

Pörssitiedote - 11.2.2005

CapMan Oyj -konsernin tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2004

Liikevoitto nousi voitonjako-osuustuottojen seurauksena 9,3 milj. euroon

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) vuoden 2004 liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 28,1 milj. euroa (18,7 milj. euroa vuonna 2003). Liikevoitto kasvoi 9,3 milj. euroon (1,8 milj. euroa). Liikevaihdon ja liikevoiton kasvuun vaikuttivat pääasiassa vertailukautta korkeammat voitonjako-osuustuotot, jotka olivat 9,1 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuusien jälkeen nousi 6,3 milj. euroon (1,1 milj. euroa).

Avainlukuja, milj. euroa	2004	2003
Liikevaihto	28,1	18,7
Hallinnointipalkkiot	17,8	17,8
Voitonjako-osuustuotot	9,1	0,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,4	0,3
Liikevoitto	9,3	1,8
Tulos rahoituserien jälkeen	9,8	2,2
Tilikauden tulos	6,3	1,1

Osakekohtaisia tunnuslukuja	31.12.2004	31.12.2003
Tulos/osake, euroa	0,084	0,015
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,081	0,015
Oma pääoma/osake, euroa	0,64	0,61
Oman pääoman tuotto, %	13,80	2,30
Sijoitetun pääoman tuotto, %	21,30	4,90
Osinko*/osake, euroa	0,06	0,05
Osinko*/tulos, %	71	327

Vuosi 2004 lyhyesti:

-Irtautumismarkkinat paranivat selvästi ja voitonjako-osuustuotot nousivat 9,1 milj. euroon (0,2 milj. euroa). Vuoden aikana irtaautettiin yhteensä yhdestätoista yrityksestä (vuonna 2003 kymmenestä). Merkittävimmät irtautumiset tehtiin Eltel Networksistä ja Karelia Yhtymästä.

-Sijoitustoiminta jatkui aktiivisena, ja uusia sijoituksia tehtiin yhteensä kymmenen (vuonna 2003 yhdeksän). Kohdeyrityksiin tehtyjen uusien ja jatkosijoitusten euromäärä oli yhteensä 90,8 milj. euroa (vertailukaudella 138,5 milj. euroa).

-Osion toimisto aloitti toimintansa, ja Norjaan tehtiin ensimmäiset kaksi sijoitusta. Sijoitustiimejä vahvistettiin Tukholmassa ja Kööpenhaminassa.

-Uuteen CapMan Mezzanine IV -rahastoon kerättiin vuoden 2004 loppuun mennessä 142,5 milj. euroa.

Tulevaisuuden näkymät:

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 >

- Sijoitustoiminnan odotetaan jatkuvan aktiivisena sekä uusien sijoitusten tekemisen että nykyisen kohdeyritysportfolioon kehittämisen osalta. Rahastoilla on jäljellä merkittävät pääomat uusien sijoitusten tekemiseen.
- Suoria kohdeyrityssijoituksia tekeville rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä. Vuoden 2005 tulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina, ja siirtyykö uusia rahastoja voitonjaon piiriin. Vuonna 2004 noin 7,6 milj. euroa 9,1 milj. euron voitonjako- osuustuotoista saatiin poikkeuksellisen hyvästä irtautumisesta Eltel Networksistä.
- CapManin tarkoituksena on aloittaa uusien buyout- ja life science -rahastojen varainhankinta vuonna 2005.
- CapMan Oyj jatkaa selvityksiä suomalaisen kiinteistöpääomarahaston perustamisesta sekä siihen liittyviä neuvotteluja institutionaalisten sijoittajien kanssa.

Hallituksen toimintakertomus

Liiketoiminta

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Tilinpäätös- tiedotteessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa katsauskaudella, ja sen jälkeen esitetään CapManin vuoden 2004 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 IT- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

tukset life science -toimialalle. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoilla sekä kaupan toimialalla. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa IT- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -sijoituksissa pääpaino on lääketieteen 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 kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomat olivat katsauskauden lopussa yhteensä 1280,0 milj. euroa (1159,3 milj. euroa). Pääomien määrään vaikuttivat nostavasti uuden CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta ja laskevasti Nordic Private Equity Partners I -rahaston ja Fenno Ohjelmaan kuuluvan Fenno/Muut -rahaston toiminnan päättyminen.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 622,5 milj. euroa (559,7 milj. euroa), ja ne mukaan lukien CapManin hallinnoimat pääomat olivat 31.12.2004 yhteensä 1902,5 milj. euroa (1719,0 milj. euroa).

Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdeyrityk-

siin hankintahinnalla olivat katsauskauden lopussa 578,5 milj. euroa. Siitä 428,8 milj. euroa eli 74,1 % oli sijoitettuna buyout-kohteisiin, 121,5 milj. euroa eli 21,0 % teknologiayrityksiin ja 28,2 milj. euroa eli 4,9 % life science -yrityksiin. Suoria kohdeyrityssijoituksia 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 rahastoilla on uusiin kohdeyrityssijoituksiin ja jatkosijoituksiin jäljellä noin 410 milj. euroa.

Sijoitukset kohdeyrityksiin vuonna 2004

Katsauskaudella CapManin hallinnoimat, kohdeyrityksiin sijoittavat rahastot tekivät kymmenen uutta sijoitusta, neljä merkittävää lisäsijoitusta sekä useita pienempiä lisäsijoituksia yhteensä 90,8 milj. eurolla. Vuonna 2003 rahastot tekivät yhdeksän uutta sijoitusta, yhdeksän merkittävää lisäsijoitusta ja useita pienempiä lisäsijoituksia yhteensä 138,5 milj. eurolla. Vertailuvuoden sijoitusmäärään vaikuttivat merkittävästi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä tehdyt, yhteensä 72,2 milj. euron sijoitukset Metallfabriken Ljunghäll AB:iin ja Noiro Oy:öön.

Sijoituskohteet loka–joulukuussa

Swedestart Life Science –rahasto sijoitti marraskuun alussa ruotsalaiseen lääketieteen teknologiaan erikoistuneeseen Millicore AB:iin. Millicore on kehittänyt markkinoiden ensimmäisen digitaalisen ja kertakäyttöisen keuhkoimun mittauslaitteen, jota käytetään ilmarinnan hoitamisessa.

CapMan Equity VII, Finnmezzanine III ja CapMan Mezzanine IV –rahastojen sijoitus uuteen Tokmanni Oy:öön toteutui marraskuussa. Uusi Tokmanni Oy on Suomen toiseksi suurin halpahaliketju, joka muodostui kun yhtiö osti Okman-konsernin Tokmanni-nimellä ja Notex-Yhtiöt Oy:n Vapaa Valinta –nimellä toimivat halpahaliliiketoiminnot.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat marraskuussa ruotsalaiseen Gamdata Mätteknik i Uppsala AB:iin (Gamdata), joka kehittää ja toimittaa ydin- ja materiaalfysiikkaan perustuvia analysointi- ja mittauslaitteita.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech –rahastot sijoittivat marraskuun lopussa ruotsalaiseen teknologiayritykseen Animex AB:iin, joka valmistaa automaatio- ja IT-sovelluksia muoviteollisuudelle.

Finnventure V ja Finnventure V ET –rahastot tekivät joulukuun lopussa merkittävän lisäsijoituksen suomalaiseseen Hantro Products Oy:öön, joka kehittää videoteknologiaa langattomiin päätelaitteisiin.

Sijoituskohteet tammi–syyskuussa

CapMan Equity VII ja Finnmezzanine III -rahastot tekivät maaliskuussa sijoituksen tanskalaiseen suodatus- ja kuivausteknologiaihin erikois- tuneeseen Anhydro Groupiin.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat huhtikuussa suomalaiseseen teknologiayritykseen Solid Information Technology Oy:öön. CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat huhtikuussa ruotsalaiseen teknologiayritykseen Tritech Technology AB:iin.

Finnmezzanine Rahasto III sijoitti toukokuussa norjalaiseen maksutapahtumien käsittelyyn erikoistuneeseen EuroProcessing International ASA:aan.

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti toukokuussa ruotsalaiseen biotekniikkayritys InDex Pharmaceuticals AB:iin.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat elokuussa norjalaiseen teknologiayritykseen Locus AS:ään.

Merkitävät lisäsijoitukset tehtiin ruotsalaiseen teknologiayritykseen Northlight Optronics AB:iin, suomalaiseseen life science -yritykseen Inion Oy:öön ja suomalaiseen buyout-kohteeseen Tiimari Oyj:öön.

Irtautumiset kohdeyrityksistä vuonna 2004

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat katsauskaudella lopullisesti yhdestätoista yrityksestä. Katsauskaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta oli ml. osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset yhteensä 69,7 milj. euroa. Vertailukaudella irtauduttiin yhteensä yhdeksästä yrityksestä, ja niiden sekä osittaisten irtautumisten ja mezzanine-lainojen lyhennysten yhteenlaskettu hankintahinta oli 65,5 milj. euroa.

Irtautumiset loka-joulukuussa

Fenno Ohjelmaan kuuluva Fenno/Skandia II -rahasto irtautui marraskuun alussa suomalaisesta Takamaki Oy:stä, joka kehittää ja lisensoi kuvansiirtoon perustuvaa 3D-pinnoitustekniikkaa. Yritykseen sijoitettiin vuonna 2001.

Swedestart II -rahasto irtautui marraskuussa ruotsalaisesta ohjelmistojen kehittäjästä QlickTech International AB:sta. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 2000.

Finnventure IV ja V sekä Finnmezzanine II ja III -rahastot myivät joulukuussa omistuksensa suomalaisessa Karelia Yhtymä Oy:ssä Hartwallin suvulle. Karelia Yhtymä on Suomen johtava lattianpäällystevalmistaja. Rahastot sijoittivat yhtiöön vuonna 2000.

Joulukuussa toteutui myös suomalaisen sähkö- ja televerkkojen suunnitteluun, rakentamiseen ja kunnossapitoon erikoistuneen Eltel Networks -konsernin (Eltel) myynti Industri Kapitalin hallinnoimalle rahastolle. Finnventure V, Finnmezzanine II B ja Finnmezzanine III -rahastot sekä Fenno Ohjelman alarahastot Fenno/Muut ja Fenno/Skandia II sijoittivat yhtiöön vuonna 2001.

Irtautumiset tammi-syyskuussa

Vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana irtauduttiin seuraavista yrityksistä: Lohja Caravans Oy Ab, Finnhepo Oy, Ramirent Europe Oy, Handwise Oy ja Kotipizza Oy. Lisäksi rahastot myivät omistamansa Displayit AB:n, Sweco AB:n ja Satama Interactive Oyj:n osakkeet. Lisäksi irtauduttiin osittain SecGo Group Oy:stä (nyk. SecGo Software Oy) ja AudioNord International A/S:stä.

Eurooppalaiset rahastosijoitukset

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi katsauskauden lopussa yhteensä 622,5 milj. euron (559,7 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 92,5 milj. euron edestä pääomasijoitusmandaatteja institutionaalisilta sijoittajilta. Lisätietoja Access Capital Partnersista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.access-capital-partners.com.

Muut tapahtumat katsauskaudella

Swedestart Life Science –rahaston kohdeyritys Inion Oy listautui joulukuun alussa Lontoon pörssiin päälistalle. Suomalainen Inion on erikoistunut luunmurtumien hoitoon tarkoitettujen, biomateriaaleihin perustuvien polymeerisrännäisten kehittämiseen ja kaupallistamiseen. Swedestart Life Science –rahasto ei irtautunut Inionista listautumisannin yhteydessä, vaan jatkaa yhtiön omistajana.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Joulukuussa 2004 tiedotettu ruotsalaisen NeoPharma AB:n myynti Solvay Pharmaceuticalsille toteutui tammikuussa 2005. NeoPharma on kehittänyt Duodopa-nimisen lääkkeen pitkälle edenneen Parkinsonin taudin hoitamiseksi. Yhtiöstä irtautunut Swedestart II -rahasto sijoitti NeoPharmaan vuonna 1999.

Finnventure IV, V ja V ET –rahastojen suomalainen kohdeyritys Netseal Oy hakeutui konkurssiin tammikuussa. Rahastot sijoittivat tietoturvaohjel- mistoja valmistaneeseen Netsealiin vuonna 2000.

Swedestart Life Science –rahasto sijoitti helmikuun alussa ruotsalaiseen lääketieteen teknologia – yritykseen Scibase AB:iin. Scibase on kehittänyt mittauslaitteen pahanlaatuisten ihomuutosten ja ihosyöpien havaitsemiseksi.

CapMan-konserni

Taloudellinen kehitys vuonna 2004

CapManin vuoden 2004 liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 28,1 milj. euroa (18,7 milj. euroa). Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä oli 17,8 milj. euroa (17,8 milj. euroa).

Rahastojen irtautumisista saatavien voitonjako-osuustuottojen määrä kasvoi 9,1 milj. euroon (0,2 milj. euroa). Voitonjako-osuustuotoista merkittävimmät saatiin Fenno-Ohjelmasta (noin 7,6 milj. euroa Eltel Networksin myynnin seurauksena), Finnventure Rahasto I:itä (noin 0,9 milj. euroa Lohja Caravansin myynnin seurauksena) ja Finnmezzanine Rahasto I:itä (0,4 milj. euroa Kotipizzan myynnin seurauksena).

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa).

Katsauskauden liikevoitto kasvoi voitonjako-osuustuottojen seurauksena 9,3 milj. euroon (1,8 milj. euroa). Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen nousi 6,3 milj. euroon (1,1 milj. euroa). Tulos/osake oli 8,4 senttiä (1,5 senttiä).

Yhtiön oma pääoma/osake oli 64,1 senttiä (60,6 senttiä), ja kassavarat 31.12.2004 olivat 15,5 milj. euroa (13,9 milj. euroa). Yhtiöllä ei ole korollista velkaa. Oman pääoman tuotto oli 13,8 % (2,3 %).

Osinko

CapMan Oyj:n hallitus päätti 10.2.2005 pidetyssä kokouksessaan muuttaa yhtiön osingonjakopolitiikkaa vuodesta 2005 lähtien siten, että yhtiön tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 % joko osingonmaksuun tai omien osakkeiden ostamiseen. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2004 jaetaan osinkoa 0,06 euroa osakkeelta eli 71 % osakekohtaisesta nettotuloksesta.

Voitonjaon piirissä olevat rahastot

Lohja Caravansista irtautunut Finnventure Rahasto I on ollut voitonjaon piirissä vuodesta 1997, Sataman osakkeet myynyt Finnventure Rahasto III vuodesta 2000 ja Kotipizzasta irtautunut Finnmezzanine Rahasto I vuodesta 2001. Lisäksi Finnventure Rahasto II on ollut voitonjaon piirissä vuodesta 1997. Eltelin myynnin seurauksena CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoimat Fenno/Skandia II ja Fenno/Muut –rahastot siirtyvät uusina voitonjaon piiriin. Eltelin oli Fenno/Muut –rahaston ainoa sijoituskohde, joten rahaston toiminta päättyi irtautumisen toteuduttua.

Vuoden aikana Finnventure Rahasto V siirtyi merkittävästi lähemmäksi voitonjakoa Eltelin, Karelia Yhtymän ja SWECO:n osakkeiden myyntien seurauksena. Finnventure Rahasto V:n osuus Eltelin myynnin seurauksena kertyneistä kassavirroista oli noin 65 milj. euroa. Finnventure Rahasto IV siirtyi lähemmäksi voitonjakoa Karelia Yhtymän ja SWECO:n osakkeiden myyntien seurauksena, ja Finnmezzanine Rahasto III siirtyi lähemmäksi voitonjakoa Eltelin ja Karelia Yhtymän myyntien seurauksena.

Uusi mezzanine-rahasto

CapMan perusti vuonna 2004 neljännen mezzanine-rahastonsa CapMan Mezzanine IV:n, joka tekee sijoituksia keskikokoisiin yritysjärjestelyihin Pohjoismaissa. Osa rahastosta on arvopaperistettu tarjoamalla instituutio- naalisille sijoittajille mahdollisuutta osallistua rahastoon merkitsemällä vakuudellista joukkovelkakirjalainaa, joka noteerataan Helsingin Pörssissä.

Vuoden 2004 loppuun mennessä 25 sijoittajaa oli sijoittanut rahastoon yhteensä 142,5 milj. euroa. CapMan Oyj:n oma sijoitussitoumus rahastoon on 3,0 milj. euroa. Rahastoa koskevat alan käytännön mukaiset ehdot hallinnointipalkkiosta ja voitonjako-osuuksista. Rahaston varainhankinta jatkuu vielä vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä.

Henkilöstö ja yrityksen johto

Vuoden 2004 lopussa CapManin palveluksessa oli 74 (71) henkilöä. Helsingin toimistossa työskenteli 46 (47) henkilöä, Tukholman toimistossa 15 (17) henkilöä, Kööpenhaminan toimistossa 9 (7) henkilöä ja Oslon toimistossa 4 (0) henkilöä. Lisäksi viisi senior advisoria eli neuvonantajaa toimi konsultti-suhteessa CapManin kanssa. Heistä kolme oli Suomessa, yksi Ruotsissa ja yksi Tanskassa. Monet Helsingin toimiston työntekijöistä osallistuvat aktiivisesti liiketoiminnan edistämiseen myös muissa Pohjoismaissa.

Partneri Petri Niemi nimitettiin joulukuussa CapManin pohjoismaisen Teknologiatiiimin vetäjäksi 2.1.2005 alkaen. Hänestä tuli samalla CapManin johtoryhmän jäsen. Niemen varamieheksi nimitettiin 2.1.2005 alkaen senior partner Lars Hagdahl. Teknologiatiiimin vetäjänä aikaisemmin toiminut Lennart Jacobsson jatkaa teknologiatiiimin jäsenenä ja muissa Swedestart ja CapMan rahastojen vastuutehtävissä. Jacobsson on CapMan Oyj:n hallituksen jäsen.

Muutokset yhtiön omistuksessa

Osa CapMan Oyj -konsernin senior partnereista ja muista henkilöstöomistajista myi 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 määräysvaltauyhteisönsä Aristo Invest Oy:n yhteenlaskettu osuus yhtiön osakepääomasta laski alle kolmen kahdeskymmenesosan 13,5 %:iin. CapMan Oyj:llä oli 6 256 osakkeenomistajaa 31.12.2004.

Osakkeet ja optiot

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin vuonna 2004 yhteensä 31 016 971 kpl (10740 016 kpl) noin 56,3 milj. eurolla (17,5 milj. eurolla) eli merkittävästi vertailukautta enemmän. Senior partnereiden ja muiden henkilöstöomistajien maaliskuussa tekemä osakemyynti selittää vaihdon kasvusta noin puolet eli 10000000 kappaletta. Osakemyynnillä korjattu kaupankäynnin kappalemääräinen vaihto on katsauskaudella lähes kaksinkertaistunut vertailukaudesta ja euromääräinen vaihto yli kaksinkertaistunut.

Vuonna 2004 B-osakkeen ylin kurssi oli 2,42 euroa, alin kurssi 1,49 euroa ja tehtyjen kauppojen keskipurssi 1,82 euroa. Vuoden avauskurssi oli 1,75 euroa ja päätöskurssi 2,30 euroa. B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa 153,4 milj. euroa (116,7 milj. euroa). Yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaan lukien oli 171,8 milj. euroa (130,7 milj. euroa).

Vuonna aikana 2000A-optio-oikeuksien ylin kaupantekokurssi oli 1,52 euroa, alin kurssi 0,85 euroa ja keskipurssi oli 1,14 euroa. Vuoden avauskurssi oli 0,94 euroa ja päätöskurssi 1,35 euroa. 2000 A-optio-oikeuksia vaihdettiin vuoden aikana 1 268 500 kpl (421 000 kpl loka–joulukuussa 2003) 1,4 milj. eurolla (0,3 milj. eurolla loka–joulukuussa 2003). Optioilla oli merkitty 27700 CapMan Oyj:n B-osaketta 31.12.2004 mennessä. Osakemerkintä viedään kaupparekisteriin helmikuun 2005 aikana.

Yhtiökokouksen päätökset

CapMan Oyj:n 1.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi Tapio Hintikan, Lauri Koivusalon, Lennart Jacobssonin, Claes de Neergaardin, Teuvo Salmisen, Ari Tolppasen ja Vesa Vanha-Hongon. Valituista jäsenistä Hintikka, Koivusalo, de Neergaard ja Salminen ovat yhtiöstä riippumattomia. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 35 000,00 eurolla sekä päättämään enintään 3500000 oman B-osakkeen hankkimisesta.

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.

Uudistukset kompensatiojärjestelmässä

CapMan Oyj:n hallitus päätti heinäkuussa kehittää yhtiön kompensatio-järjestelmää siten, että tulevaisuudessa perustettavien CapManin hallinnoimien rahastojen tuottamista voitonjako-osuustuloista jaetaan 20–30 % kulloinkin kyseeseen tulevan sijoitustiimin jäsenille. Uusi kompensatio-malli on pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukainen, ja sillä on tarkoitus vähitellen korvata CapManin nykykäytäntö, jossa hallinnoitavien rahastojen voitonjako-osuustuloista osa maksetaan tiimin jäsenille yhtiön tulokseen perustuvina vuosibonusina.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

CapMan Oyj tiedotti tammikuussa selvittävänsä mahdollisuuksia suomalaisen kiinteistöpääomarahaston perustamiseksi ja neuvottelevansa asiasta institutionaalisten sijoittajien kanssa.

CapMan Oyj:n hallituksen jäsen Claes de Neergaard nimitettiin 2.2.2005 ruotsalaisen, valtion tukeman pääomasijoittajan Industrifondenin (The Swedish Industrial Development Fund) toimitusjohtajaksi. Nimityksensä johdosta de Neergaard on erosi CapMan Oyj:n hallituksen jäsenyydestä 2.2.2005.

IFRS-standardien (IAS) käyttöönotto

CapMan Oyj ottaa 1.1.2005 alkaen raportoinnissaan käyttöön kansainväliset tilinpäätösstandardit (IFRS). CapManin siirtymispäivä IFRS:ään on 1.1.2004, jolta laaditaan IFRS-laskentaperiaatteiden mukainen avaava tase. Liitteessä 4 esitetään IFRS:n vaikutukset CapManin avaavaan taseeseen ja omaan pääomaan 1.1.2004. Tuloslaskelman ja taseen vertailutiedot IFRS:n ja suomalaisten tilinpäätösstandardien (FAS) mukaisesti esitetään vuoden 2004 osalta neljännesvuosittain vuoden 2005 osavuositarkastusten yhteydessä.

Tulevaisuuden näkymät

CapManin hallinnoimat rahastot

Pääomasijoitustoiminnan arvioidaan kasvavan Euroopassa keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Pääomasijoitustoiminnan kasvua Pohjoismaissa vauhdit-

tavat 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 noin 410 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin.

Buyout-markkinoilla kilpailu keskisuurista sijoituskohteista on kiristynyt uusien tulokkaiden ja entisten toimijoiden uusien rahastojen myötä. CapManin Buyout-tiimin paikallinen läsnäolo eri Pohjoismaissa mahdollistaa sijoituskohteiden aktiivisen etsimisen kaikissa Pohjoismaissa, mikä on nykyisessä kilpailutilanteessa aikaisempaa tärkeämpää. Teknologia- ja life science -aloilla kilpailu on vähäisempää ja sijoitusten syndikointi- mahdollisuudet hyvät.

Irtautumismarkkinat paranivat vähitellen vuoden 2004 aikana, ja odotamme tämän trendin jatkuvan myös vuonna 2005. Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä.

CapMan-konserni

CapManin tuotot muodostuvat rahastojen maksamista hallinnointipalkkioista, rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista, osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemien sijoitusten tuotoista. Näistä sijoituksista saatavien tuottojen merkitys kasvaa tulevaisuudessa, sillä CapManin tavoitteena on sijoittaa omasta taseestaan tuleviin oman pääoman ehtoihin rahastoihin noin 3–5 % kunkin rahaston kokonaispääomasta.

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 kohdeyrittysinvesteiksi tekevästä rahastoista viisi on voitonjaon piirissä. Näiden rahastojen alkuperäiset pääomat ovat 92,2 milj. euroa eli noin 7,2 % kaikkien suorina kohdeyrittysinvesteiksi tekevien rahastojen pääomasta (1280,0 milj. euroa).

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan CapManin kulut vuonna 2005, ja osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta arvioidaan pysyvän edellisvuoden tasolla. Vuoden 2005 tulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrittysinvesteiksi, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina, ja siirtyykö uusia rahastoja voitonjaon piiriin.

Suoria kohdeyrittysinvesteiksi tekeville rahastoille on useita irtautumisneuvotteluja vireillä.

CapMan Oyj:n osavuositiedot 1.1.–31.3.2005 julkistetaan 10.5.2005.

Helsingissä 11.2.2005

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

Jakelu:

Helsingin Pörssi, Keskeiset tiedotusvälineet

Liitteet:

Liite 1:Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

Liite 2:Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, Muita tietoja

Liite 3:CapMan Oyj-konsernin hallinnoimat rahastot 31.12.2004

Liite 4: IFRS:n vaikutukset avaavaan taseeseen, oman pääoman täsmäytyslaskelma

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastettuja.

Liite 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

KONSERNIN TULOSLASKELMA

EUR	1-12/04	1-12/03
Liikevaihto	28 088 527	18 663 307
Liiketoiminnan muut tuotot	79 538	13 292
Henkilöstökulut	-9 015 805	-7 100 391
Poistot ja arvonalentumiset	-2 152 827	-1 589 890
Liiketoiminnan muut kulut	-7 685 927	-8 224 034
Liikevoitto	9 313 506	1 762 284
Rahoitustuotot ja -kulut	527 509	402 050
Voitto ennen veroja	9 841 015	2 164 334
Tuloverot	-3 394 374	-1 030 973
Vähemmistön osuus	-189 034	9 290
Konsernin voitto tilikaudelta	6 257 607	1 142 651

KONSERNIN TASE

EUR	31.12.04	31.12.03
-----	----------	----------

VASTAAVAA

Pysyvät vastaavat

Aineettomat hyödykkeet	740 200	921 465
Konserniliikearvo	5 416 271	6 964 665
Aineelliset hyödykkeet	1 097 472	1 247 670
Sijoitukset		
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 206 305	943 722
Muut sijoitukset	17 787 474	16 060 981
Sijoitukset yhteensä	18 993 779	17 004 703
Pysyvät vastaavat yhteensä	26 247 722	26 138 503

Vaihtuvat vastaavat

Pitkäaikaiset saamiset	5 608 497	4 092 255
Laskennallinen verosaaminen	229 619	245 780
Lyhytaikaiset saamiset	5 839 123	4 438 224
Rahoitusarvopaperit	5 497 894	7 196 917
Rahat ja pankkisaamiset	9 999 478	6 663 873

Vaihtuvat vastaavat yhteensä **27 174 611** 22 637 049

VASTAAVAT YHTEENSÄ **53 422 333** 48 775 552

VASTATTAVAA**Oma pääoma**

Osakepääoma	747 093	746 816
Ylikurssirahasto	36 887 800	36 864 539
Edellisten tilikausien voitto	3 989 773	6 538 335
Tilikauden voitto	6 257 607	1 142 651

Oma pääoma yhteensä **47 882 273** 45 292 341

Vähemmistöosuus **207 236** 38 330

Vieras pääoma

Laskennallinen verovelka	583 569	293 158
Pitkäaikainen vieras pääoma	51 402	90 202
Lyhytaikainen vieras pääoma	4 697 853	3 061 521

Vieras pääoma yhteensä **5 332 824** 3 444 881

VASTATTAVAA YHTEENSÄ **53 422 333** 48 775 552

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMAEUR **31.12.04** 31.12.03**Liiketoiminnan rahavirta**

Liikevoitto	9 313 506	1 762 284
Poistot ja muut oikaisut	1 769 852	1 552 308
Käyttöpääoman muutos	273 203	1 125 370
Rahoituserät ja verot	-1 904 622	-894 554

Liiketoiminnan rahavirta **9451 939** 3 545 408**Investointien rahavirta** **-2 817 493** -6 318 450**Rahoituksen rahavirta** **-4997 864** -10 293 355**Rahavarojen muutos** **1 636 582** -13 066 397Rahavarat kauden alussa **13 860 790** 26 927 187**Rahavarat kauden lopussa** **15 497 372** 13 860 790**VASTUUSITOUMUKSET****Konserni** KonserniEUR **31.12.04** 31.12.03Leasingvastuut **282 297** 227 682Muut vastuusitoumukset **22 204 635** 23 154 037

Liite 2: liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, muita tietoja

LIIEKVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**Vuosi 2004**

MEUR	1-3/04	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-12/04
Liikevaihto	5,3	4,6	5,3	12,9	28,1
Hallinnointipalkkiot	4,3	4,3	4,5	4,7	17,8
Voitonjako-osuustuotot	0,9	0,1	0,4	7,7	9,1
Osuus osakkuusyhtiöidentuloksesta	0,0	0,1	0,2	0,1	0,4
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5
Tulos rahoituserien jälkeen	0,9	0,8	1,2	6,9	9,8

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	31.12.04	31.12.03
Tulos / osake	0,084	0,015
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,081	0,015
Oma pääoma / osake	0,641	0,606
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, kpl	74 709 330	74 681 630
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa, kpl	74 709 330	74 681 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä, kpl	74 709 330	74 681 630
Oman pääoman tuotto, %	13,80	2,30

HENKILÖSTÖ

	31.12.04	31.12.03
Suomi	46	47
Tanska	9	7
Ruotsi	15	17
Norja	4	0
Yhteensä	74	71

Liite 3: CapmMn oyj-konsernin hallinnoimat rahastot 31.12.2004

	Koko*	Kut- suttu pääoma **	Rahaston ny- kyisen salkun hankin- tahinta ***	EVCA- arvo ***	Toteutunut kassavirta Sijoit- tajille	Hallin- nointi- yhti- ölle ****	Lik- vidit varat
Suoria kohdeyrittysinvestointeja tekevät rahastot							

Pohjoismaiset rahastot	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
<i>Oman pääoman ehtoiset rahastot</i>							
Finnventure Rahasto I	11,1	11,1	1,8	0,9	32,1	6,5	
Finnventure Rahasto II	11,9	11,9	3,3	2,4	37,5	13,8	
Nordic Private Equity Partners II 3)	20,7	20,7	11,5	11,3	6,7		0,7
Finnventure Rahasto III1)	29,7	29,7	11,4	9,8	100,8	22,3	0,1
Fenno Ohjelma							

Fenno Rahasto2)	42,5	42,5	37,4	41,8	26,6		1,3
Skandia I 2)	8,4	8,4	5,7	4,7	9,5		
Skandia II 2)	8,1	7,9	3,1	2,6	25,9	2,7	
Swedestart II 3)	26,3	26,3	13,5	36,2	129,3		3,7
Finnventure Rahasto IV	59,5	59,5	43,3	39,1	22,4		2,0
Finnventure Rahasto V	169,9	159,8	122,8	102,7	87,3		8,1
Finnventure Rahasto V ET	34,0	34,0	22,2	13,9			0,4
Swedestart LS 3)	51,0	28,2	17,8	19,9			1,2
Swedestart Tech 1),3)	85,1	47,6	33,4	30,4			0,4
CapMan Equity VII A	156,7	67,4	57,8	57,0			2,2
CapMan Equity VII B	56,5	28,5	25,4	25,8			0,6
CapMan Equity VII C	23,1	6,6	5,0	4,4			0,4
CapMan Equity Sweden	67,0	29,1	24,7	24,4			1,0
<i>Mezzanine-rahastot</i>							
Finnmezzanine Rahasto I	31,4	31,4	4,0	4,8	47,1	1,9	0,1
Finnmezzanine Rahasto II1)	88,3	87,1	36,5	39,0	62,3		2,7
Finnmezzanine Rahasto III1)	135,5	102,6	91,6	94,4	28,8		1,9
CapMan Mezzanine IV	142,5	8,3	2,0	2,0			4,6
Muut rahastot							
Alliance ScanEast Fund3), 4)	20,8	20,8	4,3	5,8	19,4		0,3
Yhteensä	1280,0	869,4	578,5	573,3	635,7	47,2	31,7

OSAKKUUSYHTIÖ ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMAT RAHASTOJEN RAHASTOT

ACF 1)	250,3
ACF II A 1)	153,5
ACF II B 1)	123,5
PE Mandaatit	95,2
Yhteensä	622,5
Yhteensä	1902,5

* 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 yhteensä noin 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

**** CapMan Oyj -konsernin osuus voitonjaosta.

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 (31.12.2004 voitonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto I: 25 %, Finnventure Rahasto II: 35 %, Finnventure Rahasto III: 25 %, Finnmezzanine Rahasto I: 20 %, Fenno Ohjelma/Skandia II: 20 %.

CapMan Oyj -konsernin osuus voitonjaosta poikkeaa 100 %:sta seuraavien rahastojen osalta: Finnmezzanine Rahasto I: 70 %, Fenno Rahasto ja Fenno Ohjelma (Skandia I ja II): 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 31.12.2004 keskipäivään.
- 4)Salkun arvostus on tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

Liite 4: IFRS:n vaikutukset CapManin avaavaan taseeseen ja omaan pääomaan

CapMan Oyj:n 14.12.2004 antamassa pörssitiedotteessa on esitetty CapManin kannalta merkittävimmät IFRS-standardit.

IFRS:n vaikutukset CapManin taseeseen 1.1.2004

Milj. euroa

Varat

Taseen loppusumma 31.12.2003	48,8
Muutos sijoitusten käyvässä arvossa	-2,1
Laskennalliset verosaamiset	0,7
Varat IFRS:n mukaan 1.1.2004	47,4

Oma pääoma ja velat

Oma pääoma 31.12.2003	45,3
Muutos sijoitusten käyvässä arvossa	-2,1
Työsuhde-etuudet	-0,3
Laskennalliset verot	0,7
Oma pääoma IFRS:n mukaan	43,6
Velat 31.12.2003	3,5
IFRS-lisäykset	0,3
Velat IFRS:n mukaan	3,8
Oma pääoma ja velat IFRS:n mukaan 1.1.2004	47,4

Yhteenveto IFRS-standardien vaikutuksista omaan pääomaan 1.1.2004

Milj. euroa

Oma pääoma FAS:n mukaan	45,3
IAS 12 Tuloverot	0,7
IAS 19 Työsuhde-etuudet (henkilöstön kannustimet)	-0,3
IAS 39 Rahoitusinstrumentit (rahastosijoitukset)	-2,1
Oma pääoma IFRS:n mukaan	43,6

Rahastosijoitukset on arvostettu käypään arvoon ja arvon muutos on kirjattu avaavassa taseessa omaan pääomaan.

Työsuhde-etuuksiin luettavista kannustimista aiheutuva vaikutus on kirjattu avaavassa taseessa omaan pääomaan. Optio-oikeuksien kirjauksilla ei ole vaikutusta avaavan taseen oman pääoman loppusummaan.

Omaan pääomaan vaikuttavista IFRS-eroista on kirjattu laskennalliset verot IAS 12 -standardin edellyttämällä tavalla.

[Takaisin edelliselle sivulle](#)