selittyi osittain senior partnereiden ja muiden henkilöstöomistajien maaliskuussa tekemällä osakemyynillä. B-osakkeen ylin kurssi oli katsauskaudella 1,91 euroa, alin kurssi 1,49 euroa ja tehtyjen kauppojen keskiparssi 1,77 euroa. Avauskurssi oli 1,75 euroa vuoden ensimmäisenä pörssipäivänä ja päätöskurssi 1,59 euroa 30.6.2004. B-osakkeiden markkina-arvo 30.6.2004 oli 106,0 milj. euroa (95,4 milj. euroa), ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaan lukien 118,7 milj. euroa (106,8 milj. euroa).

2000A-optio-oikeuksien ylin kaupantekokurssi katsauskaudella oli 1,20 euroa, alin kurssi 0,85 euroa ja keskiparssi oli 0,98 euroa. Avauskurssi oli 0,88 euroa vuoden ensimmäisenä pörssipäivänä ja päätöskurssi 0,85 euroa 30.6.2004. A-optio-oikeuksien kaupankäyntimäärä oli tammi–kesäkuussa 435 500 kappaletta ja 428 685 euroa. Optioilla ei ollut merkitty CapMan Oyj:n B-osakkeita 30.6.2004 mennessä.

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallitus päätti 26.5.2004 hankkia enintään 3 500 000 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Omia osakkeita ei kuitenkaan ole toistaiseksi hankittu.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Uusi mezzanine-rahasto

CapManin neljännen mezzanine-rahaston ensimmäinen varainhankintakerros päättyi katsauskauden jälkeen heinäkuun alussa. Rahastoon kerättiin ensimmäisellä varainhankintakerroksella 105 milj. euroa. Rahasto tulee tekemään mezzanine-sijoituksia keskikokoisiin yritysjärjestelyihin (buyout) ensisijaisesti Pohjoismaissa. Osa CapMan Mezzanine IV -rahastosta on arvopaperistettu tarjoamalla institutionaalisille sijoittajille mahdollisuus osallistua rahastoon merkitsemällä vakuudellista joukkovelkakirjalainaa, joka noteerataan Helsingin Pörssissä.

Rahastoon sijoitti ensimmäisellä varainhankintakerroksella 16 pääosin kotimaista instituutiota. CapMan Oyj:n oma pääomasijoitus rahastoon on 3,0 milj. euroa. Rahastoa koskevat alan käytännön mukaiset ehdot hallinnointipalkkiosta ja voitonjako-osuuksista.

Uudistukset kompensatiojärjestelmässä

CapMan Oyj:n hallitus päätti kehittää yhtiön kompensatiojärjestelmää siten, että tulevaisuudessa perustettavien CapManin hallintoimien rahastojen tuottamista voitonjako-osuustuotoista jaetaan

20–30 % kulloinkin kyseeseen tulevan sijoitustiimin jäsenille. Uusi kompensatiomalli on pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukainen, ja sillä on tarkoitus vähitellen korvata CapManin nykykäytäntö, jossa hallintoimien rahastojen voitonjako-osuustuotoista osa maksetaan tiimien jäsenille yhtiön tulokseen perustuvina vuosibonusina.

Hallitus päätti CapMan Mezzanine IV:n perustamisen yhteydessä, että enintään 25 % tämän rahaston aikanaan tuottamasta voitonjako-osuudesta jaetaan CapManin pohjoismaisen buyout-tiimin jäsenille.

Irtautuminen Kotipizza Oyj:stä

Elokuun alussa toteutunut irtautuminen Kotipizza Oyj:stä kasvattaa CapManin saamien voitonjako-osuustuottojen määrää 0,4 milj. eurolla 1,4 milj. euroon.

IFRS-STANDARDIEN (IAS) KÄYTTÖÖNOTTO

CapMan Oyj siirtyy raportoimaan IAS/IFRS -standardien mukaisesti vuonna 2005 osavuositarkastuksissaan ja tilinpäätöksessään. Yhtiössä on perustettu vuonna 2003 IFRS-projektiryhmä, joka on kartoittanut niitä eroja, joita CapMan Oyj:n tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa on 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 aiheuttamista vaikutuksista tullaan tiedottamaan erikseen vuoden 2004 aikana.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

CapManin hallinnoimat rahastot

Pääomasijoitustoiminnan arvioidaan kasvavan Euroopassa keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Pääomasijoitustoiminnan kasvua Pohjoismaissa vauhdittavat etenkin eri toimialojen konsolidoituminen, julkisten palvelujen ja toimintojen yksityistäminen, vahva tutkimus- ja kehityspanostus teknologia- ja life science -sektoreilla sekä lisääntynyt yrittäjäaktiivisuus.

CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla. Rahastojen sijoitustoiminnan painopiste säilyy edelleen nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä ja uusien sijoituskohteiden etsimisessä. Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on hyvät mahdollisuudet toimia aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä niillä on käytettävissään, uuden mezzanine-rahaston pääomat mukaan lukien, noin 400 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin.

Yrityskauppatoiminnan vilkastumisen ja pohjoismaisten listautumismarkkinoiden aktivoitumisen seurauksena irtautumismarkkinoiden odotetaan loppuvuonna paranevan kaikkien liiketoiminta-alueiden osalta. Meneillään olevien irtautumisneuvottelujen lopputulosta on kuitenkin vielä liian varhaista arvioida.

CapMan-konserni

CapManin tuotot muodostuvat rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista, rahastojen voitonjako-osuustuotoista sekä osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Keskipitkällä aikavälillä tulokseen vaikuttavat yhä enemmän suorista rahastosijoituksista saatavat tuotot, sillä CapManin tavoitteena on osallistua tuleviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, joiden osuus on noin 5 % kunkin rahaston pääomasta.

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan CapManin kulut vuonna 2004, ja osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta arvioidaan pysyvän edellisvuoden tasolla. Vuoden 2004 tulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina, ja tuleeko uusia rahastoja irtautumisten myötä voitonjaon piiriin.

Hallinnointiyhtiönä CapMan tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Hallinnointiyhtiön osuus voitonjaon piirissä

olevien rahastojen irtautumistuotoista on yleensä 20–25 %. Liitteessä 3 esitetyistä suorina kohdeyrittäjäyhtiöistä tehtävistä rahastoista viisi on tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Näiden rahastojen alkuperäiset pääomat ovat 97,6 milj. euroa eli noin 8,4 % kaikkien suorina kohdeyrittäjäyhtiöistä tehtävien rahastojen pääomista (1 157,1 milj. euroa).

Suorina kohdeyrittäjäyhtiöistä tehtävillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä, mutta niiden lopputulosta ja vaikutusta CapManin kuluvaan vuoteen tulokseen on vielä liian varhaista ennakoita.

CapMan Oyj:n osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2004 julkaistaan 4.11.2004.

Helsingissä 5.8.2004

CAPMAN OYJ
Hallitus

Lisätietoja:

toimitusjohtaja Ari Tolppanen, puh. 09 6155 8307 tai 0500 407 343

talousjohtaja Olli Liitola, puh. 09 6155 8306 tai 0400 605040

Liitteet:

Liite 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

Liite 2: Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, Muita tietoja

Liite 3: CapMan Oyj-konsernin hallinnoimat rahastot 30.6.2004

Osavuosisikatsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Liite 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

KONSERNIN TULOSLASKELMA

EUR	1-6/04	1-6/03	1-12/03
Liikevaihto	9 889 186	8 982 686	18 663 307
Liiketoiminnan muut tuotot	0	12 946	13 292
Henkilöstökulut	-3 567 851	-3 240 784	-7 100 391
Poistot ja arvonalentumiset	-809 862	-796 706	-1 589 890
Liiketoiminnan muut kulut	-4 022 389	-4 077 453	-8 224 034
Liikevoitto	1 489 084	880 689	1 762 284
Rahoitustuotot ja -kulut	221 859	242 436	402 050
Voitto ennen veroja	1 710 943	1 123 125	2 164 334
Tuloverot	-717 746	-552 880	-1 030 973
Vähemmistön osuus	-1 012	-11 496	9 290
Konsernin voitto tilikaudelta	992 185	558 749	1 142 651

KONSERNIN TASE

EUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
------------	----------------	---------	----------

VASTAAVAA**Pysyvät vastaavat**

Aineettomat hyödykkeet	845 516	920 324	921 465
Konserniliikearvo	6 448 163	7 481 168	6 964 665
Aineelliset hyödykkeet	1 249 045	1 286 647	1 247 670
Sijoitukset			
Osuudet osakkuusyrityksissä	861 241	776 652	943 722
Omat osakkeet	0	0	0
Muut sijoitukset	17 122 065	11 849 456	16 060 981
Sijoitukset yhteensä	17 983 306	12 626 108	17 004 703

Pysyvät vastaavat yhteensä	26 526 030	22 314 247	26 138 503
-----------------------------------	-------------------	------------	------------

Vaihtuvat vastaavat

Pitkäaikaiset saamiset	4 092 255	2 390 684	4 092 255
------------------------	------------------	-----------	-----------

Laskennallinen verosaaminen	245 780	226 575	245 780
-----------------------------	----------------	---------	---------

Lyhytaikaiset saamiset	7 479 735	7 772 642	4 438 224
------------------------	------------------	-----------	-----------

Rahoitusarvopaperit	6 588 963	9 757 769	7 196 917
---------------------	------------------	-----------	-----------

Rahat ja pankkisaamiset	1 398 980	5 982 890	6 663 873
-------------------------	------------------	-----------	-----------

Vaihtuvat vastaavat yhteensä	19 805 713	26 130 560	22 637 049
-------------------------------------	-------------------	------------	------------

VASTAAVAT YHTEENSÄ	46 331 743	48 444 807	48 775 552
---------------------------	-------------------	------------	------------

VASTATTAVAA

Oma pääoma

Osakepääoma	746 816	746 816	746 816
-------------	----------------	---------	---------

Ylikurssirahasto	36 864 534	35 375 649	36 864 539
------------------	-------------------	------------	------------

Omien osakkeiden rahasto	0	0	0
--------------------------	----------	---	---

Edellisten tilikausien voitto	3 956 366	7 970 044	6 538 335
-------------------------------	------------------	-----------	-----------

Tilikauden voitto	992 185	558 749	1 142 651
-------------------	----------------	---------	-----------

Oma pääoma yhteensä	42 559 901	44 651 258	45 292 341
----------------------------	-------------------	------------	------------

Vähemmistöosuus	12 946	55 323	38 330
------------------------	---------------	--------	--------

Vieras pääoma

Laskennallinen verovelka	327 386	266 734	293 158
--------------------------	----------------	---------	---------

Pitkäaikainen vieras pääoma	68 895	98 337	90 202
-----------------------------	---------------	--------	--------

Lyhytaikainen vieras pääoma	3 362 615	3 373 155	3 061 521
-----------------------------	------------------	-----------	-----------

Vieras pääoma yhteensä	3 758 896	3 738 226	3 444 881
-------------------------------	------------------	-----------	-----------

VASTATTAVAA YHTEENSÄ	46 331 743	48 444 807	48 775 552
-----------------------------	-------------------	------------	------------

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

EUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Liiketoiminnan rahavirta			
Liikevoitto	1 489 084	880 689	1 762 284
Poistot ja muut oikaisut	1 123 564	812 665	1 552 308
Käyttöpääoman muutos	-1 843 950	94 290	1 125 370
Rahoituserät ja verot	-787 588	-2 791 091	-894 554
Liiketoiminnan rahavirta	-18 890	-1 003 447	3 545 408
Investointien rahavirta	-2 026 942	-1 790 569	-6 318 450
Rahoituksen rahavirta	-3 827 017	-8 392 512	-10 293 355
Rahavarojen muutos	-5 872 849	-11 186 528	-13 066 397
Rahavarat kauden alussa	13 860 790	26 927 187	26 927 187
Rahavarat kauden lopussa	7 987 941	15 740 659	13 860 790

VASTUUSITOUMUKSET

	Konserni	Konserni	Konserni
EUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Leasingvastuut	164 021	181 385	227 682
Muut vastuusitoumukset	21 121 643	28 380 654	23 154 037

Liite 2: Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, muita tietoja

LIIEKVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**Vuosi 2004**

MEUR	1 - 3/04	4 - 6/04
Liikevaihto	5,3	4,6
Hallinnointipalkkiot	4,3	4,3
Voitonjako-osuustuotot	0,9	0,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	0,1
Tulos rahoituserien jälkeen	0,9	0,8

Vuosi 2003

MEUR	1 - 3/03	4 - 6/03	7 - 9/03	10 - 12/03	1 -12/03
Liikevaihto	4,5	4,5	4,8	4,9	18,7
Hallinnointipalkkiot	4,3	4,3	4,7	4,5	17,8
Voitonjako-osuustuotot	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4
Tulos rahoituserien jälkeen	0,5	0,6	0,9	0,2	2,2

MUITA TIETOJA

EUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Tulos / osake	0,013	0,007	0,015
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,013	0,007	0,015
Oma pääoma / osake	0,570	0,598	0,606
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, kpl	74 681 630	74 681 630	74 681 630
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa, kpl	74 681 630	74 681 630	74 681 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä, kpl	74 681 630	74 681 630	74 681 630
Oman pääoman tuotto, %	2,260	1,164	2,298
HENKILÖSTÖ	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Suomi	44	46	47
Tanska	10	7	7
Ruotsi	17	14	17
Norja	3	0	0
Yhteensä	74	67	71

Liite 3: CapMan Oyj-konsernin hallinnoimat rahastot 30.6.2004

Koko	Kutsuttu	Rahaston	Toteutunut	Lik-	
*	pääoma	nykyisen salkun	Kassavirta	vidit	
	**			varat	
		hankin-	EVCA-	sijoit-	hallin-
		tahinta	arvo	tajille	nointi-
			***		yhtiölle

SUORIA KOHDEYRITYSSIIJOITUKSIA TEKEVÄT RAHASTOT

Pohjoismaiset rahastot	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Oman pääoman ehtoiset rahastot							
Finnventure rahasto I	11,1	11,1	1,8	1,1	32,0	6,5	0,1
Nordic Private Equity Partners I	13,5	13,5	0,0	0,0	26,6	0,8	1,1
Finnventure rahasto II	11,9	11,9	3,3	2,5	37,4	13,8	
Nordic Private Equity Partners II 3)	20,7	20,7	11,5	9,3	4,3		3,4
Finnventure rahasto III 1)	29,7	29,7	13,2	9,5	100,4	22,2	1,2

Fenno Ohjelma							
Fenno Rahasto ²⁾	42,5	42,5	37,6	35,3	23,9		1,2
Muut ²⁾	6,0	6,0	4,0	41,3	2,9		
Skandia ^{1), 2)}	16,5	16,3	14,4	34,5	9,5		
Swedestart II ³⁾	25,8	25,2	15,3	16,6	127,5		0,9
Finnventure rahasto IV	59,5	59,5	43,1	38,0	18,0		3,4
Finnventure rahasto V	169,9	159,8	131,6	164,7	13,2		5,2
Finnventure rahasto V ET	34,0	32,4	20,8	13,0			0,4
Swedestart Life Science ³⁾	50,3	24,6	14,8	14,4			1,5
Swedestart Tech ^{1), 3)}	83,9	42,4	26,7	25,6			3,4
CapMan Equity VII A	156,7	58,9	50,6	49,7			2,4
CapMan Equity VII B	56,5	25,7	22,8	22,7			0,9
CapMan Equity VII C	23,1	5,3	4,0	3,7			0,5
CapMan Equity Sweden	67,0	25,2	21,6	21,2			0,9
Mezzanine-rahastot							
Finnmezzanine I	31,4	31,4	7,1	7,2	45,0	1,3	0,4
	88,3		41,5	47,4	49,6		
Finnmezzanine II ¹⁾		85,2					2,4
Finnmezzanine III ¹⁾	135,5	101,0	89,6	98,2	17,3		2,6
Muut rahastot							
Alliance Scan East Fund ^{3), 4)}	23,3	23,3	4,8	4,4	21,7		0,4
Yhteensä	1 157,1	851,6	580,1	660,3	529,3	44,6	32,3

OSAKKUUSYHTIÖ ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMAT RAHASTOJEN RAHASTOT

Access Capital Fund ¹⁾	250,3
Access Capital Fund II A ¹⁾	153,5
Access Capital Fund II B ¹⁾	123,5
Private Equity Mandaatit	45,7
Yhteensä	573,0

YHTEENSÄ 1 730,1

* 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 Baltacap 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 ("conservative value"). 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 %

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 erillisenä vain jos niiden sijoitusfokukset poikkeavat merkittävästi toisistaan).
- 2) Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.
- 3) Valuuttamääräiset erät on arvostettu 30.6.2004 keskikurssiin.
- 4) Salkun arvostus tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

CAPMAN OYJ

Jerome Bouix

Sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja

JAKELU

Helsingin Pörssi, Keskeiset tiedotusvälineet

[Takaisin edelliselle sivulle](#)