

Pörssitiedote - 12.2.2004

CapMan Oyj -konsernin tilinpäätöstiedote 2003

Takana aktiivinen sijoitusvuosi, irtautumismarkkina avautumassa
CapMan Oyj -konsernin (CapMan) vuoden 2003 liikevaihto oli 18,7 milj. euroa (20,0 milj. euroa). Liikevoitto pieneni vertailukaudesta 1,8 milj. euroon (4,7 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 1,1 milj. euroa (3,4 milj. euroa). Tuloksen pieneneminen johtui pääasiassa voitonjako-osuustuottojen ja rahoitustuottojen vähenemisestä. Voitonjako-osuustuotot jäivät 0,2 milj. euroon (3,0 milj. euroa), sillä markkinat eivät suosineet laajamittaista irtautumistoimintaa. Hallitus esittää, että vuodelta 2003 jaetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta eli yhteensä 3,7 milj. euroa.

Avainlukuja, milj. euroa	2003	2002
Liikevaihto	18,7	20,0
Hallinnointipalkkiot	17,8	15,9
Voitonjako-osuustuotot	0,2	3,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,3	0,6
Liikevoitto	1,8	4,7
Tulos rahoituserien jälkeen	2,2	5,2
Tilikauden tulos	1,1	3,4

Osakekohtaisia tunnuslukuja	31.12.2003	31.12.2002
Tulos/osake, euroa	0,015	0,046
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,015	0,044
Oma pääoma / osake, euroa	0,61	0,71
Oman pääoman tuotto, %	2,30	5,95
Sijoitetun pääoman tuotto, %	4,90	10,25
Osinko/osake*	0,05	0,10
Osinko/tulos, %	327	220

* Vuodelta 2003 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

Vuosi 2003 lyhyesti:

- Toiminnan painopiste oli uusien sijoituskohteiden etsimisessä ja nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä. Uusia ja jatkosijoituksia tehtiin yhteensä 138,5 milj. eurolla (104,5 milj. eurolla vuonna 2002). Uusista sijoituksista viisi tehtiin Ruotsiin ja neljä Suomeen.
- Vuoden aikana ei tehty tuloksen kannalta merkittäviä irtautumisia. Joulukuussa tiedotettiin sekä Lohja Caravansin että PIC Engineeringin myynnistä. Tämä vaikuttaa vuoden 2004 tulokseen positiivisesti ja enteilee irtautumismarkkinoiden vähittäistä elpymistä.
- CapMan vei vuoden 2003 aikana päätökseen kolmen liiketoimintayksikkönsä pohjoismaistamisen. Nyt CapManilla on ensimmäisenä alansa toimijana kokeneet buyout- ja teknologiatiimit Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Oslolla sekä life science -tiimi Helsingissä, Tukholmassa ja

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 >](#)

Kööpenhaminassa.

- CapManin tuorein rahasto CapMan Equity VII kasvoi vuoden aikana 303,3 milj. euroon, kun norjalainen Argentum Fondsinvesteringer as sijoitti siihen 50 milj. euroa. Hallinnoitavat pääomat olivat 1719,0 milj. euroa 31.12.2003 (1 652,3 milj. euroa 31.12.2002).

Vuoden 2004 näkymät:

- Euroopan pääomasijoitustoiminta osoitti muutaman rauhallisemman vuoden jälkeen selkeitä piristymisen merkkejä vuoden 2003 loppua lähestyttäessä. Pörssikurssien viimeaikainen nousu ja yrityskauppa-toiminnan vilkastuminen enteilevät myös irtautumismarkkinoiden vähittäistä elpymistä.
- CapMan jatkaa vuonna 2004 määrätietoisesti pohjoismaista strategiaansa kaikilla rintamilla. Rahastoilla on käytettävissä uusiin ja jatkosijoituksiin noin 360 milj. euron varat, tiimeillä on hyvät resurssit kohdeyritysten kehittämiseen, ja useita irtautumishankkeita on vireillä. CapManin tarkoituksena on lisäksi kerätä uusi, järjestyksessä neljäs rahasto, joka sijoittaa mezzanine-lainoja pohjoismaisiin yrityksiin.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

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 hallinnoitavien 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. Teknologia-sijoitukset 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 1159,3 milj. euroa (1125,0 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 1719,0 milj. euroa (1652,3 milj. euroa).

Kohdeyrittysinvestointien jäljellä 360 milj. euroa

Suoria kohdeyrittysinvestointeja tekevien rahastojen investoinnit kohdeyrittäisiin hankintahinnalla olivat vuoden 2003 lopussa 557,5 milj. euroa. Siitä 77,3 prosenttia oli investoitu perinteisen talouden yrityksiin, 21,2

prosenttia teknologiayrityksiin ja 1,5 prosenttia life science -yrityksiin. Uusiin kohdeyrittysinvestointeihin ja jatkoinvestointeihin oli jäljellä noin 360 milj. euroa.

Investoinnit kohdeyrittäisiin katsauskaudella

Katsauskaudella CapManin hallinnoimat, kohdeyrittäisiin sijoittavat rahastot tekivät yhdeksän uutta investointia, yhdeksän merkittävää lisäinvestointia sekä useita pienempiä lisäinvestointeja. Vertailukaudella uusia investointeja tehtiin kaksitoista ja merkittäviä lisäinvestointeja kuusi. Kaiken kaikkiaan katsauskaudella tehtiin investointeja 138,5 milj. eurolla (104,5 milj. eurolla).

Investoinnit loka-joulukuussa

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

CapMan Equity VII -rahasto ostivat 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 lisäinvestointia, joista yksi oli buyout-, kolme teknologia- ja kaksi life science -yrityksiin.

Buyout-lisäinvestointi tehtiin suomalaiseen Tiimari Oy:öön ja teknologialisäinvestoinnit ruotsalaisiin Avitec AB:iin ja Ascade AB:iin sekä amerikkalaiseen EM4 Photonics Ltd:iin. Life science -lisäinvestoinnit tehtiin ruotsalaisiin Entific Medical Systems AB:iin ja ProstaLund AB:iin.

Investoinnit tammi-syyskuussa

Tammi-syyskuussa uusia investointeja 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 teknologiayhtiöön 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 kalkkivipohjaisten 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 teknologiayhtiöön Distocraft Oy: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 tulosityksikkö Noiron. Noiro Oy kehittää, valmistaa ja markkinoi korkealaatuisia kosmetiikka- ja hygieniatuotteita sekä muita teknokeemian tuotteita. Yhtiö on CapManin hallinnoimien rahastojen suurimpia yksittäisiä buyout-sijoituskohteita. Osa Noiroon tehdystä sijoituksesta syndikoitiin joulukuussa muiden sijoittajien kanssa.

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

Irtautumiset kohdeyrityksistä katsauskaudella

Tammi–syyskuun aikana CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat lopullisesti yhdeksästä yrityksestä (vertailukaudella neljä 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 arvostuksessa.

Irtautumiset loka–joulukuussa

Vuoden viimeisellä neljänneksellä irtauduttiin kokonaan kahdesta teknologiayrityksestä 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 irtauduttiin 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 vaiheittain lähivuosien aikana. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2000.

Irtautumiset tammi–syyskuussa

Tammi-syyskuussa irtauduttiin 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 vaiheittain huhti–kesäkuussa. Rahasto sijoitti ohjelmistoratkaisuja ja konsultointiprojekteja tarjoavaan Tritechiin 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 niiden 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 pääomasijoitusmandaatteja 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 vähemmistöosuuksien jälkeen 1,1 milj. euroon (3,4 milj. euroa). Tulos/osake 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 varsin kokeneet buyout- ja teknologiatimit 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 10740 016 kappaletta (15930 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 keskipurssi 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 alentamisesta 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 681630, ja yhtiön osakepääoma A-osakkeet mukaan lukien on 746816,30 euroa.

Katsauskaudella ei tapahtunut oleellisia muutoksia omistusrakenteessa eikä liputusilmoituksia annettu. Osakkeenomistajien määrä oli vuoden 2003 lopussa 6491.

Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti CapMan Oyj:n hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta vanhojen osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta 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 3500000 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 1250 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 keskipurssi 1.12.–31.12.2003 eli 1,72 euroa ja 2003B-optio-oikeuksilla yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi 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 etumerkintäoikeudesta poiketen myös hallituksen jäsenille.

2000-optio-ohjelmaan kuuluu 5270000 optio-oikeutta, ja yhtiön osakepääoma voi niillä tehtävien osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 52 700 eurolla ja osakkeiden lukumäärä enintään 5270 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 Pörssissä 1.10.2003. A-optio-oikeuksien päätöskurssi oli ensimmäisenä noteerauspäivänä 0,68 euroa ja vuoden 2003 lopussa 0,88 euroa. Vuoden ylin kaupantekokurssi oli 1,07 euroa, alin kurssi 0,68 euroa ja keskimurssi oli 0,82 euroa. A-optio-oikeuksia vaihdettiin loka-joulukuussa 421 000 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 omistusosuutensa teknologiayritys Cetevo AB:ssa ruotsalaiselle Displayit AB:lle. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2000. Displayit maksaa kauppahinnan omilla osakkeillaan, jotka on listattu Tukholman pörssin 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 avoimia, ja niistä tiedotetaan vuoden 2004 kuluessa.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

CapManin hallinnoimat rahastot

Toiminnan laajentaminen Norjaan kasvattaa edelleen CapManin tunnettua ja kiinnostavaa pääomasijoittajaa etsivien yritysten keskuudessa sekä lisää sijoitusfokukseen sopivien kohteiden määrää. CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla, ja sijoitusten pääpaino

on keskiuurissa yritysjärjestelyissä, tietotekniikka- ja telekommunikaatioalan yrityksissä sekä lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

Sijoituskohteiden arvonnousun perustana ovat orgaaninen ja yritystojen 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 kunkin yrityksen kehitysvaiheen ja yleisen markkinatilanteen kannalta sopivinta irtautumisajankohtaa ja -tapaa. Tuottoisat irtautumiset kohdeyrityksistä eivät ole riippuvaisia ainoastaan tilanteesta osakemarkkinoilla. Tyypillisiksi irtautumistavoiksi pääomasijoitusosalalla ovat nousseet myynti teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle.

Vuoden 2004 alkupuolella toteutuneet Lohja Caravans ja PIC Engineering -kaupat enteilevät irtautumismarkkinoiden 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 perhey yrityksissä 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 rahoituskierröksen, 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, tyypillisesti noin 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Liitteessä 3 esitetyistä CapManin hallinnoimista rahastoista viisi on tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Näiden rahastojen alkuperäiset ovat 97,6 milj. euroa, mikä edustaa noin 8,4 prosenttia liitteessä 3 mainittujen, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1159,3 milj. euroa).

CapManin hallinnoimien, kohdeyrityksiin sijoittavien rahastojen salkut, hankintahinnaltaan yhteensä 557,5 milj. euroa, sisältävät perinteisessä teollisuudessa (osuus 77,3 prosenttia), teknologiasektorilla (osuus 21,1 prosenttia) sekä life science -alalla toimivia yhtiöitä (osuus 1,5 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 jossain 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.

CapMan Oyj:n osavuosisikatsaus 1.1–31.3.2004 julkaistaan 5.5.2004.

Helsingissä 12.2.2004

CAPMAN OYJ
Hallitus

Liitteet:

Liite 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

Liite 2: Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, Muita tietoja

Liite 3: CapMan Oyj -konsernin hallinnoimat rahastot 31.12.2003

CapMan Oyj -konsernin hallinnoimat rahastot -taulukon esitystapaa on yksinkertaistettu. Taulukossa esitetään kuitenkin edelleen ne rahastoja koskevat tiedot, joilla mahdollisesti on vaikutusta osakkeen arvoon. Taulukko löytyy laajemmassa muodossa internetistä osoitteesta www.capman.com.

LIITE 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

KONSERNIN TULOSLASKELMA

EUR	1-12/03	1-12/02
Liikevaihto	18 663 307	19 993 258
Liiketoiminnan muut tuotot	13 292	24 050
Henkilöstökulut	-7 100 391	-5 850 231
Poistot ja arvonalentumiset	-1 589 890	-1 896 655
Liiketoiminnan muut kulut	-8 224 034	-7 525 901
Liikevoitto	1 762 284	4 744 521
Rahoitustuotot ja -kulut	402 050	450 589
Voitto ennen veroja	2 164 334	5 195 110
Tuloverot	-1 030 973	-1 663 142
Vähemmistön osuus	9 290	-161 656
Konsernin voitto tilikaudelta	1 142 651	3 370 312

KONSERNIN TASE

EUR	31.12.03	31.12.02
-----	----------	----------

VASTAAVAA**Pysyvät vastaavat**

Aineettomat hyödykkeet	921 465	908 840
Konserniliikearvo	6 964 665	8 089 406
Aineelliset hyödykkeet	1 247 670	1 277 134
Sijoitukset		
Osuudet osakkuusyrityksissä	943 722	1 078 188
Omat osakkeet	0	1 279 576
Muut sijoitukset	<u>16 060 981</u>	<u>10 505 385</u>
Sijoitukset yhteensä	17 004 703	12 863 149

Pysyvät vastaavat yhteensä	26 138 503	23 138 529
Vaihtuvat vastaavat		
Pitkäaikaiset saamiset	4 092 255	1 767 812
Laskennallinen verosaaminen	245 780	226 575
Lyhytaikaiset saamiset	4 438 224	5 794 511
Rahoitusarvopaperit	7 196 917	13 701 507
Rahat ja pankkisaamiset	6 663 873	13 225 681
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	22 637 049	34 716 086
VASTAAVAT YHTEENSÄ	48 775 552	57 854 615
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	746 816	756 946
Ylikurssirahasto	36 864 539	36 854 438
Omien osakkeiden rahastot	0	1279 576
Edellisten tilikausien voitto	6538 335	10784 868
Tilikauden voitto	1 142 651	3 370 312
Oma pääoma yhteensä	45 292 341	53 046 140
Vähemmistöosuus	38 330	265 257
Vieras pääoma		
Laskennallinen verovelka	293 158	268 807
Pitkäaikainen vieras pääoma	90 202	88 219
Lyhytaikainen vieras pääoma	3 061 521	4 186 192
Vieras pääoma yhteensä	3 444 881	4 543 218
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	48 775 552	57 854 615

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

EUR	31.12.03	31.12.02
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	1 762 284	4 744 521
Poistot ja muut oikaisut	1 552 308	1 812 101
Käyttöpääoman muutos	1 125 370	-2 678 235
Rahoituserät ja verot	-894 554	1 699 615
Liiketoiminnan rahavirta	3 545 408	5 578 002
Investointien rahavirta	-6 318 450	-10 907 322
Rahoituksen rahavirta	-10 293 355	-21 252 236
Rahavarojen muutos	-13 066 397	-26 581 556
Rahavarat kauden alussa	26 927 187	53 508 743
Rahavarat kauden lopussa	13 860 790	26 927 187

VASTUUSITOUMUKSET

	Konserni	Konserni
EUR	31.12.03	31.12.02
Leasingvastuut	227 682	263 606
Muut vastuusitoumukset	23 154 037	30 510 168

LIITE 2: Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, Muita tietoja

LIIVEVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**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

Vuosi 2002

MEUR	1-3/02	4-6/02	7-9/02	10-12/02	1-12/02
Liikevaihto	3,3	4,6	5,3	6,8	20,0
Hallinnointipalkkiot	2,7	3,9	4,5	4,8	15,9
Voitonjako-osuustuotot	0,3	0,7	0,4	1,6	3,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,1	0,0	0,4	0,1	0,6
Rahoitustuotot ja -kulut	0,5	0,3	-0,2	-0,1	0,5
Tulos rahoituserien jälkeen	0,9	1,4	1,8	1,1	5,2

MUITA TIETOJA

EUR	31.12.03	31.12.02
Tulos / osake	0,015	0,046
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,015	0,044
Oma pääoma / osake	0,606	0,709
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, kpl	74 681 630	73 752 718
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa, kpl	74 681 630	75 694 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä, kpl	74 681 630	74 813 630
Oman pääoman tuotto, %	2,298	5,948

HENKILÖSTÖ	31.12.03	31.12.02
Suomi	47	48
Tanska	7	6
Ruotsi	17	12
Yhteensä	71	66

LIITE 3: CapMan Oyj-konsernin hallinnoimat rahastot 31.12.2003

Koko	Kutsuttu	Rahaston	Toteutunut	Likvidit
*	pääoma	nykyisen salkun	kassavirta	varat
**	hankinta-	EVCA/	Sijoit-	hallinnoin-
	hintaa	conser-	tajille	tiyhtiölle
		vative		****
		arvo		

SUORIA KOHDEYRITYSSIJOITUKSIA TEKEVÄT RAHASTOT

Pohjoismaiset rahastot	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Oman pääoman ehtoiset rahastot							
Finnventure Rahasto I	11,1	11,1	3,2	4,7	29,4	5,6	
Nordic Private Equity Partners I	13,5	13,5	1,5	1,1	26,6	0,8	0,2
Finnventure Rahasto II	11,9	11,9	3,5	3,1	37,4	13,8	
Nordic Private Equity Partners II	20,6	20,6	11,5	10,4	4,3		3,4
Finnventure Rahasto III ¹⁾	29,7	29,7	13,8	12,2	100,4	22,2	
Fenno Ohjelma							
Fenno Rahasto ²⁾	42,5	42,5	36,8	36,0	22,9		2,0
Muut ²⁾	7,7	6,0	6,0	24,4			0,6
Skandia ^{1), 2)}	16,9	16,3	14,4	21,6	9,4		
Swedestart II ^{1), 3)}	26,0	25,3	15,4	16,7	128,4		0,9
Finnventure Rahasto IV	59,5	58,1	45,1	40,5	13,8		2,7
Finnventure Rahasto V	169,9	159,8	138,5	141,0	2,4		4,5
Finnventure Rahasto V ET	34,0	31,7	22,5	12,9			0,4
Swedestart Life Science ³⁾	50,6	17,8	8,5	8,5			1,8
Swedestart Tech ³⁾	84,5	29,9	19,7	16,9			1,9
CapMan Equity VII A	156,7	51,6	40,6	40,2			6,4
CapMan Equity VII B	56,5	25,1	18,8	18,7			4,8
CapMan Equity VII C	23,1	3,9	2,8	2,7			0,5

CapMan Equity Sweden	67,0	23,1	17,3	17,2			3,6
Mezzanine-rahastot							
Finnmezzanine Rahasto I	31,4	31,4	7,1	6,9	45,0	1,3	0,3
Finnmezzanine Rahasto II ¹⁾	88,3	85,2	44,7	49,5	45,0		1,3
Finnmezzanine Rahasto III ¹⁾	135,5	89,0	77,1	82,5	14,1		4,4
Muut rahastot							
Alliance ScanEast Fund ^{3), 4)}	22,4	22,4	8,7	10,7	9,0		1,7
Yhteensä	1 159,3	805,9	557,5	578,4	488,1	43,7	41,4

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	32,4
Yhteensä	559,7

YHTEENSÄ **1 719,0**

* Sijoittajien kokonaissitoutus rahastoon. CapManin tilastoissa hallinnoitavalla pääomalla eli rahaston koolla tarkoitetaan tätä bruttomääräistä kokonaissitoutumusta.

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 ("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) on seuraava: 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 erillisenä vain jos niiden sijoitusfokukset poikkeavat merkittävästi toisistaan).
- 2) Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.
- 3) Valuuttamääräiset erät on arvostettu 31.12.2003 keskikurssiin.
- 4) Salkun arvostus tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/ hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

CAPMAN OYJ

Jerome Bouix

Sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja

JAKELU

Helsingin Pörssi

Keskeiset tiedotusvälineet

Lisätietoja:

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

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

[Takaisin edelliselle sivulle](#)