



VUOSIKERTOMUS

1999



CapMan

Institutionaalisten sijoittajien ja listaamattomien yritysten tarpeet kohtaavat

CapManin toiminta on pääomarahastojen hallinnointia. CapMan kerää institutionaalisten sijoittajien varoja pääomarahastoihinsa. Rahastojen pääomat CapMan sijoittaa valitsemiinsa, pääsääntöisesti julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin.

CapMan osallistuu aktiivisesti kohdeyritysten kehittämiseen hallitustyöskentelyn kautta. Noin 2-5 vuoden kehitysjakson jälkeen CapMan irtautuu yrityksistä yleensä pörssilistautumisen tai yrityskaupan kautta. Tavoitteena on irtautumisessa saada mahdollisimman hyvä tuotto rahastojen sijoittamalle pääomalle.

CapMan palauttaa irtautumisten kautta saatavan pääoman takaisin rahastojen sijoittajille eikä käytä sitä uusiin sijoituksiin. Näin ollen kullakin CapManin rahastolla on rajallinen elinikä.

CapMan sijoittaa jokaiseen rahastoon omia varojaan noin 1 % rahaston pääomasta.

CapMan hallinnoi noin viiden miljardin markan varoja, jotka jakautuvat 10 pääomarahastoon ja yhteen rahastojen rahastoon. Pääomarahastot ovat kommandiitti-yhtiömuotoisia ja niihin ovat sijoittaneet pääasiassa institutionaaliset sijoittajat.

CapManin tulot koostuvat hallinnointipalkkioista ja voitonjako-osuuksista

CapManin tulot muodostuvat rahastoilta saatavista korvauksista:

1. Hallinnointipalkkiosta, joka on vuotuinen prosenttiperusteinen perusmaksu tarjotuista palveluista (sijoituskohteiden analysointi, valinta, kehittäminen ja irtautuminen).
2. Voitonjako-osuudesta, joka on %-osuus CapManin rahastojen tekemien sijoitusten tuotoista eli osuus kohdeyhtiöiden osakkeiden arvonnoususta.

Hallinnointipalkkion suuruus on yleensä noin 1-2,5 % rahaston pääomasta. Voitonjako-osuus on tyypillisesti noin 20-25 % rahaston voitosta sen jälkeen kun sijoittajille on palautettu sijoitettu pääoma ja sille etuoikeutettu vuosituotto, joka on yleensä 6-7 %.

Johtuen kohtuullisen pitkistä 2-5 vuoden sijoitusajoista sekä edellä kuvatusta voitonjakomekanismista, rahasto alkaa tyypillisesti tuottaa CapManille voitonjako-tuottoja 4-5 vuoden kuluttua perustamisensa jälkeen.

CapManin tulojen kolmanneksi elementiksi tulee vuodesta 2001 lähtien osuus osakkuusyhtiö Mandatum Pankin tuloksesta.



<i>CapManin liiketoimintalogiikka</i>	2
<i>Mitä julkisesti noteerattu CapMan tarjoaa sijoittajille</i>	4
<i>Toimitusjohtajan katsaus</i>	6
<i>Yritysjärjestelyt</i>	8
<i>Teknologiasijoittaminen</i>	10
<i>Kansainvälinen CapMan</i>	12
<i>CapManin rahastot</i>	14
<i>CapManin rahastojen sijoitukset ja irtautumiset</i>	18
<i>Hallituksen toimintakertomus</i>	21
<i>Konsernin tuloslaskelma</i>	23
<i>Konsernitase</i>	24
<i>Emoyhtiön tuloslaskelma</i>	26
<i>Emoyhtiön tase</i>	27
<i>Rahoituslaskelma</i>	29
<i>Laadintaperiaatteet</i>	30
<i>Liitetiedot</i>	31
<i>CapMan Partners Oy:n hallitus</i>	38
<i>CapMan Capital Management Oy:n hallitus</i>	38
<i>CapMan Partners Oy:n osakkeenomistajat</i>	39

Tässä vuosikertomuksessa on poikkeuksellisesti annettu paikoin myös 31.3.2000 mukaisia tietoja. Hallinnoitavia varoja tarkasteltaessa on otettu lisäksi huomioon 17.4.2000 perustettu Finnmezzanine Rahasto III.

Mitä julkisesti noteerattu CapMan tarjoaa sijoittajille

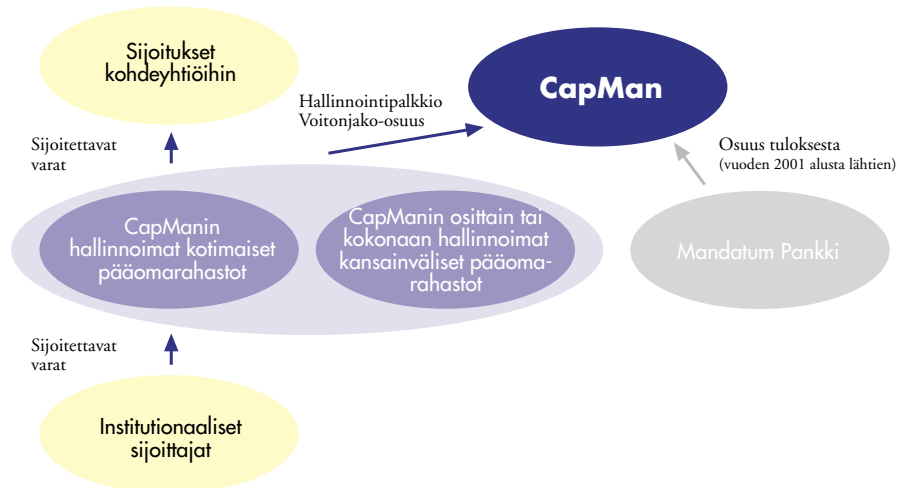
CapManin keväällä 2001 tapahtuvan listautumisen kautta yksityishenkilöille ja institutionaalisille sijoittajille tulee mahdollisuus sijoittaa kotimaiseen ja kansainväliseen pääomarahastojen hallintaan CapManin osakkeen kautta. Käytännössä sijoittajat siis pääsevät osallistumaan ammattitaitoisesti valittujen suomalaisten ja ulkomaisten listaamattomien yritysten tuottopotentiaaliin.

Positiivinen tuloskehitys odotettavissa

CapManin tulos on tällä hetkellä positiivinen voitonjako-osuuksien määrästä riippumatta. Vuodesta 2001 lähtien CapManille kertyvä osuus Mandatum Pankin tuloksesta ei lisää CapManin kuluja. Näin ollen voidaan perustellusti olettaa, että CapMan tekee lähivuosina positiivista tulosta riippumatta voitonjako-osuuksien määrästä.

CapManin rahastoista kolme on jo voitonjaon piirissä ja niistä kahdessa (Finnventure Rahasto II ja III) on vielä merkittävä realisoimaton salkku. Näin ollen jokainen realisointi näistä rahastoista tuo voitonjako-osuutta CapManille.

CapManin tulonmuodostus

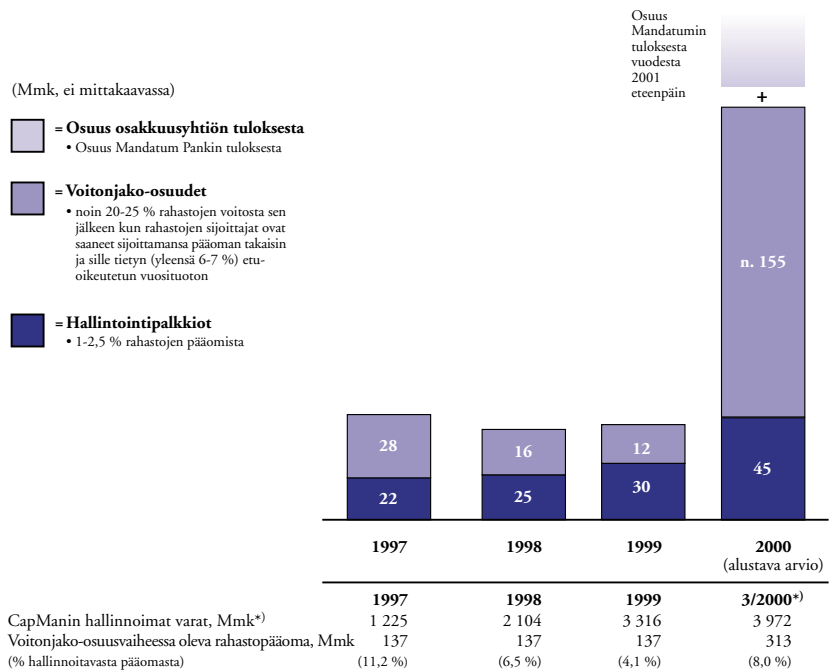


Riskit hyvin hajautettu

CapManin rahastojen sijoitukset on hajautettu tehokkaasti sekä perinteisiin että uuden talouden yrityksiin, mikä tasaa riskiä ja vähentää riippuvuutta pääomamarkkinoiden kulloisistakin trendeistä. Tämän lisäksi rahastojen tuotot eivät ole kovinkaan riippuvaisia pääomamarkkinoiden äkillisistä heilahteiluista, koska pääomasijoittaja voi hyvin joustavasti valita irtautumisajankohdan ja usein myös irtautumistavan (listautuminen tai myynti strategiselle ostajalle) yhdessä muiden omistajien kanssa.

CapManin tyyppisen jo pitkään markkinoilla toimineen pääomasijoittajan työ on jatkuvaa uusien sijoitusten tekemistä, olemassa olevan portfolion kehittämistä ja sijoituskohteiden realisointia. Siten pääomasijoittaja pystyy käyttämään tehokkaasti hyväkseen sekä laskutettua noususuhdanteen suomat mahdollisuudet.

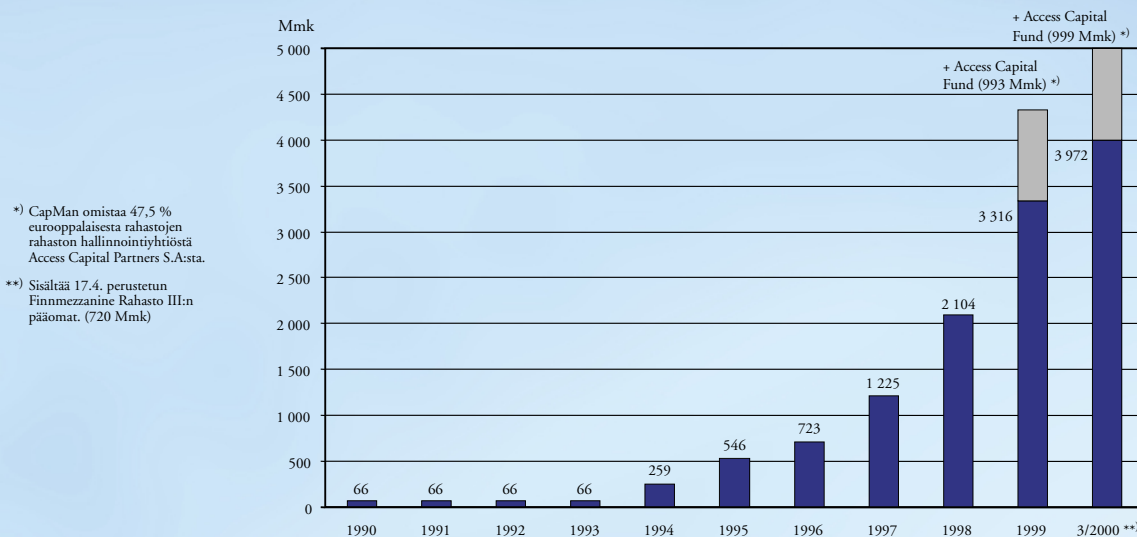
CapManin tulonmuodostus



^{*)} Lisäksi noin 1 000 miljoonaa markkaa (168 miljoonaa euroa) osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoitavana.

USD-määräisissä erissä käytetty kumulatiivisesti kurssia 5,5.

CapManin hallinnoimat pääomat ovat voimakkaassa kasvussa



CapManin hallinnoimat rahastot:

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	3/2000
Kumulatiiviset sijoitussitoumukset sijoittajilta Mmk ¹⁾	66	66	66	66	259	546	723	1225	2104	3316	3972
Kumulatiiviset sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnoin Mmk ¹⁾	11	22	28	36	63	142	176	427	735	1192	1690
Kumulatiiviset sijoitukset uusiin kohdeyrityksiin kpl	2	5	7	8	14	20	24	48	64	79	83
Kumulatiiviset irtautumiset kohdeyrityksistä hankintahinnoin Mmk ^{1), 2)}				3	7	18	39	66	105	228	262
Kumulatiiviset irtautumiset (kokonaisuositit) kpl				1	2	4	5	8	13	20	21
Henkilöstö keskim.	5	5	6	7	9	15	16	23	31	34	35

Access Capital Fund:

Kumulatiiviset sijoitussitoumukset sijoittajilta Mmk										993	999
Kumulatiiviset sijoitussitoumukset kohdeyrityksiin Mmk										369	428

1) USD-määräisissä erissä käytetty kumulatiivisesti kurssia 5,5.

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

CapManin avainluvut

	9/1996	1997 (15 kk)	1998	1999
Liikevaihto, Mmk	14,6	52,0	40,6	41,6
Hallinnointipalkkiotuotot, Mmk	14,6	22,5	24,5	30,4
Voitonjako-osuustuotot ^{*)} , Mmk	0	28,5	16,1	12,2
Liikevoitto, Mmk	2,7	30,4	18,7	13,8
Oman pääoman tuotto, %	39,4	117,9	68,5	71,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	43,2	155,5	93,1	90,6
Omavaraisuusaste, %	49,4	70,5	78,3	74,2
Osingonjako, Mmk	1,8	22,0	11,0	12,0
Henkilöstön määrä	16	23	31	34

*) voitonjako-osuustuotot sisältävät yhtiöverohyvityksen muodossa saadut osuudet, joita ei ole kirjattu liikevaihtoon.

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 1999 oli CapManille monessa mielessä merkittävä. Keräsimme ennätysmäärän uutta sijoitettavaa pääomaa ja teimme ennätysmäärän uusia sijoituksia. Teimme suuria strategisia ratkaisuja, joista yksi oli päätös jakaa liiketoimintamme selkeästi kahteen tukijalkaan, yritysjärjestelyihin ja teknologiasijoituksiin.

Vuoden 2000 keväällä käynnistimme prosessin, jonka seurauksena CapMan listautuu Helsingin Pörssiin keväällä 2001. Virallisesti asiasta päätetään yhtiökokouksessa kuluvan vuoden loppupuolella.

Listautumisella voimaa kasvuun

CapManin ja Vestcap Oyj:n, joka syntyy Finvest Oyj:n jakautumisessa, sulautumisen kautta luodaan uusi pörssi-yhtiö, CapMan Oyj. CapManin noteraus Helsingin pörssissä alkaa sulautumisen rekisteröinnin jälkeen arviolta huhtikuussa 2001. Järjestelyssä CapManista tulee samalla Mandatum Pankin toiseksi suurin omistaja 20 prosentin omistusosuudella ja 23,6 prosentin äänivallalla.

Listautuminen mahdollistaa CapManin liiketoiminnan voimakkaan kehittämisen myös yritysostojen kautta ja vahvistaa asemaamme yhtenä Pohjoismaiden johtavista pääomasijoittajista. Listautuminen lisää myös pääomasijoitustoiminnan läpinäkyvyyttä sekä mahdollistaa nyt ensimmäistä kertaa pienempien yhteisöjen ja yksityishenkilöiden osallistumisen tämän sijoitusluokan tuottopotentiaaliin.

Fusion myötä tuleva osuus osakkuusyhtiö Mandatum Pankin tuloksesta on CapManin tulovirtaa lisäävä elementti. Pidämme Mandatum Pankkia hyvänä pitkäaikaisena finanssijoinna.

CapManin listautuminen rakennejärjestelyn kautta on perusteltu ratkaisu. Järjestelyssä CapMan saa suoraan yli 3 000 osakkeenomistajaa ilman, että CapManin nykyiset omistajat eli käytännössä johto myy osakkeitaan. Fuusiossa 68,5 % osakkeista ja 84,5 % äänistä jää CapManin omistajille, loppuosa siirtyy Vestcapin omistajille.

Pääomasijoittaminen kasvaa voimakkaasti

Pääomasijoittamisesta on tullut merkittävä kansainvälinen sijoitusluokka. Euroopassa arvioidaan tällä hetkellä olevan lähes 1000 pääomasijoitusyhtiötä, jotka hallinnoivat noin 100 miljardin euron pääomia. Vuosittain sijoitukset kohdeyrityksiin ovat noin 25 miljardia euroa.

Suomen pääomasijoitustoiminta on kehittynyt muun Euroopan tahdissa. Vuoden 1999 lopussa suomalaisissa pääomarahastoissa oli yhteensä noin 12 miljardin markan pääomat. Vuosittainen sijoitusvolyyymi lähentelee 2 miljardia markkaa. Ei ole syytä olettaa, että kehitys hidastuisi, vaan alan kasvun uskotaan jatkuvan voimakkaana.

Pääomasijoitustoimialan kasvuille antavat vauhtia paitsi nuorten teknologiayhtiöiden rahoitustarpeet, myös Euroopanlaajuinen teollisuuden konsolidoitumiskeskitys. Pelkästään Suomessa tehtiin viime vuonna ennätysmäärä yritysjärjestelyjä. Käynnissä on jatkuva prosessi, jossa suuryritykset luopuvat ydinliiketoimintoihinsa kuuluvattomista osista, ja näistä osista kasvaa vahvoja itsenäisiä yrityksiä. Näissä yritysjärjestelyissä pääomasijoittajalla on usein aktiivinen rooli.

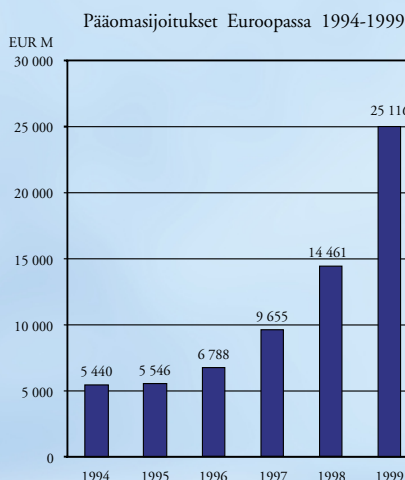
Viime vuonna CapMan oli mukana useissa yritysjärjestelyissä, esimerkiksi Ahlströmin kanssa perustetussa Å&R Cartonissa, YIT:stä ja Rautaruukista irtautuneen PPTH Nordenin MBO:ssa, Shelliltä ostetun Espen sekä Scandic-ketjusta irtautuneiden Royal Rest -ravintoloiden omistusjärjestelyissä.

Pohjoisen teknologiosaaminen avaa valtavat mahdollisuudet

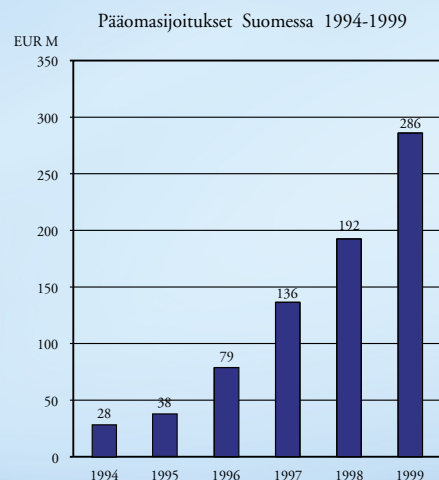
Eurooppalaisessa mittakaavassa Suomi ja Ruotsi ovat selvästi ”kokoaan isompia” erityisesti telekommunikaatio- ja Internet-yritysten osalta. Näillä toimialoilla suomalaiset pääomasijoittajat ja niiden portfolioryitykset ovat globaalien kiinnostuksen kohteina. Tämä tilanne avaa oikein hyödynnettynä ennennäkemättömiä mahdollisuuksia kasvuun ja kansainvälistymiselle.

Teknologiasijoittamisen mahdollisuudet realisoituivat CapManille vuoden 1999 aikana onnistuneilla irtautumisilla kohdeyrityksistä sekä useilla uusilla sijoituksilla nuoriin teknologiayrityksiin. Yksi alusta lähtien CapManin siipien suojassa syntynyt menestystarina on lokakuussa 1999 Helsingin Pörssiin listautunut Aldata Solution Oyj. Tätä alun perin vuonna 1997 Aamulehti-yhtiöstä irtautunutta yhtiötä on kehitetty systemaattisesti ja rakennettu listautumiskelpoiseksi.

Pääomasijoittaminen kasvaa voimakkaasti



Lähde: Pricewaterhouse Coopers



Lähde: Suomen pääomasijoitusyhdistys ry

Miljardirahasto ja ikkuna Eurooppaan

CapMan onnistui viime vuonna erinomaisesti myös uusien pääomien keräämisessä. Perustimme kaksi miljardirahastoa, toisen Suomeen ja toisen Pariisiin.

Loppuvuonna Suomeen perustamamme Finnventure Rahasto V on pääomiltaan mitattuna Suomen suurin. Valtaosa 1,2 miljardin markan rahastosta allokoidaan erilaisiin yritysjärjestelyihin ja merkittävä osa myös teknologiasijoitukseen. CapManilla on nyt lähes puoli miljardia markkaa varattuna nopeasti kasvavien ja kansainvälistyvien teknologiyri-tysten rahoitukseen.

Toinen, viime keväänä Pariisiin yhdessä ranskalaisten pääomasijoittamisen ammattilaisten kanssa perustamamme pääomarahastojen rahasto Access Capital Fund on CapManille merkittävä askel kansainvälistymisen tiellä. CapMan omistaa rahaston hallinnointiyhtiöstä 47,5 % ja yrityksen toimiva johto loput. Rahaston pääomat ovat 168 miljoonaa euroa (31.3.2000). Access Capital Fund tekee sijoituksia alueellisiin tai maakohtaisiin pääomarahastoihin Euroopassa, joista osa on teknologiarahastoja ja osa Buy-Out -rahastoja.

Markkinajohtajan tulokunto

CapMan on kasvanut kovaa vauhtia toimialan tahdissa. Olemme noin 30 %:n markkinaosuudellamme selvä markkinajohtaja Suomessa ja yksi merkittävistä toimijoista Pohjoismaissa. Kasvoimme viime vuonna 70 % sijoituksilla mitattuna. Teimme viime vuonna 15 ensisijoitusta sekä 4 merkittävää lisäsijoitusta yhteensä lähes 500 miljoonalla markalla. Alkuvuonna 2000 olemme tehneet 4 uutta sijoitusta ja 5 merkittävää lisäsijoitusta yhteensä noin 500 Mmk:lla.

CapManin liikevaihdon arvioidaan nousevan noin 200 miljoonaan markkaan kuluvana vuonna (1999: 41,6 Mmk). Poikkeuksellisen voimakas kasvu johtuu pääosin Aldata Solutionin ja Satama Interactiven osakkeiden myynnin seurauksena saaduista voitonjakosuuksista.

Viime vuonna CapManin tulos rahoituserien jälkeen oli 17 miljoonaa markkaa. Kuluvan vuoden tulos tulee olemaan poikkeuksellisen hyvä, mutta ei ole perusteltua syytä epäillä, etteikö tulostaso olisi vahva myös tulevina vuosina. CapManin hyvä kannattavuus perustuu saamiimme hallinnointipalkkioihin ja siihen, että yhtiöllämme on useita rahastoja voitonjaon piirissä. Lisäksi vuodesta 2001 lähtien CapManille kertyy osuus Mandatum Pankin tuloksesta.

Osaaminen ratkaisee, ei raha

Pääomasijoitustoimiala on tullut tilanteeseen, jossa pääomasijoittajat sekä teolliset ostajat kilpailevat parhaista kohteista. Rahan merkitys sinänsä on vähentynyt, koska kaikkiin järkeviin hankkeisiin yleensä löytyy rahoitus. Keskeiseksi kilpailutekijäksi onkin muodostunut pääomasijoittajan osaaminen.

CapManilla on alan uranuurtajana monipuolista osaamista. Henkilöstömme on sopiva sekoitus senioriteettia ja nuoria koulutettuja ammattilaisia, vahvaa teollista, teknologia-alan ja rahoituksen osaamista. Olemme kasvaneet voimakkaasti myös henkilöstön määrässä mitattuna: tänään meitä capmanilaisia on jo 37. Ammattitaitoisen henkilöstön rekrytointi ja palkitseminen kilpailukykyisin kannustinjärjestelmin ovat tärkeitä investointejamme myös kuluvana vuonna.

Pääomasijoittaminen on tiimityötä. Hyvien kohdeyritysten löytäminen ja kehittäminen edellyttävät osaamisen lisäksi kemian toimimista yrittäjän ja pääomasijoittajan välillä. Rahastoihin sijoittavat instituutiot, jotka ymmärtävät pääomasijoittamisen pitkäaikaisen ja talouselämän fundamentteihin perustavan luonteen, ovat saaneet pääomarahastossijoituksilleen muihin sijoitusluokkiin verrattuna erittäin kilpailukykyisen tuoton.

Kiitän CapManin rahastojen sijoittajia, kohdeyritysten henkilöstöä sekä CapManin henkilökuntaa, hallitusta ja rahastojen sijoitusneuvostoja vuoden 1999 aikana tehdystä erinomaisesta työstä ja CapMania kohtaan osoittamastanne luottamuksesta. Uuden vuosituhannen alku merkitsee CapManille jatkuvaa kehitystä, kasvua ja voimakkaan kansainvälistymisen jatkumista.

*Ari Tolppanen
Toimitusjohtaja*



Yritysjärjestelyt

Viime vuonna Suomessa tehtiin ennätysmäärä yritysjärjestelyjä. Suuryritykset jatkavat keskittymistään valituille painopistealueille ja ydinliiketoimintaan kuulumattomista liiketoiminta-alueista irtaudutaan nopeaa tahtia.

Keskisuurten yritysten yhdistyminen entistä suuremmiksi kokonaisuuksiksi jatkuu yhä kansainvälisemmin. Maailmanlaajuisesti yritysjärjestelyjen kokonaisvolyymi ylsi 3,4 triljoonaan Yhdysvaltojen dollariin viime vuonna.

Useilla toimialoilla konsolidoituminen on edelleen kesken tai vasta alkamassa. Myös perinteisten perheyristysten asenteet ulkopuolisia omistajia kohtaan ovat muuttuneet selvästi myönteisempään suuntaan.

Myös potentiaalisten suurempien sijoituskohteiden lukumäärä kasvaa edelleen. Finanssiostajat ovat yrityskaupoissa yhä useammin varteenotettava vaihtoehto teolliselle ostajalle. Viimeisen viiden vuoden aikana pääomasijoittajien markkinaosuus keskisuurissa ja suurissa yrityskaupoissa Suomessa on ollut noin 30 %.

Johdon yritysostot

CapManin sijoitustoiminnan painopiste on toiminnan alusta lähtien ollut ns. Buy-Out -sijoituksissa eli yrityskaupoissa, joissa pääomasijoittaja ostaa yrityksen yhdessä toimivan johdon kanssa (Management Buy-Out eli MBO) tai ulkopuolisen johtoryhmän kanssa (Management Buy-In eli MBI).

Platform-sijoitukset

Toinen merkittävä osa-alue CapManin yritysjärjestelytoiminnassa on viime vuosina ollut ns. platform-sijoitukset eli sijoitukset yrityksiin, jotka toimivat sellaisella toimialalla, jossa CapMan uskoo olevan mahdollisuuksia ja tarvetta laajalle konsolidoinnille joko kotimaassa tai kansainvälisesti.

Tavoitteena on lähinnä yrityskauppojen kautta kasvattaa yritys riittävän suureksi pörssilistautumista varten tai markkina-asemaltaan sellaiseksi, että yrityksen kiinnostavuus kansainvälisille suuryrityksille kasvaa merkittävästi.

Mezzanine-sijoitukset

Mezzanine-rahastoista myönnetään yrityksille yleensä vakuudettomia lainoja, jotka voivat myös olla oman pääoman ehtoisia ja joihin tyypillisesti liittyy yhtiön arvonnoususta riippuva elementti, esimerkiksi optio merkitä yhtiön osakkeita lainan liikkeeseenlaskuhetkellä sovitun hintaan.

CapManilla on kolme välirahoitusrahastoa: Finnmezzanine I, II ja III, joissa on yhteensä 1,4 miljardin markan pääomat (17.4.2000). Rahastoista on sijoitettu 23 yhtiöön.

Mezzanine-rahoitus on vielä melko tuntematon rahoitusvaihtoehto ja sen kysynnän arvioidaan kasvavan voimakkaasti lähivuosina. CapManin lisäksi Suomessa on vain muutama välirahoitusta tarjoava pääomasijoittaja ja esimerkiksi Ruotsissa mezzanine-markkinat ovat aivan kehityksensä alkutaipaleella.

*CapManin Buy-Out-toiminnan vetäjä
Tuomo Raasio*



Esimerkkejä CapManin tekemistä johdon yritysostoista ja platform-sijoituksista



Teknologiasijoittaminen

CapMan on rakentanut määrätietoisesti osaamistaan teknologiasijoittajana 1990-luvun puolivälistä alkaen. Markkinoiden avautuessa teknologiyritysten listautumiselle Suomessa olemme ensimmäisenä pääomasijoittajana tuoneet tietotekniikan kohdeyrityksiämme pörssiin.

Esimerkkejä tästä ovat olleet lokakuussa 1999 listautunut ohjelmistotuotetalo Aldata Solution ja maaliskuussa 2000 listautunut kansainvälinen konsulttitalo Satama Interactive.

Sijoittaminen erityisesti alkuvaiheen teknologiyrityksiin on pääomasijoittamisen perinteisin muoto. Teknologiasijoittamisessa kohdeyritykset ovat nopeasti kasvavia ja kansainvälistyviä yrityksiä ja niillä on ainutlaatuinen liiketoimintamalli. Teknologiyritykset toimivat kasvavilla ja usein myös konsolidointikehityksen kohteena olevilla markkinoilla. Strategisten siirtojen ajoitus on ratkaisevaa yritysten menestyksen kan-

nalta. Esimerkiksi oikein ajoitettu listautuminen voi ratkaista sen, kenestä tulee alueen markkinajohtaja.

Menestyvän teknologiasijoittajan pitää kyetä tukemaan kohdeyrityksiään tekemään oikeita valintoja kansainvälistymispolulla. Kyseessä on menestyminen moniottelussa. Pelkkä teknologian tuntemus tai pääoman tarjoaminen eivät riitä. Kasvuyrityksillä on erittäin suuret haasteet kaikkien yrityksen toimintojen nopeassa ylösajossa.

CapMan on aktiivisesti rakentanut kansainvälisen teknologiasijoittamisen kontaktiverkkoaan. Aktiivisinta yhteistyömme on ollut koko Euroopassa toimivan Alta Berkeley Associatesin kanssa. Olemme tehneet 22 sijoitusta heidän kanssaan useisiin Euroopan maihin.

CapMan sijoittaa teknologiyrityksiin erittäin valikoivasti. Teemme vuosittain sellaisen määrän sijoituksia, jonka kehittämiseen kahdeksan hengen teknologia-tiimimme ehtii paneutua todella syvästi. CapMan on panostanut erittäin voimakkaasti sijoituskohteiden analysointiin ja kehittämiseen. Aina kun lähdemme mukaan sijoittajaksi, olemme yrityksen aktiivisia kehittäjiä. Moni kohdeyrityksistämme on kasvanut useita vuosia yli 100 %:n nopeudella. Kohdeyritystemme toiminta on laajentunut organisen kasvun lisäksi myös valikoituilla yritysostoilla.

CapManin teknologiasijoittamisen painopisteenä ovat ohjelmistotuoteyritykset kaikissa Pohjoismaissa. Mukaan mahtuu myös valikoituja e-business-yrityksiä, ratkaisutoimittajia, konsultointiyrityksiä ja sekä muita nopeasti kasvavia teknologiyrityksiä. Ratkaiseva tekijä sijoituspäätöstä tehtäessä on sijoituksen tuotto-potentiaali suhteessa otettavaan riskiin. Kohdeyrityksemme voivat olla aloittavia tai jo hyvinkin pitkään toimineita.



*CapManin teknologiatiin vetäjä
Heikki Westerlund*



Esimerkkejä CapManin teknologiasijoituksista

Aldata

UTFORS



S A T A M A



Kansainvälinen CapMan

Access Capital Partners

Keväällä 1999 CapMan perusti ranskalaisen pääomasijoittamisen ammattilaisten kanssa Access Capital Partners S.A.:n, joka hallinnoi Access Capital Fund -nimistä eurooppalaista pääomarahastojen rahastoa. CapMan omistaa hallinnointiyhtiöstä 47,5 % ja yrityksen toimiva johto loput.

Access Capital Fund perustettiin keväällä 1999. Rahaston pääoma 31.3.2000 oli 168 miljoonaa euroa (1 miljardi markkaa). Access Capital Fundin sijoittajat ovat pääosin eläkeyhteisöjä ja muita institutionaalisia sijoittajia, joille Access Capital tarjoaa mahdollisuuden pääomasijoitussalkun hajauttamiseen Euroopan laajuisesti.

Access Capital Fund tekee sijoituksia alueellisiin tai maakohtaisiin pääomarahastoihin Euroopassa, joista osa on teknologiarahastoja ja osa Buy-Out -rahastoja. Rahasto ei sijoita Suomeen eikä muihin CapManin hallinnoimiin rahastoihin. Access Capital Fundin tavoitteena on sijoittaa parhaiten tuottavaan neljännekseen eurooppalaisista pääomarahastoista. Tarkoituksena on rakentaa 20-25 sijoituskohteen salkku.

Maaliskuun 2000 loppuun mennessä Access Capital Fund oli sijoittanut 72 miljoonaa euroa (428 Mmk) 7 rahastoon Irlannissa, Iso-Britanniassa, Israelissa, Italiassa, Ranskassa ja Saksassa.

Access Capital pyrkii sijoittamaan keskisuuriin pääomarahastoihin, joiden koko on 50-300 miljoonaa euroa (300-1 800 Mmk). Access etsii sijoitustiimejä, jotka ovat työskennelleet yhdessä useita vuosia ja hallinneet toistuvasti rahastoja menestyksekkäästi. Tiimit ovat tyypillisesti erikoistuneet joko kohdeyritysten kehitysvaiheen tai toiminta-alueen mukaan. Tiimeillä on näyttöä aikaisemmasta menestyksestä ja uskottava kyky toistaa aikaisempia onnistumisia.

CapManin osakkuusyhtiön Access Capital Partners S.A:n henkilöpartnerit ovat toimitusjohtaja Dominique Peninon, Agnès Nahum ja Philippe Poggioli. Peninonilla ja Nahumilla on yhteensä 30 vuoden kokemus kansainvälisestä

pääomasijoitustoiminnasta. Philippe Poggioli toimi aiemmin EU:n alaisessa sijoitusrahastossa EIF:ssä, missä hän on vastannut erityisesti teknologiarahastoihin sijoittamisesta. Access Capital Partnersin Supervisory Boardin puheenjohtajana toimii CapManin toimitusjohtaja Ari Tolppanen.

CapManille Access Capitalin perustaminen on merkittävä kansainvälistymisaskel ja Access Capital Partnersin kuuden hengen tiimiä ja toimintaa on tarkoitus kasvattaa.

ACCESS CAPITAL FUNDIN SIOJITUSKOHTEITA

Act 1999 Private Equity L.P.

Sijoitukset kasvuyhtiöihin, Buy-Out ja Buy-In -sijoitukset kaikille toimialoille sekä teknologiasijoitukset; 80 % Irlantiin, 20 % muualle Eurooppaan.

Quadrige II L.P.

Buy-Out ja Buy-In -sijoitukset kaikille toimialoille; 80 % Saksaan, 20 % Itävaltaan ja Sveitsiin.

Elderstreet Capital Partners L.P.

Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (ohjelmistot ja Internet) Iso-Britanniaan.

Jerusalem Venture Partners III L.P.

Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (viestintäteknologia ja Internet); 80 % Israeliin, 20 % Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin.

MediaTel Capital

Varhaisen vaiheen ja kasvuvaiheen teknologiasijoitukset (telekommunikaatio ja media); 75 % Eurooppaan, 25 % Yhdysvaltoihin.

Italian Private Equity Fund III L.P.

Buy-Out ja Buy-In -sijoitukset kaikille toimialoille; 80 % Italiaan, 20 % Ranskaan ja Espanjaan.

Wellington Partners II GmbH & Co KG

Varhaisen vaiheen teknologiasijoitukset (ohjelmistot ja Internet); 75 % Saksaan, Sveitsiin ja Itävaltaan, 25 % muualle Eurooppaan.

Access
Capital
Partners



QUADRIGA CAPITAL

ELDERSTREET



MediaTel
CAPITAL

B&S
ELECTRA

wellington
partners®

Alliance ScanEast Fund

CapManin Itärahasto, Alliance ScanEast Fund L.P., perustettiin vuonna 1994. Vuosikymmenen vaihteessa alkanut Itä-Euroopan maiden itsenäistymisprosessi tarjosi teollisuusyrityksille mahdollisuuden etabloitua uusille markkinoille edullisesti ja Itärahasto perustettiin tukemaan tätä prosessia. Myös suomalaiset teollisuusyritykset pääsivät ai-tiopaikalta seuraamaan alkanutta poliittista murrosta ja niinpä rahaston perustamiseen osallistuivat myös Nokia, Fortum, Metra ja Ahlström.

Rahasto on tehnyt yhteensä seitsemän sijoitusta Puolaan, Baltiaan ja Venäjälle. Kahdesta yhtiöstä on irtauduttu suunnitelman mukaan ja loput viisi kypsyvät irtautumiskuntoon lähivuosien aikana. Euroopan yhdentymisen myötä Baltian ja Itä-Euroopan maat ovat merkittäviä kasvualueita seuraavan kymmenen vuoden aikana. Näiden alueiden poliittinen ja taloudellinen vakaus sekä tuleva EU-jäsenyys luo perustan menestykselle pääomasijoitustoiminnalle jatkosakin.

Yhteistyö Alta Berkeley Associatesin kanssa

Vuodesta 1996 lähtien CapManilla on ollut näköalapaikka eurooppalaiseen teknologiasijoittamiseen Alta Berkeley Associatesin kanssa aloitetun yhteistyön kautta. CapMan on sijoittanut yhdessä Alta Berkeleyyn kanssa 22:een telekommunikaatio-, media-, tietotekniikka- ja biotekniikkayritykseen eri puolilla Eurooppaa.

CapMan Ruotsissa

CapMan aloitti huhtikuussa 2000 yhteistyön ruotsalaisen Momentor AB:n kanssa. Momentor on paikallinen pääomasijoittamisen asiantuntija, jolla on laaja teknologiayritysten ja rahoitusmarkkinoiden kontaktiverkko. Momentor ei itse juurikaan sijoita kohdeyrityksiin, vaan toimii asiantuntijana ja neuvonantajana.

Toistaiseksi CapManilla on kaksi merkittävää suoraa sijoitusta Ruotsissa: pohjoismainen laajakaistaoperaattori Utfors AB ja eurooppalainen kartonkipakkausyhtiö Å&R Carton AB.

*Access Capitalin
partnerit Agnès Nahum,
Dominique Peninon,
ja Philippe Poggioli*



CapManin rahastot

Viiden miljardin markan pääomat

CapMan hallinnoi yhteensä 11 rahastoa. Näistä kuusi on oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa (ns. equity-rahastot), joiden pääoma on yhteensä 2 400 miljoonaa markkaa, kolme on mezzanine-rahastoa pääomaltaan yhteensä noin 1 400 miljoonaa markkaa, yksi on Itä-Eurooppaan sijoittava rahasto pääomaltaan 176 miljoonaa markkaa ja yksi rahastojen rahasto, jonka pääoma (31.3.2000) on noin miljardi markkaa.

Sijoittajina CapManin rahastoissa ovat pääasiassa institutionaaliset sijoittajat. Suurimpia sijoittajia ovat eläke-, henkija vahinkovakuutusyhtiöt, eläkesäätiöt ja -kassat, mutta sijoittajina on myös useita pankkeja, säätiöitä ja yrityksiä.

Lähes 90 % CapManin hallinnoimista pääomista on tullut kotimaisilta sijoittajilta ja loput kansainvälisiltä sijoittajilta. Yhteensä sijoittajia on yli 60 ja suuri osa sijoittajista on mukana useissa CapManin rahastoissa.

Tavoitteena portfolioyhtiöiden kehitys ja arvonnousu

Pääomarahastojen luonne ja niiden hallinnointi poikkeavat merkittävästi esimerkiksi viime vuosina suosituksi sijoitusmuodoksi tulleista sijoitusrahastoista. Pääomarahasto perustetaan määrääjaksi, yleensä 10 vuodeksi, josta ensimmäisten vuosien aikana tehdään sijoituksia kohdeyrityksiin. Sen jälkeen kohdeyrityksiä kasvatetaan ja kehitetään ja tämän jälkeen kohdeyrityksistä irtaudutaan esi-

merkiksi pörssilistautumisen tai yrityksen myynnin kautta. Juridiselta muodoiltaan pääomarahastot ovat kommandiittiyhtiöitä, joissa sijoittajat ovat äänettömiä yhtiömiehiä ja hallinnointiyhtiö yleensä vastuunalainen yhtiömies.

Suuri ero on myös hallinnointiyhtiön roolissa. Pääomasijoittaja osallistuu aina aktiivisesti myös yhtiön strategiseen työskentelyyn ja yhtiön kehittämiseen. CapManin edustaja on lähes aina mukana kohdeyrityksen hallituksessa, usein hallituksen puheenjohtajana. CapManin ja yrityksen muiden omistajien ja yrityksen johdon, joka poikkeuksetta on myös yrityksen osakkeenomistaja, intressi on yhdenmukainen. Tavoitteena on kehittää ja kasvattaa yhtiötä siten, että yritys voi mahdollisimman hyvin ja on kannattava eli sen arvo nousee optimaalisella tavalla.

CapManin hallinnoimat rahastot 31.3.2000

Nimi	Toiminnan aloittamisvuosi	Kokonaissitoumus ^{*)} Mmk	Sitoumusta kutsuttu ^{**)} Mmk	Sitoumusta jäljellä ^{***)} Mmk	Siirtynyt voitonjaon piiriin ^{****)} vuosi
Finnventure Rahasto I	1990	66,0	66,0	0,0	1997
Finnventure Rahasto II	1994	70,7	70,7	0,0	1997
Finnventure Rahasto III ¹⁾	1996	176,8	162,7	14,1	2000
Finnventure Rahasto IV	1998	353,5	258,0	95,5	
Finnventure Rahasto V ¹⁾	1999	1 211,9	188,9	1 023,0	
Finnmezzanine Rahasto I	1995	186,9	186,9	0,0	
Finnmezzanine Rahasto II ¹⁾	1998	525,2	434,2	91,0	
Finnmezzanine Rahasto III ^{1), 2)}	2000	722,8	0,0	722,8	
Fenno Ohjelma ^{1), 3)}	1997	502,5	277,4	225,1	
Alliance Scan East Fund ⁴⁾	1994	176,0	157,2	18,8	
Access Capital Fund ^{1), 5)}	1999	998,9	148,6	850,3	
Yhteensä		4 991,2	1 950,6	3 040,6	

*) Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon = rahaston koko

**) Sijoittajien rahastoon maksama pääoma

***) Sijoittajien jäljellä oleva sijoitussitoumus rahastoon

****) Kun rahasto on tuottanut sijoittajille rahastosopimuksissa määritellyn kumulatiivisen etuoikeutetun tuoton siirtyä rahasto voitonjaon piiriin ja hallinnointiyhtiölle jaetaan voitonjako-osuutta tulevista kassavirroista voitonjakosopimusten mukaisesti (ns. carried interest)

1) Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridinen yksikkö

2) Finnmezzanine rahasto III:n yhtiösopimus allekirjoitettiin 17.4.2000

3) Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa

4) Koko alk. 1.4.2000 MUSD 28,28 / USD-kurssi 31.3.2000/6.22394

5) Rahastojen rahasto – hallinnointiyhtiönä toimii CapManin osakkuusyhtiö (47,5 %) Access Capital Partners S.A

CapMan pyrkii innovatiivisesti löytämään tapoja, joilla sijoituksia voidaan tehdä vaikeissakin markkinatilanteissa. Sijoitukset toimialoille, jotka eivät juuri sijoituksen tekohetkellä ole erityisen kiinnostavia tai muutoin epätavanomaiset sijoitukset ovat osoittautuneet CapManin vahvaksi osaamisalueeksi.

Uusien sijoituskohteiden oma aktiivinen etsintä antaa mahdollisuuden tehdä sijoituksia myös ilman arvotaso nostavia huutokauppoja. Tehtyjen sijoitusten arvonnousua vauhditetaan aktiivisella strategiatyöllä ja jatkoyrityskaupoilla. Lisäksi mahdollisten vaikeuksien ilmetessä reagointinopeus on ratkaisevaa sijoituksen palauttamiseksi arvonnousuuralle.

Pääomarahastoille ominaisena piirteenä on niiden sitoumusluonne. Tämä tarkoittaa sitä, että sijoittajat eivät maksa pääomia rahastoon sen perustamishetkellä, vaan vasta sitä mukaa kun rahastosta tehdään sijoituksia kohdeyrityksiin. Vastaavasti kommandiittiyhtiömuoto mahdollistaa sen, että sijoituksista irtauduttaessa kohdeyrityksistä rahastoon palautuvia pääomia ja voittoja voidaan maksaa sijoittajille myös kesken tilikauden.

Hallinnointiyhtiön kannalta toiminnan jatkuvuus turvataan perustamalla uusia rahastoja aina edellisten tultua täyteen sijoitetuiksi.

Systemaattinen riskienhajautus

CapManin riskienhallintajärjestelmät ovat monipuoliset. Sijoitusten jakaminen eri toimialoille ja eri vaiheen yrityksiin, laajan asiantuntijaorganisaation mahdollisuus tutkia samanaikaisesti suurta määrää potentiaalisia sijoitusmahdollisuuksia, ulkopuolisten asiantuntijoiden käyttäminen due diligence -prosesseissa ja kattavat osakassopimukset ovat esimerkkejä toimintatavoista, joilla CapMan minimoi sijoitustoimintaan liittyviä riskejä.

CapMan tekee sijoituksia keskimäärin ainoastaan noin viiteen prosenttiin tutkimistaan yrityksistä.



Erinomaiset tuotot pitkällä aikavälillä

Pääomarahastojen sijoittajat ovat saaneet sijoituksilleen erinomaiset tuotot pitkällä aikavälillä. EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Association) keväällä 2000 julkistaman tutkimuksen¹⁾ mukaan vuosina 1980-1997 perustettujen rahastojen (422 rahastoa, joissa yhteensä 52 miljardia euroa pääomaa) tuotto sijoittajille on ollut perustamisestaan lähtien keskimäärin 14,5 % p.a. Tuottoisimpaan neljänneeseen kuuluvien rahastojen tuotto sijoittajille on ollut peräti 33,9 % p.a. Suomalaisen pääomarahastojen tuotto on hyvin yhdenmukainen eurooppalaisten tilastojen kanssa.

Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden tuloista merkittävän osan muodostavat voitonjako-osuudet rahastoista. On selvää, että mitä tuottoisampi rahasto on sijoittajille, sitä suurempi on myös hallinnointiyhtiön voitonjako-osuus. CapManin hallinnoimista rahastoista Finnventure-rahastot I, II ja III ovat tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Näistä sekä Finnventure II- että III-rahastojen tuotot sijoittajille ylittävät selkeästi eurooppalaisen parhaan neljänneksen keskimääräisen tuoton.

¹⁾1999 Update: Investment Benchmarks, European Private Equity. Venture Economics/Bannock Consulting.

CapManin suomalaisten oman pääoman rahastojen tunnuslukuja 31.3.2000

CapManin suomalaiset oman pääoman rahastot, jotka ovat eurooppalaisen tuottovertailun piirissä eli perustettu ennen vuotta 1998

Rahasto	Toiminnan aloittamisvuosi	Rahaston koko	Kutsuttu pääoma	Realisoidut, sijoittajien osuus*)	Portfolio, sijoittajien osuus**)	Realisoidut + portfolio sijoittajien osuus	Tuotto sijoittajille***) IRR	Realisoidut/kutsuttu pääoma	Portfolio/kutsuttu pääoma	Realisoidut + portfolio / kutsuttu pääoma h = f + g
		<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>d</i>	<i>e = c + d</i>		<i>f = c / b</i>	<i>g = d / b</i>	
		<i>Mmk</i>	<i>Mmk</i>	<i>Mmk</i>	<i>Mmk</i>	<i>Mmk</i>	% p.a.	<i>kerroin</i>	<i>kerroin</i>	<i>kerroin</i>
Finnventure Rahasto I	1990	66,0	66,0	141,1	33,8	174,9	15,1	2,1	0,6	2,7
Finnventure Rahasto II	1994	70,7	70,7	136,5	101,2	237,7	60,9	1,9	1,5	3,4
Finnventure Rahasto III	1996	176,8	162,8	351,0	309,7	660,7	79,0	2,2	1,9	4,1
Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto	1997	252,5	236,7	29,5	328,0	357,5	40,7	0,1	1,4	1,5
Fenno Ohjelma/Skandia	1997	50,0	40,6	9,5	67,0	76,5	73,0	0,2	1,7	1,9
Vertailu: kaikki Eurooppalaiset rahastot ¹⁾							14,5	0,9	0,8	1,7
Vertailu: paras neljännes Eurooppalaisista rahastoista ²⁾							33,9	1,3	1,1	2,4

¹⁾ EVCA/Bannock Consulting: Mature European Private Equity Funds from inception to 31 Dec 1999; All Private Equity Funds

²⁾ EVCA/Bannock Consulting: Top Quarter European Private Equity Funds from inception to 31 Dec 1999

*) Realisoidut, sijoittajien osuus = sijoittajille maksetut pääomanpalautukset ja voitonjako

**) Sijoittajien osuus Rahastojen portfolioista sisältää mahdolliset likvidit varat. Portfoliot on arvostettu EVCA:n periaatteiden mukaisesti; Rahastojen omistamat pörsiosakkeet on arvostettu: raportointihetken markkina-arvo -25 % tai vastikään listautuneiden osalta IPO-hinta -25 %

***) IRR sijoittajille % p.a. = Tuotto sijoittajille IRR p.a.; sijoittajien ja rahaston välinen kumulatiivinen kassavirta + portfolio (**)

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

Sijoituksista irtautuminen

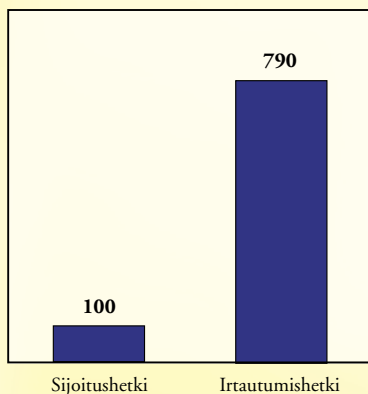
CapManin tavoitteena on kehittää kohdeyrityksiä siten, että arvo voidaan realisoida 2-5 vuoden kuluessa esimerkiksi pörssilistautumisen kautta. CapManin kohdeyritykset edustavat laajasti eri toimialoja ja eri tyyppisiä yrityksiä, eikä irtautumista ole välttämätöntä suorittaa ennalta määrättyssä aikataulussa. Pääomamarkkinoiden syklit eivät siis välttämättä ole kriittinen tekijä CapManin irtautumismahdollisuuksille. Vaihtoehtona listautumiselle on usein yrityksen myynti strategiselle ostajalle.

CapManin rahastojen irtautumiset

Sijoitusten arvonousu

21 kpl / tilanne 31.3.2000**)

Hankintahinta indeksoitu (sijoitushetki = 100)



Niiden kohdeyritysten, joista CapMan on irtautunut, CapManin tekemän oman pääoman sijoituksen arvo on kasvanut keskimäärin 7,9-kertaiseksi, kun tarkastellaan tilannetta 31.3.2000. Kokonaistuottoon on tällöin laskettu mukaan sijoitusaikana saadut osinko- ja korkotuotot.

** Mukaan lukien Aldata Solution Oyj (listautuminen lokakuussa 1999 ja lisämyynti helmikuussa 2000) ja Satama Interactive Oyj (listautuminen maaliskuussa 2000), joista rahastot omistavat vielä osan. 31.3.2000 jäljellä olevat osakkeet on arvostettu Aldatan osalta 31.3.2000 kurssilla 9,4 euroa ./ 25 % ja Sataman osakkeet IPO-hinnalla 13 euroa ./ 25 %.

CapManin rahastojen sijoitukset ja irtautumiset

CapManin kotimaisten

Kohdeyritys	Toimiala	Sijoitus- vuosi	Omistusosuus rahastoittain ^{*)}	
			Oman pääoman rahastot Finnventure rahastot	
			FVI	FVII
			%	%
Lohja Caravans Oy Ab	Matkailuvaunut	1993	49,9	
Finnhepo Oy	Hevosenkänäulat	1995	32,3	34,4
Oy Marli Group Ab	Alkoholijuomat ja mehut	1995	3,7	5,3
AtBusiness Communications Oy	Tietojärjestelmäratkaisut	1996		23,3
Elcoteq Network Oyj	Elektroniikan sopimusvalmistus	1996		
High Speed Tech Oy	Suurnopeusteknologia	1996		8,0
Teknikum-Yhtiöt Oy ^{*)}	Tekniset kumi- ja polymeerituotteet	1996	7,3	7,8
Aldata Solution Oyj ^{*)}	Ohjelmistot	1997	0,4	2,0
Euran Kuluttajatuotteet Oy	Paperi- ja foliotuotteet	1997		10,3
Finndomo Oy	Pientalot ja saunat	1997		15,8
GSH-International Oyj	Korkeapaineputkistot	1997		
Hope Smoke Oy	Savustustuotteet	1997		11,8
Kerox Oy	Lemmikkieläintarvikkeiden kauppa	1997	17,7	19,0
Kotipizza Oy ^{*)}	Pizzaketju, franchising	1997		
Mytek Oy Ltd	Siitakesienien viljely	1997		18,0
Turo Tailor Oy Ab ^{*)}	Miesten puvut ja takit	1997		30,7
Puulämpö Suomi Oy ^{*)}	Puulämmitystuotteet ja tulisijat	1997		17,9
Finnwear Oy Ab	Alusasujen ja sukkiain valmistus	1998		
Holiday Club Finland Oy	Matkailu	1998	4,6	
Satama Interactive Oyj	Tietojärjestelmäratkaisut	1998		
Scandinavian Corporate Suppliers Oy	Toimistotarvikkeiden kauppa	1998		
Tiimari Oy ^{*)}	Lahjapaperi- ja erikoistavarakauppa	1998		
Affecto Oy ^{*)}	Tietojärjestelmäratkaisut	1999		
Aurajoki Oy ^{*)}	Metallien pintakäsittely	1999		
Espe Oy ^{*)}	Vaahtomuovi, patjat, peitteet	1999		
LPG Innovations Oy	Ohjelmistot	1999		
Matchon Sports Oy	Internet sisällöntuotanto	1999		
Matkatoimisto Oy Matka-Vekka ^{*)}	Matkatoimisto	1999		
Normet Oy	Konepaja	1999		
PPTH-Norden Oy ^{*)}	Teräsrakentaminen	1999		
Royal-Rest Oy	Ravintolatoiminta	1999		
Suomen Infopiste Oy	Internet sisällöntuotanto	1999		
Modultek Oy	Ohjelmistot	1999		
Intrasecure Networks Oy	Tietoturvaohjelmistot	2000		
PI-Consulting Oyj ^{*)}	Tekninen suunnittelu	2000		
Utfors AB	Telekommunikaatio	2000		
Å & R Carton AB	Kartonkiset kuluttajapakkaukset	2000		

^{*)} Laskennallinen omistus välyhtiön kautta; välyhtiön nimi ja sen omistus kohdeyrityksestä mainittu viimeisessä sarakkeessa (välyhtiössä on usein myös pitkäaikaista velkarahoitusta)

^{**)} Rahaston hallussa olevat optio-oikeudet oikeuttavat omistukseen (%) kohdeyrityksessä (Oikeus osakemerkintään tai vaihtoon käytetty: Aldata, Marli (FM I-rahaston osalta), Elcoteq)

¹⁾ Fenno Ohjelmaa hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa (FRKY=Fenno Rahasto Ky)

rahastojen salkku 31.3.2000

FVIII	FVIV	FVV	Fenno Ohjelma ¹⁾		Mezzanine rahastot ^{**)}		Väliyhtiö ja sen omistus (%) kohdeyrityksestä
			FRKY	Skandia	Finnmezzanine rahastot	FMI	
%	%	%	%	%	%	%	
4,9					2,9	0,9	
	8,3						
					0,4		
14,2							
10,9					3,9		Tekcap Oy (26,0)
3,9			1,5	1,0	1,0		Alcap Oy (10,75)
20,1							
30,6							
5,3							
33,6					11,9		
13,2				4,9	0,8		Pihakozza Oy (24,86)
59,5					6,5		New Suit Promotion Oy Ab (100)
31,8					6,0		UPL Holding Oy (100)
6,9			18,0	3,5			
	21,8					2,2	
3,4							
	26,2	13,8	17,0			11,7	
9,3	24,1		45,1		2,3		Maritii Oy (92)
			49,9				Affecto Group Oy (100)
	49,7					10,0	Auran Sinkitys Oy (100)
	45,0		18,0	11,3		9,7	Espe Group Oy (100)
	8,4	8,4					
	4,7	13,0					
	49,5					8,0	Viatour Oy (100)
			44,4			2,1	
	24,2		24,8			8,6	PPTH-Steelmanagement Oy (100)
	46,6					3,0	
	19,2	4,0					
	6,0	16,6		6,5			
	6,5	18,5					
	28,0	49,2				14,1	PI-Management Oy (98,8)
						2,4	
	10,4	26,4	7,6	3,8		2,0	

Yhteistyössä Alta Berkeley Associatesin kanssa tehdyt sijoitukset 31.3.2000^{*)}

Kohdeyritys	Sijoitushetki	Maa	Toimiala	Sijoitus yhteensä (1000 mk)
Adprotech Plc	1997	Englanti	Terveystenhoito/bioteknologia	1 364
Carvello Ltd	1997	Irlanti	Media	815
Catecoric Software Ltd	1997	Englanti	Informaatioteknologia	1 649
Cenes Pharmaceuticals Plc	1997	Englanti	Terveystenhoito/bioteknologia	3 237
FirsQuote Inc.	1997	Sveitsi	Informaatioteknologia	1 782
Modex Therapeutiques S.A.	1997	Sveitsi	Terveystenhoito/bioteknologia	573
Onyvax Ltd	1997	Englanti	Terveystenhoito/bioteknologia	727
Pharmagene Plc	1997	Englanti	Terveystenhoito/bioteknologia	1 513
T.V. Files S.P.A.	1997	Italia	Media	696
Absolute Music Publishing Ltd	1998	Englanti	Media	700
Arpida A.G.	1998	Sveitsi	Terveystenhoito/bioteknologia	596
Cambridge Genetics Ltd	1998	Englanti	Terveystenhoito/bioteknologia	1 240
Eurojazz Broadcasting Ltd	1998	Englanti	Media	1 496
Morphochem A.G.	1998	Saksa	Terveystenhoito/bioteknologia	974
Polytrax Information Technology AG	1998	Saksa	Viestintä	417
Sawcom S.A.	1998	Ranska	Viestintä	26
Cambridge Positioning Systems Ltd (CPS)	1999	Englanti	Viestintä	1 009
Iobox Oy	1999	Suomi	Viestintä	4 855
NYTV Oslo ASA	1999	Norja	Media	1 924
Recommend Ltd	1999	Englanti	Informaatioteknologia	367
Yhteensä				25 960

^{*)} Alta-Berkeley Nodic Partners Ky (ABNP) on Finnventure Rahasto III:n alarahasto.
Rahaston omistussuudet kohdeyrityksistä ovat yleensä noin 0,5 % - 5 %.

Alliance ScanEast Fundin sijoitukset 31.3.2000^{*)}

Kohdeyritys	Sijoitushetki	Maa	Toimiala	Sijoitus yhteensä MUSD	Sijoitus yhteensä Mmk ^{**)}
Metalplast Oborniki Sp. z o.o.	1995	Puola	Teräspolyuretaanilemmetit	\$2,31	14,35
A-Rakennusmies East Oy	1997	Venäjä, Baltia	Rakennuskoneiden vuokraus	\$2,18	13,57
StoryFirst Inc.	1997	Venäjä	TV- ja radioasema	\$3,00	18,68
Sevryba International Shipping Ltd.	1998	Venäjä	Kalastus ja kalanjalostus	\$3,54	22,05
Unicom Baltic	1998	Baltia	Ulkomainonta	\$1,69	10,51
Yhteensä				\$12,72	79,16

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

^{**)} 31.3.2000 FIM/USD=6,22394

CapManin rahastojen irtautumiset 31.3.2000

Kohdeyritys	Toimiala	Irtautumistapa	Irtautumisvuosi
Provivo Oy	Bioteknologia	Konkurssi	1993
Lappset Oy	Ympäristökälyteet	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1994
Nordinvest R.T. (Unkari)	Rahoitusalan konsultointi	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1995
Schat Watercraft Ltd Oy	Meripelastustuotteet	Teollinen ostaja	1995
Diamond Cruise Ltd Oy	Varustamo	Konkurssi	1996
Nordic Aluminium Oy	Alumiiniprofiilit	Listautuminen pörssiin	1997
PK Cables Oy	Johdinsarjat ja liittämäljohdot	Listautuminen pörssiin	1997
Rocla Oy	Sähköläyttöiset tukipyörärukit	Listautuminen pörssiin	1997
A-Rakennusmies Oy	Rakennustyökalujen vuokraus	Listautuminen pörssiin	1998
Glycorex Transplantation AB (Ruotsi)	Bioteknologia	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1998
Hotelman Oy	Hotelliketju	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1998
Oy E.Ahlström Ab	Taloustarvikkeiden tukkukauppa	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1998
Serena	Vesipuisto	Teollinen ostaja	1998
Aldata Solution Oyj ^{*)}	Ohjelmistot	Listautuminen pörssiin	1999
Elda Szczecinek Electrot .S.A. (Puola)	Sähkötarvikkeet	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1999
Mercuri International Oy	Myynnin & markkinoinnin koulutus	Teollinen ostaja	1999
Nexor System Service Oy	Tietotekniikan asiantuntijapalvelut	Teollinen ostaja	1999
Onestone Holding Inc. (Saksa)	Informaatioteknologia	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1999
Oy Scanwoven Ab	Nonwoven-tuotteet	Teollinen ostaja	1999
Zao Åkerlund&Rausing Kuban (Venäjä)	Pakkausmateriaalit	Teollinen ostaja	1999
Satama Interactive Oyj ^{*)}	Tietojärjestelmäratkaisut	Listautuminen pörssiin	2000

^{*)} Rahastoilla jäljellä yhtiöiden osakkeita

Konsernirakenne ja liikeidea

CapMan Partners -konsernin (CapMan) liikeideana on toimia pääomarahastojen hallinnointiyhtiönä. CapMan tarjoaa yrityksille rahoitusratkaisuja ja osaamista muutos- ja kasvutilanteissa sekä samalla sijoittajille mahdollisuuden osallistua rajatulla ja hajautetulla riskillä pääsääntöisesti listaamattomien yritysten tuottopotentiaaliin. CapMan osallistuu aktiivisesti sijoituskohteiden hallitustyöskentelyyn ja muuhun strategiaan johtamiseen.

Konsernin emoyhtiön CapMan Partners Oy:n liiketoiminta käsittää talous- ja hallintopalvelujen myymisen konserniyhtiöille sekä hallinnoitaville rahastoille. CapMan Partners Oy:n alakonserni CapMan Capital Management Oy toimii pääomarahastojen hallinnointiyhtiönä.

CapMan Capital Management Oy toimii Finnventure Rahasto I Ky:n, Finnventure Rahasto II Ky:n, Finnventure Rahasto III G Ky:n, Finnventure Rahasto IV Ky:n, Finnventure Rahasto V ET Ky:n, Finnmezzanine Rahasto II A Ky:n, Finnmezzanine Rahasto II B Ky:n, Finnmezzanine Rahasto II C Ky:n ja Finnmezzanine Rahasto II D Ky:n hallinnointiyhtiönä. CapMan hallinnoi yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa Fenno Ohjelmaa ja toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Alta-Berkeley Nordic Partners Ky:ssä ja CapMan Private Rahasto I Ky:ssä.

CapManin tytäryhtiöistä Finnmezzanine Oy hallinnoi Finnmezzanine Rahasto I Ky:tä ja EastMan Advisors Oy Alliance ScanEast Fund L.P:tä.

Vuonna 1999 CapMan otti suuren askeleen kansainvälistymisessään perustaessaan 14.5.1999 yhdessä ranskalaisen pääomasijoittajien kanssa eurooppalaisen pääomarahastojen rahaston Access Capital Fundin. CapMan omistaa rahaston hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partners SA:sta 47,5 prosenttia ja yrityksen toimiva johto loput. Tämä noin miljardin markan rahasto sijoittaa Euroopan johtaviin pääomarahastoihin.

Tilikauden liikevaihto ja tulos

Capman-konsernin liikevaihto vuonna 1999 oli 41,6 Mmk (40,6 Mmk vuonna 1998). Liikevaihdosta hallinnointipalkkioiden osuus oli 30,4 Mmk (24,5 Mmk). Voitonjako-osuustuottojen määrä sisältäen yhtiöveron hyvitykset oli 12,2 Mmk (16,1 Mmk). Hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi hallinnoitavien pääomien lisääntyessä. Hallinnoitavista rahastoista voitonjaon piirissä olivat molempina vuosina Finnventure Rahastot I ja II. Pääomasijoitustoiminnassa hallinnointiyhtiö tulee tietyn rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut kumulatiivisesti sijoittajilleen sovitun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahaston kohdeyrityksiltään saamasta kassavirrasta on yleensä 20-25 prosenttia.

CapMan Partners Oy:n liikevaihto oli vuonna 1999 1,3 Mmk (1,2 Mmk vuonna 1998).

Konsernin tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 17,3 Mmk (20,9 Mmk). Tulos oli hyvällä tasolla, vaikka heikkenikin hieman lähinnä henkilöstökulujen lisääntymisen seurauksena. Kulujen lisääntyminen oli suunniteltua, koska resursseja kasvatettiin etupainotteisesti hallinnoitavien pääomien edelleen lisääntyessä loppuvuoden aikana.

CapMan Partners Oy:n tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 13,7 Mmk (18,6 Mmk vuonna 1998).

Rahastopääomat

CapMan hallinnoi vuoden 1999 lopussa pääomarahastoissaan 4,3 miljardin markan varallisuutta, joka on hankittu kotimaisilta ja kansainvälisiltä institutionaalisilta sijoittajilta. Perustiedot rahastoista on esitelty vuosikertomuksen sivuilla 14-17.

Rahastojen sijoitukset

Vuonna 1999 CapManin hallinnoimat rahastot tekivät 15 ensisijoitusta ja 4 merkittävää lisäsijoitusta yhteensä lähes 500 miljoonalla markalla. CapMan oli

vuoden 1999 loppuun mennessä toimintansa aikana sijoittanut yhteensä 1,2 Mrd markkaa.

Vuonna 1999 CapMan teki rahastoistaan seuraavat merkittävät sijoitukset: Royal-Rest Oy, Suomen Infopiste Oy, PPTH-Norden Oy, Espe Oy, Normet Oy, Aurajoki Oy, Matkatoimisto Matka-Vekka Oy, LPG Innovations Oy, Modultek Oy, MatchON Sports Oy ja Affecto Oy. Lisäksi Alta-Berkeley Nordic Partners Ky (Finnventure Rahasto III Ky:n ja III G Ky:n alarahasto) sijoitti neljään uuteen kohdeyritykseen, joista yksi on suomalainen Iobox Oy.

CapManin hallinnoimat kotimaiset rahastot tekivät tilikauden aikana kolme merkittävää irtautumista. PC-Superstore Oy, johon alkuperäinen sijoituskohteeksi Nexor System Service Oy oli fuusioitu, myytiin norjalaiselle Merkantildata AS:lle. Aldata Solution Oyj listautui lokakuussa 1999. Rahastot omistivat yhtiötä osittain suoraan mutta pääosin väliyhtiö Alcap Oy:n kautta. Omistuksista realisoitiin noin puolet. Joulukuussa myytiin Mercuri International Oy:n osakkeet ruotsalaiselle Investment AB Burelle. EastMan Advisors Oy:n hallinnoima Alliance ScanEast Fund L.P. irtaantui kahdesta kohdeyrityksestä: Elda Szczecinek S.A.sta Puolassa ja ZAO Åkerlund & Rausing Kubanista Venäjällä.

CapManin hallinnoimien pääomarahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin on esitetty taulukossa sivuilla 18-20.

Vuoden 1999 loppuun mennessä Access Capital Fund oli sitoutunut sijoittamaan yli 350 miljoonaa markkaa 6 pääomarahastoon Italiassa, Irlannissa, Iso-Britanniassa, Israelissa, Saksassa ja Ranskassa.

Henkilöstö

Tilikauden päättyessä CapManin palveluksessa oli 34 henkilöä, joista 7 aloitti yhtiössä vuoden 1999 aikana.

Vuonna 1999 CapMan organisoivat teknologia-sijoittamisen omaksi, talon sisäiseksi tiimiksi ja rekrytoi alan osaajia teollisuudesta.

Hallinto

CapMan Partners Oy:n hallitukseen ovat kuuluneet Vesa Vanha-Honko (puheenjohtaja), Peter Buch Lund, Olli Liitola, Tuomo Raasio, Petri Saavalainen, Ari Tolppanen ja Heikki Westerlund.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Ari Tolppanen.

Tilintarkastajaksi on valittu SVH Price-waterhouse Coopers Oy, vastuullisena tilintarkastajana Jan Holmberg, KHT.

Rahastojen hallinnointiyhtiönä toimivan CapMan Capital Management Oy:n hallitukseen ovat kuuluneet Lauri Koivusalo (puheenjohtaja), Ralf Saxén, Orvo Siimestö, Kari Jokisalo, Curt Lindbom ja Ari Tolppanen.

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Partners Oy:n osakepääoma 31.12.1999 oli 2 340 500 mk. Osakekanta oli kokonaisuudessaan toimivan johdon omistamien yhtiöiden omistuksessa. Vuoden 1999 aikana osakepääoma kasvoi 5 780 osakkeella eli 28 900 markalla.

Tilikauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Fuusio ja listautumisvalmistelut

CapMan Partners Oy julkisti 19.4.2000 rakennejärjestelyn, jonka tuloksena yhtiö listautuu Helsingin pörssiin arviolta huhtikuussa 2001. Järjestelyssä CapMan Partners Oy:öön fuusioidaan ensin Finvest Oyj:n jakautumisesta syntyvä uusi yhtiö, Vestcap Oyj, jonka varallisuus koostuu pääosasta Finvestin omistamista Mandatum Pankki Oyj:n osakkeista. Yhdistymisen kautta syntyy uusi pörssi-yhtiö, CapMan Oyj, joka on yksi Pohjoismaiden johtavista pääomasijoittajista.

Järjestely toteutetaan teknisesti siten, että Finvest jakautuu ensin neljäksi yhtiöksi, joista yhteen, Vestcap Oyj:öön, siirretään pääosa Finvestin hallussa olevista Mandatumin osakkeista. CapMan, Finvest ja näiden pääomistajat ovat sopineet, että Vestcap fuusioidaan CapManiin jakautumisen toteuduttua.

Sulautuminen on tarkoitettu hyväksyä lopullisesti molempien yhtiöiden yhtiökokouksissa vuoden 2000 loppupuolella. CapManin noteeraus Helsingin pörssissä voi alkaa sulautumisen rekisteröinnin jälkeen arviolta huhtikuussa 2001. Järjestelyssä CapManista tulee samalla Mandatum Pankin nykyisen omistajakajakauman mukaan sen toiseksi suurin omistaja 20 prosentin omistusosuudella ja 23,6 prosentin äänivallalla.

Vestcapin osakkeenomistajille sulautumisvastikkeena tarjottava osakemäärä vastaa yhteensä 31,5 prosenttia CapManin osakkeista ja 15,5 prosenttia CapManin äänistä fuusion jälkeen. Loput 68,5 prosenttia osakkeista ja 84,5 prosenttia äänistä jäävät CapManin osakkeenomistajille.

CapManissa on fuusiota rekisteröitäessä 8 miljoonaa A-osaketta, joilla on 10 ääntä/osake, ja 40 miljoonaa B-osaketta, joilla on yksi ääni/osake. Vestcapin osakkeille maksetaan fuusiovastike CapManin B-osakkeina. Finvestin tämän hetkiselä osakemäärällä laskettuna tämä tarkoittaa, että yhdellä Vestcapin A-osakkeella saa fuusiovastikkeena noin 0,2927 CapManin B-osaketta ja yhdellä Vestcapin B-osakkeella saa fuusiovastikkeena noin 0,2439 CapManin B-osaketta.

Koska yhtiöiden osakemäärät saattavat osakkeisiin oikeuttavien instrumenttien käytön seurauksena muuttua, lopulliset osakekohtaiset vaihtosuhteet määritetään Vestcapin ja CapManin allekirjoittamassa sulautumissuunnitelmassa. Mikäli yhtiöiden osakemäärät muuttuvat ennen fuusiota osakkeisiin oikeuttavien instrumenttien käytön seurauksena, korjataan osakekohtaista vaihtosuhdetta vastaamaan sovittua 68,5/31,5 arvosuhdetta. Vestcapiin allokoidaan sopimuksen perusteella Finvestin jakautumisesta 944 250 kpl Mandatum Pankin A-osaketta ja 7 070 643 kpl B-osaketta sekä noin 10,8 miljoonaa markkaa velkaa.

Finnmezzanine Rahasto III

CapMan Capital Management Oy perusti 17.4.2000 uuden, pääasiassa suomalaisille ja muille pohjoismaisille yrityksille välirahoitusta myöntävän pääomarahaston, Finnmezzanine Rahasto III:n. Rahaston koko on yli 700 Mmk (n. 120 miljoonaa euroa) ja sitä

on tarkoitettu vielä kasvattaa kesän 2000 aikana. Rahastossa on mukana 20 koti- maista sijoittajaa.

Nyt perustettu rahasto on CapManin kolmas mezzanine-rahasto ja jo yhdestoista pääomarahasto. Uusi rahasto nostaa CapManin hallinnoimat pääomat noin viiteen miljardiin markkaan ja jatkaa edeltäjiensä Finnmezzanine Rahasto I:n ja II:n sijoituspolitiikkaa keskittyen lähinnä keskikokoisiiin, julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin.

Merkittävät sijoitukset ja irtautumiset
Alkuvuonna 2000 CapManin sijoitukset ovat nousseet kumulatiivisesti jo 1,7 miljardiin markkaan. Merkittävimpiä sijoituksia ovat olleet PI-Consulting Oyj, Å&R Carton AB sekä Utfors AB.

Satama Interactive Oyj listautui Helsingin pörssin NM-listalle maaliskuussa. Aldata Solution Oyj:n osalta rahastot myivät helmikuussa noin puolet listautumisen jälkeen jäljellä olevasta omistuksestaan.

Näkymät

Vuodesta 2000 näyttää tulevan CapManille poikkeuksellisen hyvä vuosi edellä mainittujen irtautumisten seurauksena. Finnventure Rahasto III on siirtynyt voitonjaon piiriin alkuvuoden aikana.

Rahastoista Finnmezzanine Rahasto I Ky (pääomaltaan 186,9 Mmk) sekä Fenno Ohjelman Skandia-osuus (50 Mmk) ovat lähestymässä vuoden 2000 aikana kumulatiivista etuoikeutettua tuottoa, jolloin hallinnointiyhtiö siirtyy voitonjaon piiriin.

Vuoden 2000 aikana CapManin saami- en voitonjako-osuuksien arvioidaan ylittävän 155 miljoonaa markkaa. Kun kuluvan vuoden hallinnointipalkkioiden määrän ennakoidaan olevan noin 45 miljoonaa markkaa, arvioidaan CapManin liikevaihdon nousevan noin 200 Mmk:aan vuonna 2000.

Osingonjakoa koskeva ehdotus yhtiökokoukselle

Konsernin jakokelpoiset varat ovat 14 057 568 markkaa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 12 631 572 markkaa. Hallitus ehdottaa, että osinkoa jaetaan 26 mk osakkeelta paitsi vuoden 1999 aikana osakeannissa merkityiltä osakkeilta, joille osinkoa ei jaeta. Osingon yhteismäärä on 12 020 320 markkaa.

Konsernin tuloslaskelma

MK	Liite	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
LIKEVAIHTO	1.	41 627 457	40 579 175
Liiketoiminnan muut tuotot	2.	54 888	55 729
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		9 360 075	6 858 301
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		1 878 211	1 728 569
Muut henkilösivukulut		618 710	484 952
Poistot ja arvonalennukset	3.	-11 856 996	-9 071 822
Suunnitelman mukaiset poistot		518 941	417 398
Konserniliikearvon poisto		58 539	58 539
		-577 480	-475 937
Liiketoiminnan muut kulut		-15 427 604	-12 363 028
LIKEVOITTO		13 820 265	18 724 117
Rahoitustuotot- ja kulut			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		33 083	0
Osuus osakkuusyritysten voitosta		125 922	0
Muut korko- ja rahoitustuotot		3 551 207	2 271 384
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-187 868	-73 547
		3 522 344	2 197 837
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		17 342 609	20 921 954
Satunnaiset erät			
Satunnaiset kulut		0	-46 677
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		17 342 609	20 875 277
Tuloverot		-3 892 995	-5 774 957
TILIKAUDEN VOITTO ENNEN VÄHEMMISTÖOSUUTTA		13 449 614	15 100 320
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta		-1 844 618	-2 325 995
TILIKAUDEN VOITTO		11 604 996	12 774 325

MK	Liite	31.12.1999	31.12.1998
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Aineettomat oikeudet	4.1.1.	149 306	137 254
Konserniliikearvo	4.1.2.	190 248	248 786
Muut pitkäaikaiset menot	4.1.3.	58 772	61 956
		398 326	447 996
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	4.1.4.	1 757 955	1 563 312
Muut aineelliset hyödykkeet	4.1.5.	113 084	113 083
		1 871 039	1 676 395
Sijoitukset			
Osakkuusyrittösosakkeet ja -osuudet	4.2.	559 778	0
Muut osakkeet ja osuudet	4.2.	13 993 715	8 765 272
		14 553 493	8 765 272
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		200 000	200 000
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		518 468	72 187
Lainasaamiset		1 935 771	571 905
Muut saamiset		3 405 333	1 673 583
Siirtosaamiset		1 260 978	417 141
		7 120 550	2 734 816
Rahoitusarvopaperit			
Muut arvopaperit		8 516 014	20 308 798
Rahat ja pankkisaamiset		2 586 558	1 301 258
		35 245 980	35 434 535

MK	Liite	31.12.1999	31.12.1998
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		2 340 500	2 311 600
Ylikurssirahasto		191 549	47 049
Kertyneet voittovarot		2 464 975	712 894
Tilikauden voitto		11 604 996	12 774 625
Muuntoero		-12 403	3 788
	4.4.	16 589 617	15 849 956
VÄHEMMISTÖOSUUS		2 457 395	2 897 393
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen			
Muut velat		455 189	450 090
Lyhytaikainen			
Saadut ennakot		9 581 237	11 503 215
Ostovelat		800 885	408 040
Muut velat		2 821 682	472 077
Siirtovelat		2 539 975	3 853 764
		15 743 779	16 237 096
		35 245 980	35 434 535

Emoyhtiön tuloslaskelma

MK	Liite	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
LIKEVAIHTO	1.	1 319 180	1 180 050
Liiketoiminnan muut tuotot	2.	11 315	47 480
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		751 034	626 672
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		135 710	110 289
Muut henkilösivukulut		48 996	44 899
	3.	-935 740	-781 860
Poistot ja arvonalennukset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-46 841	-45 579
Liiketoiminnan muut kulut		-1 569 142	-710 960
LIKETAPPIO		-1 221 228	-310 869
Rahoitustuotot- ja kulut			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		33 083	0
Muut korko- ja rahoitustuotot		55 727	149 502
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Saman konsernin yrityksille		-67 600	-149 773
Muille		-97 606	0
		-76 396	-271
TAPPIO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ		-1 297 624	-311 140
Satunnaiset erät			
Satunnaiset tuotot		0	682 518
Saatu konserniavustus		15 000 000	18 250 000
		15 000 000	18 932 518
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		13 702 376	18 621 378
Tuloverot		-3 837 871	-5 214 282
TILIKAUDEN VOITTO		9 864 505	13 407 096

Emoyhtiön tase

MK	Liite	31.12.1999	31.12.1998
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Aineettomat oikeudet	4.1.1.	0	1 945
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	4.1.4.	194 197	126 280
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	4.2.	2 992 118	2 992 118
Muut osakkeet ja osuudet	4.2.	3 256 206	1 900 288
		6 248 324	4 892 406
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		200 000	200 000
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		140 058	63 149
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	4.3.	7 078 268	11 606 180
Lainasaamiset		598 800	571 905
Muut saamiset		38 986	29 806
Siirtosaamiset		16 234	13 750
		7 872 346	12 284 790
Rahoitusarvopaperit			
Muut arvopaperit		413 263	390 739
Rahat ja pankkisaamiset		956 712	436 367
		15 884 842	18 332 527

Emoyhtiön tase

MK	Liite	31.12.1999	31.12.1998
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		2 340 500	2 311 600
Ylikurssirahasto		191 549	47 049
Kertyneet voittovarot		2 767 068	386 304
Tilikauden voitto		9 864 506	13 407 096
	4.4.	15 163 623	16 152 049
VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen			
Ostovelat		53 315	9 195
Velat saman konsernin yrityksille	4.5.	39 746	158 822
Muut velat		41 372	38 924
Siirtovelat		586 786	1 973 537
		721 219	2 180 478
		15 884 842	18 332 527

Rahoituslaskelma

MK	KONSERNI 31.12.1999	31.12.1998	EMOYHTIÖ 31.12.1999	31.12.1998
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto	13 820 265	18 724 117	-1 221 228	-310 869
Oikaisut liikevoittoon	545 311	495 459	46 841	45 579
Käyttöpääoman muutos	-2 551 006	1 360 295	4 338 859	11 558 097
Saadut korot	3 551 206	2 271 384	55 728	149 503
Maksetut korot ja maksut	-187 868	-73 547	-165 206	-149 774
Satunnaiset kulut	0	-46 677	0	0
Maksetut verot	-6 221 041	-11 105 478	-5 223 545	-11 007 450
Liiketoiminnan rahavirta	8 956 867	11 625 553	-2 168 551	285 086
Investointien rahavirta				
Investoinnit muihin sijoituksiin	-6 534 823	-4 571 597	-1 355 918	-1 460 249
Muuntoero	-185 445	64 619		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-818 883	-983 875	-112 813	-80 180
Luovutusvoitot muista sijoituksista	1 057 970	431 346	0	840 000
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutusvoitot	128 600	700	0	0
Saadut osingot investoinnista	33 083	0	33 083	0
Investointien rahavirta	-6 319 498	-5 058 807	-1 435 648	-700 429
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	64 181	35 901	0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-59 082	-32 612	0	0
Maksetut osingot	-13 292 260	-21 960 200	-11 026 332	-21 960 200
Maksullinen osakeanti	173 400	0	173 400	0
Vähemmistöosuuden muuntoero/ muutos	-18 689	126 210		
Muuntoero/ oma pääoma	-12 403	3 788		
Saadut ja maksetut konserniavustukset	0	0	15 000 000	18 250 000
Rahoituksen rahavirta	-13 144 853	-21 826 913	4 147 068	-3 710 200
Rahavarojen muutos	-10 507 484	-15 260 167	542 869	-4 125 543
Rahavarat 1.1.	21 610 056	36 870 224	827 106	4 952 648
Rahavarat 31.12.	11 102 572	21 610 057	1 369 975	827 105

1. Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot

CapMan Partners Oy on konsernin emoyhtiö, kotipaikka Helsinki. Konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa osoitteessa Aleksanterinkatu 15 B, 00100 Helsinki.

2. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu uuden kirjanpitolain mukaan. Edellisen vuoden tiedot on muutettu vertailukelpoisiksi.

Sisäinen osakkeenomistus

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

Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

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

Vähemmistöosuudet

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

Muuntoero

Ulkomaisen tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu Suomen markkoiksi tilinpäätöspäivän kurssiin ja omien pääomien eliminoinnissa syntynyt muuntotappio on esitetty konsernin omassa pääomassa.

Osakkuusyritys

Osakkuusyritys on yhdistetty pääomaosuusmenetelmällä. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty rahoituserissä.

3. Arvostusperiaatteet

3.1. Käyttöomaisuuden arvostus

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

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat

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

3.2. Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan markkinahintaan.

3.3. Eläkemenojen jaksotus

Konsernin henkilökunnan ja johdon eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä.

3.4. Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu Suomen markkoiksi tilinpäätöspäivän Suomen Pankin noteraamaan kurssiin.

1. Liikevaihto

Liikevaihto markkina-alueittain

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Kotimaa	32 312 988	32 664 501	1 319 180	1 180 050
Ulkomaat	9 314 469	7 914 674	0	0
Yhteensä	41 627 457	40 579 175	1 319 180	1 180 050

2. Liiketoiminnan muut tuotot

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	38 599	0	0	0
Luottotappioiden palautus	16 289	55 729	11 315	47 480
Yhteensä	54 888	55 729	11 315	47 480

3. Henkilöstökulut ja henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Henkilöstökulut	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1999
Palkat ja palkkiot	9 360 075	6 858 301	751 034	626 672
Eläkekulut	1 878 211	1 728 569	135 710	110 289
Muut henkilösivukulut	618 710	484 952	48 996	44 899
Yhteensä	11 856 996	9 071 822	935 740	781 860
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet	773 121	760 696	37 800	37 800

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Toimihenkilöitä	35	31	6	5
-----------------	----	----	---	---

4.1. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

4.1.1. Aineettomat oikeudet

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Hankintameno 1.1.	198 631	161 972	18 867	18 867
Lisäykset	56 437	36 659	0	0
Hankintameno 31.12.	255 068	198 631	18 867	18 867
Kertyneet poistot 1.1.	-61 377	-25 720	-16 922	-13 149
Tilikauden poisto	-44 386	-35 657	-1 945	-3 773
Kertyneet poistot 31.12.	-105 763	-61 377	-18 867	-16 922
Kirjanpitoarvo 31.12.	149 306	137 254	0	1 945

4.1.2. Konserniliikearvo

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998		
Hankintameno 1.1.	592 743	623 553		
Vähennykset	0	-30 810		
Hankintameno 31.12.	592 743	592 743		
Kertyneet poistot 1.1.	-343 957	-300 053		
Vähennykset	0	14 635		
Tilikauden poisto	-58 539	-58 539		
Kertyneet poistot 31.12.	-402 496	-343 957		
Kirjanpitoarvo 31.12.	190 248	248 786		

4.1.3. Muut pitkävaikutteiset menot

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Hankintameno 1.1.	101 050	30 600	0	0
Lisäykset	13 860	70 450	0	0
Hankintameno 31.12.	114 910	101 050	0	0
Kertyneet poistot 1.1.	-39 095	-15 300	0	0
Tilikauden poisto	-17 043	-23 795	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	-56 138	-39 095	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	58 772	61 956	0	0

4.1.4. Koneet ja kalusto

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Hankintameno 1.1.	2 176 955	1 503 964	207 730	179 342
Lisäykset	748 586	916 457	112 813	123 080
Vähennykset	-182 883	-243 465	0	-94 692
Hankintameno 31.12.	2 742 658	2 176 956	320 543	207 730
Kertyneet poistot 1.1.	-613 644	-455 425	-81 451	-91 437
Vähennykset	64 400	185 160	0	48 354
Tilikauden poisto	-435 459	-343 379	-44 895	-38 368
Kertyneet poistot 31.12.	-984 703	-613 644	-126 346	-81 451
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 757 955	1 563 312	194 197	126 280

4.1.5. Muut aineelliset hyödykkeet

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Hankintameno 1.1./31.12.	113 084	113 084	0	0

4.2. Sijoitukset

	Konsernin omistusosuus	Emoyhtiön omistusosuus
Omistusosuus konserniyritykset		
CapMan Capital Management Oy, Helsinki	95 %	95 %
Finnmezzanine Oy, Helsinki	70 %	
EastMan Advisors Oy, Helsinki	60 %	
ScanEast Managing Partner Ltd., Guernsey*)	70 %	
Omistusosuus osakkuusyrietykset		
Access Capital Partners S.A., Pariisi	47,46 %	
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	47,50 %	

*) Tytäryhtiö EastMan Advisors Oy:n kautta

Osakkeet konserniyritykset

	Emoyhtiö	
	31.12.1999	31.12.1998
Hankintameno 1.1.	2 992 118	3 149 600
Vähennykset	0	-157 482
Hankintameno 31.12.	2 992 118	2 992 118

Osakkeet osakkuusyrietykset

	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1999	31.12.1998
Hankintameno 1.1.	0	0	0	0
Lisäykset	559 778	0	0	0
Hankintameno 31.12.	559 778	0	0	0

Osakkeet muut

Hankintameno 1.1.	8 496 981	5 465 021	1 900 288	440 039
Lisäykset	6 531 999	3 731 597	1 355 918	1 460 249
Vähennykset	-1 035 265	-431 346	0	0
Hankintameno 31.12.	13 993 715	8 765 272	3 256 206	1 900 288

4.3. Saamiset

	Emoyhtiö	
	31.12.1999	31.12.1998
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	125 642	206 180
Lainasaamiset	6 952 626	11 400 000
Yhteensä	7 078 268	11 606 180

4.4. Oma pääoma

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Osakepääoma 1.1. Uusmerkintä 7.7.	2 311 600 28 900	2 311 600 0	2 311 600 28 900	2 311 600 0
Osakepääoma 31.12.	2 340 500	2 311 600	2 340 500	2 311 600
Ylikurssirahasto 1.1. Emissiovoitto	47 049 144 500	47 049 0	47 049 144 500	47 049 0
Ylikurssirahasto 31.12.	191 549	47 049	191 549	47 049
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	13 491 307	22 673 094	13 793 400	22 346 504
Osingonjako	-11 026 332	-21 960 200	-11 026 332	-21 960 200
Muuntoero	-12 403	3 788	0	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	2 452 572	716 682	2 767 068	386 304
Tilikauden voitto	11 604 996	12 774 625	9 864 506	13 407 096
Oma pääoma yhteensä	16 589 617	15 849 956	15 163 623	16 152 049

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Voitto edellisiltä tilikausilta	2 452 572	716 682	2 767 067	386 303
Tilikauden voitto	11 604 996	12 774 625	9 864 505	13 407 096
Yhteensä	14 057 568	13 491 307	12 631 572	13 793 399

4.5. Lyhytaikainen vieras pääoma

	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Muut velat	39 746	158 822

5. Vastuusitoumukset ja muut vastuut

5.1. Leasingsopimuksista maksettavat määrät

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Alkavalla tilikaudella maksettavat	621 973	474 645	0	0
Myöhemmin maksettavat	1 312 143	1 477 209	0	0
Yhteensä	1 934 116	1 951 854	0	0

5.2. Muut vastuusitoumukset

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	46 100	46 100	0	0

Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin

	Konserni 31.12.1999	31.12.1998	Emoyhtiö 31.12.1999	31.12.1998
Finnventure Rahasto III Ky	174 000	246 500	0	0
Finnventure Rahasto III G Ky	22 500	51 000	0	0
Alta-Berkeley Nordic Partners Ky	127 604	234 624	0	0
Finnventure Rahasto IV Ky	1 505 000	2 660 000	0	0
Fenno Rahasto Ky	278 000	780 000	0	0
Finnventure Rahasto V Ky	9 711 922	0	0	0
Finnventure Rahasto V E.T. Ky	1 999 906	0	0	0
Finnmezzanine Rahasto I Ky	66 600	66 600	0	0
Finnmezzanine Rahasto II A Ky	498 000	1 188 000	0	0
Finnmezzanine Rahasto II B Ky	375 000	950 000	0	0
Finnmezzanine Rahasto II C Ky	750 000	1 915 000	0	0
Finnmezzanine Rahasto II D Ky	586 090	1 000 000	0	0
Alliance ScanEast Fund L.P	627 720	647 054	0	0
Yhteensä	16 722 342	9 738 778	0	0

Konserni:

Yhteissitoumus Tejan Ltd:n ja Parten Ltd:n kanssa: 0,3 % Access Capital L.P.:n ja Access Capital FCPR:n yhteenlasketusta pääomasta, joka oli 168 MEUR (31.3.2000).

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki 11. toukokuuta 2000

Vesa Vanha-Honko
Hallituksen puheenjohtaja

Olli Liitola

Peter Buch Lund

Petri Saavalainen

Tuomo Raasio

Heikki Westerlund

Ari Tolppanen
Toimitusjohtaja

Edellä oleva tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpito-tavan mukaan. Suoritettusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 12. toukokuuta 2000

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-Yhteisö

Jan Holmberg, KHT

Tilintarkastuskertomus

CapMan Partners Oy:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet CapMan Partners Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.1999. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

Helsingissä 12. toukokuuta 2000

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-yhteisö

Jan Holmberg, KHT

CapMan Partners Oy:n hallitus



*CapManin strategiasta ja liiketoiminnan kehittämisestä vastaa konsernin emoyhtiö CapMan Partners Oy (tuleva CapMan Oyj).
Takarivissä vasemmalta Olli Liitola, Petri Saavalainen, Vesa Vanha-Honko (puheenjohtaja) ja Peter Buch Lund.
Eturivissä vasemmalta Heikki Westerlund, Ari Tolppanen ja Tuomo Raasio.*

CapMan Capital Management Oy:n hallitus



*CapManin rahastojen hallinnoinnista vastaa CapMan Partners Oy:n tytäryhtiö CapMan Capital Management Oy.
Takarivissä vasemmalta Kari Jokisalo, Curt Lindbom ja Orvo Siimestö.
Eturivissä vasemmalta Ari Tolppanen, Lauri Koivusalo (puheenjohtaja) ja Ralf Saxén.*

CapMan Partners Oy:n osakkeenomistajat 31.3.2000

Osakas	Osakkeita	Osuus osakkeista (%)
Oy Aristo-Invest Ab	143 182	30,6
Geldegal Oy	75 577	16,1
Vesasco Oy	75 577	16,1
Winsome Oy	75 577	16,1
Novestra Oy	43 384	9,3
Heiwes Oy	43 384	9,3
Guarneri Oy	11 419	2,5
Yhteensä	468 100	100 %

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), % =

$$\frac{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja} + \text{korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$$

Oman pääoman tuotto (ROE), % =

$$\frac{\text{Voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste, % =

$$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

CapMan

Muutoksen ja kasvun rahoittaja

CapMan

CapMan Capital Management Oy
Aleksanterinkatu 15 B
00100 Helsinki
Puhelin (vaihde) (09) 6155 800
Faksi (09) 6155 8300
etunimi.sukunimi@capman.fi
www.capman.fi