

A photograph of a modern building facade with a grid of windows. A large, dark rectangular sign is mounted on the building, featuring the word "CapMan" in a white, stylized, cursive font. The entire image has a blue color cast and a large, semi-transparent white circular graphic on the left side.

CapMan

**2002**

Vuosikertomus

Helsinki • Tukholma • Kööpenhamina • Guernsey

CapMan tänään	4
Vuoden 2002 tapahtumat	8
Toimitusjohtajan katsaus	10
Buyout	12
Teknologia	18
Life science	22
Access Capital Partners	25
CapManin hallinnoimat rahastot	26
Henkilöstö	34
CapMan-konsernin hallinnointiperiaatteet	36
Hallitus	37
Hallituksen toimintakertomus	38
Konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelma	42
Konsernin ja emoyhtiön tase	43
Rahoituslaskelma	44
Tilinpäätöksen liitetiedot	45
Tuloslaskelman liitetiedot	46
Taseen liitetiedot	48
Muut liitetiedot	52
Hallituksen esitys osingonjaoksi	53
Tilintarkastuskertomus	53
Tunnuslukujen kaavat	54
Osakkeet ja osakkeenomistajat	55
Tietoja osakkeenomistajille	58



# +40%

## **Pääomat kasvoivat**

CapManin hallinnoimien rahastojen pääomat kasvoivat vuonna 2002 noin 40 prosenttia eli 1 177,2 milj. eurosta 1 652,3 milj. euroon. Kasvu johtui CapMan Equity VII ja Access Capital Fund II -rahastojen menestyksekkäistä varainhankinnasta sekä Swedestart Management AB:n rahastojen siirtymisestä CapManin hallinnoitaviksi.

# +17%

## **Sijoitukset kasvoivat**

Kohdeyrityksiin tehdyt sijoitukset kasvoivat vuonna 2002 noin 17 prosenttia eli edellisvuoden 89,4 milj. eurosta 104,5 milj. euroon. Uusien sijoituskohteiden määrä kasvoi seitsemästä kahteentoista.

# +30%

## **Henkilöstön määrä kasvoi ja pohjoismainen asema vahvistui**

CapMan osti vuonna 2002 Ruotsin johtaviin pääomasijoittajiin kuuluneen Swedestart Management AB:n ja vahvisti merkittävästi asemaansa pohjoismaisena pääomasijoittajana. Samalla sijoitustoiminta laajeni life science -toimialalle. CapManin henkilöstön määrä senior advisorit mukaanlukien kasvoi yrityskaupan ja tiimien täydentämisen seurauksena 56:sta 73:een henkilöön eli 30 prosenttia.

## CapMan tänään

CapMan on Pohjoismaiden johtavia pääomasijoittajia. Yhtiö on perustettu vuonna 1989, ja sen liiketoiminta muodostuu pääomarabastojen hallinnoinnista.

CapMan on erikoistunut keskiuuriin yritysjärjestelyihin (buyout), teknologiasijoituksiin IT- ja telekommunikaatioaloilla sekä sijoituksiin life science (terveydenhuollon) -toimialalla. CapMan Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla huhtikuusta 2001 alkaen.

### Pohjoismainen strategia

CapManilla on vahva pohjoismainen kasvustrategia. Vuonna 2002 toiminta laajeni Ruotsiin, kun CapMan osti maan johtaviin pääomasijoitusyhtiöihin kuuluneen Swedestart Management AB:n (nyk. CapMan AB). Vuotta aikaisemmin yhtiö osti tanskalaisen pääomasijoitusyhtiön Nordic Private Equity Groupin (nyk. CapMan Invest A/S).

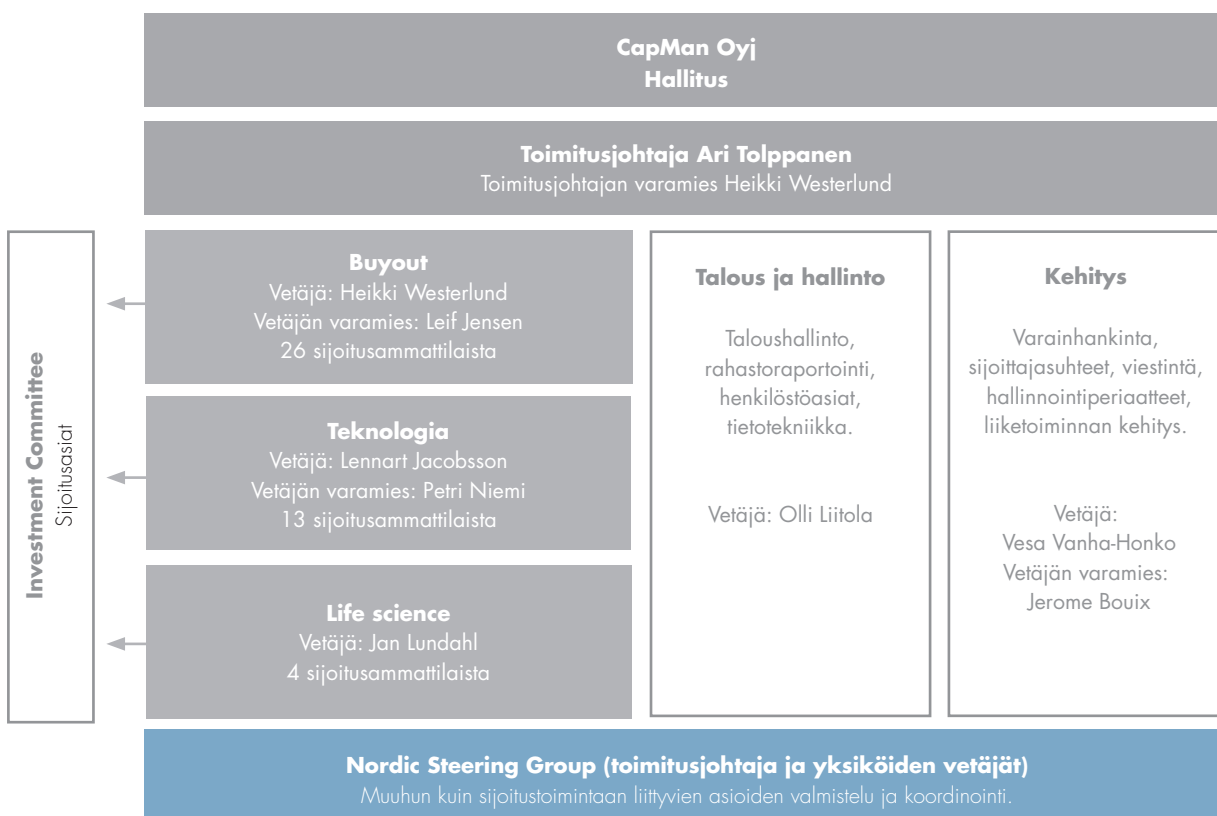
CapMan työllistää noin 70 henkilöä, ja sillä on toimistot Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Guernseyllä. Tiimi on Pohjoismaiden suurimpia, ja yhtiön tavoitteena on edelleen vahvistaa asemaansa nykyisissä toimintamaissaan.

### Rahastot

CapMan hallinnoi vuoden 2002 päättyessä 13 oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa ja kolmea mezzanine- eli välirahoitusrahastoa. Lisäksi CapManin 47,5-prosenttisesti omistama osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahta eurooppalaista rahastojen rahastoa.

CapManin hallinnoimien rahastojen pääomat ovat yhteensä 1 652,3 milj. euroa. Niistä 527,3 milj. euroa hallinnoi Access Capital Partners.

## Organisaatiokaavio



Senior advisorit mukana sijoitusammattilaisten määrässä.



## Sijoitustoiminta

CapManin rahastojen sijoitustoiminta jakautuu kohdeyrityssijoituksiin sekä eurooppalaisiin pääomarahastoihin tehtäviin sijoituksiin. Kohdeyrityssijoitukset käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt (buyout), teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science (terveydenhuollon) -toimialalle Pohjoismaissa.

Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoille sekä kaupan toimialalle. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Life science -alan sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä. Pääomarahastoihin tehtävät sijoitukset toteutetaan euroopanlaajuisesti Access Capital Partnersin kautta, jonka hallinnoimat kaksi rahastoa sijoittavat keskikokoisiin buyout-, teknologia- ja life science -rahastoihin.

Vuoden 2002 loppuun mennessä CapManin hallinnoimat, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot olivat sijoittaneet yhteensä 128 yritykseen ja irtautuneet 49 yrityksestä.

## Sijoitusfokus

### Keskikokoiset yritysjärjestelyt (buyout)

- Kaikki toimialat
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 10–50 milj. euroa/yritys

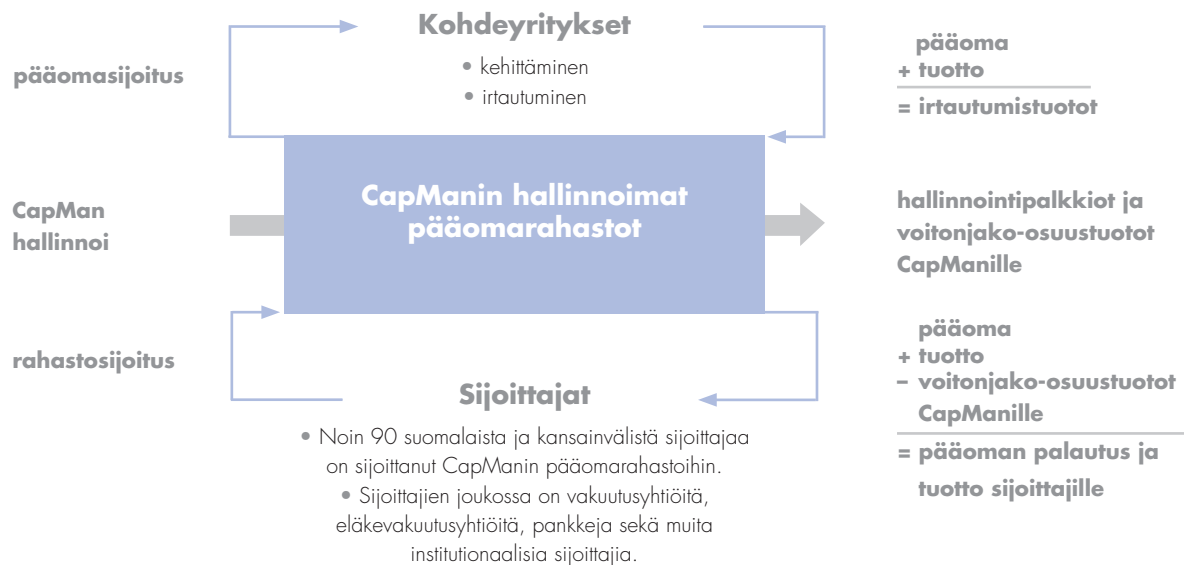
### Teknologiasijoitukset

- Tietotekniikka- ja telekommunikaatioalojen yhtiöt
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 3–10 milj. euroa/yritys

### Life science -sijoitukset

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

## Toimintamalli



## CapManin tulojen muodostuminen

### • Hallinnointipalkkiot

Tyypillisesti 1,0–2,5 % vuodessa rahastojen pääomista.

### • Voitonjako-osuustuotot

Tyypillisesti 20–25 %:n osuus suorita sijoituksia tekevien rahastojen kassavirrasta sen jälkeen, kun sijoittajat ovat saaneet tietyn, yleensä noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton.

### • Omasta taseesta tehdyistä rahastosijoituksista saatavat tuotot

### • Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta

### • Muun rahoitusomaisuuden tuotot

## Taloudelliset tavoitteet

- Kasvattaa hallinnoitavien rahastojen pääomia keskimäärin vähintään 15 % per annum.
- Tarjota hallinnoitavien rahastojen sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaaseen neljännekseen kuuluva tuotto.
- Kasvattaa CapManin omasta taseesta tekemien sijoitusten osuus 5–10 %:iin tulevien rahastojen pääomista.
- Oman pääoman tuotto yli 25 %.
- Likvidi ja hyvää kassavirtaa tuottava osake.
- Maksaa vähintään 50 % CapManin nettituloksesta osinkoa.

## Osakekohtaiset tunnusluvut 1998–2002

	1998	1999	2000	2001	2002
Tulos/osake, EUR	0,04	0,04	0,42	0,34	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu			0,38	0,32	0,04
Oma pääoma/osake, EUR	0,06	0,06	0,45	0,92	0,71
Osinko/osake, EUR	0,04	0,04	0,32	0,26	* 0,10
Osinko/tulos, %	85,2	104,2	76,2	85,2	222,5
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana	11 558	126 632	40 918 032	64 797 244	73 752 718
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	11 558	468 100	48 000 000	71 194 630	75 694 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä				71 194 630	74 813 630

\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

## Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 1998–2002 (konserni)

Milj. euroa	1998	1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	6,8	7,0	33,4	13,1	20,0
Hallinnointipalkkiotuotot	4,1	5,1	7,4	8,6	15,9
Voitonjako-osuustuotot*	2,7	2,3	28,8	4,0	3,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,0	0,4	0,5	0,6
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	*** 18,0	0,0
Liikevoitto	3,1	2,3	24,3	22,1	4,7
Rahoitustuotot ja -kulut	0,4	0,6	0,6	8,5	0,5
Tilikauden voitto	2,1	2,0	20,1	21,7	3,4
Oman pääoman tuotto, %***	68,5	70,6	93,1	50,1	5,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %***	93,1	89,9	114,4	70,7	10,3
Omavaraisuusaste, %	78,3	74,2	70,2	97,6	93,2
Osingonjako	1,9	2,0	15,2	18,5	** 7,5
Henkilöstön ja senior advisorien määrä (tilikauden lopussa)	33	36	44	56	73

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

\*\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

\*\*\* Vuosina 1998–2000 tunnusluvuissa käytetty taseen lukuja 31.12.

\*\*\*\* Myyntivoitto Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä.



## CapManin rahastojen sijoitusten ja irtautumisten kehitys vuosittain\*

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	
Sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnoin, milj. euroa		1,9	2,4	6,9	3,2	4,5	13,9	21,4	53,5	59,7	81,6	152,4	97,7	107,0**
Sijoitukset uusiin kohdeyrityksiin, kpl***		2	4	5	2	6	7	11	20	13	15	21	10	12
Irtautumiset kohdeyrityksistä hankintahinnoin, milj. euroa****				1,1	0,7	1,8	3,6	5,7	6,6	21,9	36,9	23,1	16,6	
Irtautumiset (kokonaisitetit), kpl				2	1	2	1	5	6	7	13	7	5	

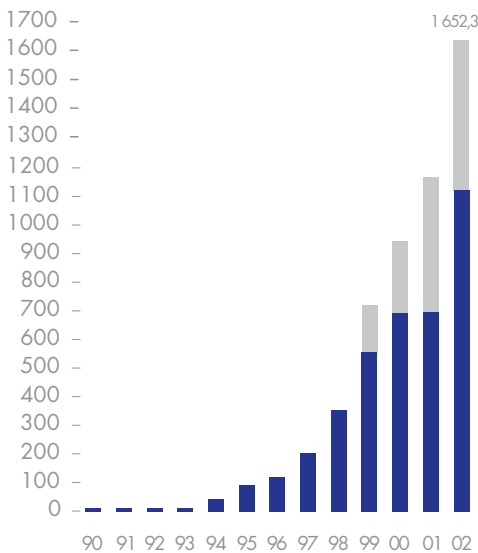
\* Sisältää Ruotsin ja Tanskan rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

\*\* Sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnoin 1.5.–31.12.2002 yhteensä 104,5 milj. euroa.

\*\*\* Finnventure Rahasto III:n alarahaston Alta-Berkeley Nordic Partners Ky:n (ABNP) sijoitukset käsitelty yhtenä lukuna.

\*\*\*\* Irtautumisiin lasketaan tässä myös osittaiset irtautumiset.

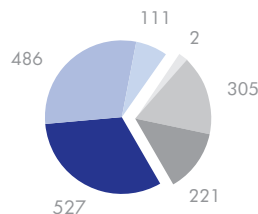
Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2002 päätöspäivän kurssiin.



**Hallinnoitavien pääomien kehitys**  
milj. euroa

- Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot
- Rahastojen rahastot\*\*

\*\* CapMan omistaa 47,5 % rahastojen rahastojen hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partnersista.



**CapManin hallinnoimien rahastojen tilanne 31.12.2002,**  
milj. euroa

### Pääomarahastot

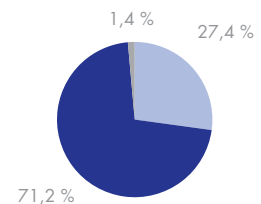
- Sijoituksiin jäljellä\*
- Sijoitettu hankintahintaan
- Irtautumiset hankintahintaan

### Rahastojen rahastot\*\*

- Sijoituksiin jäljellä
- Sijoitettu/sitoutettu hankintahintaan
- Irtautumiset hankintahintaan

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

\*\* CapMan omistaa 47,5 % rahastojen rahastojen hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partnersista.



**Kohdeyrityksiin sijoitettuna olevat varat yhteensä**  
486 milj. euroa

- Perinteinen teollisuus
- Teknologia
- Life science

CapManin oman pääoman ehtoisten rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin 31.12.2002 olivat yhteensä 486 milj. euroa. Siitä buyout-kohteiden osuus oli 346 milj. euroa, teknologia-alan yritysten osuus 133 milj. euroa ja life science -alan yritysten osuus 7 milj. euroa.

## Vuoden 2002 tapaukset

### Tammikuu

14.1. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat Suomen johtavaan henkilöstövuokrausyhtiöön Extra Henkilöstöpalveluihin.

28.1. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat video-ratkaisuja langattomiin päätelaitteisiin kehittävään Hantroon.

29.1. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat suomalaisen monialayhtiö Savcor Groupiin.

31.1. CapMan perustaa uuden pohjoismaisen pääomarahaston CapMan Equity VII:n, jonka koko ensimmäisen rahoituskerroksen jälkeen 31.1. on 166 milj. euroa.

### Huhtikuu

2.4. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat Suomen suurimpaan tietotekniikkakouluttajaan Tieturiin.

3.4. Varsinainen yhtiökokous pidetään Helsingissä.

Hallituksen jäseniksi valitaan Lauri Koivusalo (pj.), Lennart Jacobsson, Teuvo Salminen, Ari Tolppanen ja Vesa Vanha-Honko (vpj.).

5.4. CapManin hallinnoimien rahastojen osittain omistama suomalainen teknologiayritys LPG Innovations myy ohjelmistoliiketoimintansa.

18.4. Yritysosto Ruotsista toteutuu, ja Swedestart Management AB:sta tulee CapManin sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö CapMan AB.

23.4. CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat korkeapaineputkistoja ja hydraulimoottoreita valmistavasta suomalaisesta Arcoruksesta.



CapMan Oyj muutti 21.1. uusiin toimitiloihin Korkeavuorenkatu 32:een Helsingissä. Helsingin lisäksi CapManilla on toimistot Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Guernseyllä.



CapMan järjestää vuosittain sidosryhmilleen konsertin Ritarihuoneella yhdessä levy-yhtiö Ondine Oy:n kanssa. Maaliskuun 2002 konsertissa kuultiin mm. Beethovenin 4. pianokonsertto ruotsalaisen huippupianisti Per Tengstrandin ja kapellimestari John Storgårdsin johtaman Tapiola Sinfonietan esittämänä.

### Helmikuu

1.2. CapMan ilmoittaa ostavansa Ruotsin johtaviin pääomasijoitusyhtiöihin kuuluvan Swedestart Management AB:n noin 17 milj. eurolla.

19.2. CapManin vuoden 2001 liikevaihto on 13,1 milj. euroa ja tulos 21,7 milj. euroa.

### Toukokuu

7.5. Tammi–maaliskuun liikevaihto on 3,3 milj. euroa ja tulos 0,7 milj. euroa.

15.5. CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat suomalaisesta ravintolayhtiöstä Royal-Restistä. Irtautuminen on vuoden 2002 merkittävin.

### Kesäkuu

5.6. CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat suomalaisesta non-food-tuotteita kotitalouksille ja suurkeittiöille valmistavasta Euran Kuluttajatuotteista.





## Heinäkuu

3.7. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat ruotsalaiseen radiotaajuuksia parantavia menetelmiä kehittävään Aviteciin.

5.7. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat ruotsalaiseen life science -yrityksiin Eutech Medicaliin ja Otreen, suomalaisen life science -yritykseen Inioniin sekä ruotsalaiseen tietoliikennealan konsulttiyhtiö Digiscopeen.

## Syyskuu

2.9. CapMan uudistaa organisaatiotaan ja siirtyy erillisistä maayhtiöistä pohjoismaisiin liiketoiminta- ja tukitoimintoyksiköihin.

16.9. CapManin hallinnoimien rahastojen sijoituskohde, ruotsalainen tietoliikennealan infrastruktuuriratkaisuja ja -palveluja tarjoava Utfors hakeutuu yrityssaneeraukseen.

## Marraskuu

5.11 Tammi-syyskuun liikevaihto on 13,3 milj. euroa ja tulos 3,1 milj. euroa.

13.11. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat ruotsalaiseen teknologiayhtiö Ascadeen.

19.11. CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat Utforsista.



CapMan järjesti vuonna 2002 kohdeyrityksilleen kaksi korkeatasoista seminaaria eli CapMan Executive Forumia. Seminaarin aineena oli maaliskuussa "Getting More from Board Work" ja syyskuussa "Management through Numbers". Executive Forumeita järjestetään vuosittain.



CapMan oli mukana marraskuun alussa pidetyillä sijoitusmessuilla. Yksityissijoittajilla oli mahdollisuus tutustua yhtiön toimintaan ja edustajiin CapManin ständillä sekä tapahtuman aikana pidettyjen kahden CapMan-esityksen kautta.

## Elokuu

1.8. CapManin hallinnoimat rahastot sijoittavat Tanskan johtavaan ympäristöalan yritykseen RGS90:een. Kyseessä oli CapManin rahastojen ensimmäinen sijoitus ympäristöalalle.

6.8. Tammi-kesäkuun liikevaihto on 7,9 milj. euroa ja tulos 1,4 milj. euroa.

19.8. Hallitus päättää varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla hankkia enintään 3 500 000 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita.

## Joulukuu

4.12. CapManin hallinnoimat rahastot irtautuvat Teknikum-Yhtiöistä.

4.12. CapManin hallinnoimat rahastot julkistavat sijoituksen suomalaiseen, Pohjois-Euroopan johtavaan kalkkikivipohjaisia tuotteita valmistavaan Nordkalkiin. Sijoitus tehdään yhdessä laajemman sijoittajakonsortion kanssa, ja se toteutuu helmikuussa 2003.

30.12. Tammikuussa perustetun pääomarahaston CapMan Equity VII:n toinen varainhankintakierros päättyy, ja rahaston lopulliseksi kooksi tulee 253,3 milj. euroa.

## **Visio**

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

## **Arvot**

*CapManin arvot ohjaavat toimintaamme vision toteutumiseksi.*

### **Teollinen näkökulma**

*Osallistumme kohdeyritystemme liiketoiminnan kehittämiseen aktiivisesti, emme tarjoa vain rahoituskellista tukea.*

### **Korkea moraal**

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

### **Sitoutuminen**

*Sitoudumme tavoitteidemme saavuttamiseen. Haluamme olla alan edelläkävijä. Henkilöstö on tärkein voimavaramme.*

### **Riippumattomuus**

*Toimimme ja teemme päätökset itsenäisesti.*



## Toimitusjohtajan katsaus

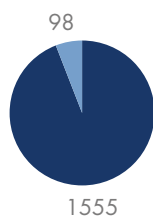
*Vuosi 2002 oli CapManille ennen kaikkea uusien sijoitusten ja uuden sijoitettavan pääoman keräämisen vuosi. Myös pohjoismaisten toimintojemme integraatio eteni mallikkaasti.*

### Oston aika

Pääomasijoitusala on siinä mielessä suotuisa toimiala, että kaikki taloudelliset suhdanteet tarjoavat mahdollisuuden tehokkaalle toiminnalle ja suhdanteiden hyödyntäminen voi merkittävästi auttaa pääomarahastojen tuottojen synnystä. Viime vuosina vallinnut pääomamarkkinoiden alavireys on luonut oivia ostomahdollisuuksia, kun taas lähi- vuodet tuonevat tullessaan irtautumistoiminnalle suosiollisemman taloudellisen ympäristön. On selvää, etteivät oikea ajoitus ja suhdanteiden hyväksikäyttö tärkeydestään huolimatta yksin riitä riittävän tuottotason saavuttamiseen. Eri toimialojen ansaintalogiikan ymmärtäminen ja aktiivinen taloudellisen, strategisen ja teollisen lisäarvon tuominen sijoituskohteiden johdolle ovat keskeisiä teki- jöitä menestyksekkäälle pääomasijoittamiselle.

### CapManin rahastoissa suuri tuottopotentiaali

Pääomasijoittaminen on pitkän tähtäyksen toimintaa, ja yksittäisten rahastojen todellista menestystä voidaan tarkastella vain 5–10 vuoden perspektiivillä. CapManin tyyppiselle pääomarahastojen hallinnointiyhtiöille on keskeistä, että hallinnoidut rahastot menestyvät niin hyvin, että ne pääsevät voitonjaon piiriin. Tämä tapahtuu yleensä noin 5–6 vuoden kuluttua kunkin rahaston perustamisesta. CapManin hallinnoimista 1 652,3 milj. eurosta yli 70 prosenttia on kerätty viimeksi kuluneen viiden vuoden aikana. Aiemmin perustetuista rahastoista viisi, pääomiltaan 98 milj. euroa, on tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Näistä rahastoista tehdyt kohdeyritysten irtautumiset ovat vaikuttaneet CapManin menneiden vuosien tulokseen noin 44 milj. eurolla ja vaikuttavat myös tulevien vuosien tulokseen. Suurin ansaintamahdollisuus CapManilla on kuitenkin potentiaalisessa voitonjaossa niistä rahastoista, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä ja jotka ovat sijoittaneet rahastojen nykyportfolioihin tai odottavat vielä sijoituskohteita.



#### Rahastojen pääomat, milj. euroa

- Voitonjaon piirissä olevien rahastojen pääomat
- Niiden rahastojen pääomat, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä. Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin osuus 527 milj. euroa. Rahastojen rahastojen voitonjako-osuus suorita kohdeyrityssijoituksia tekeviä rahastoja pienempi.

### Pohjoismainen lupaus toteutettu

Ilmoittaessaan listautumisestaan kolmisen vuotta sitten CapMan asetti tavoitteekseen merkittävän laajenemisen Pohjoismaissa. Ruotsissa ja Tanskassa tehtyjen yritysoston sekä orgaanisen kasvun kautta olemme saavuttaneet merkittävän pohjoismaisen markkina-aseman keskikokoisissa yritysjärjestelyissä (buyout) ja teknologiasijoituksissa IT- ja telekommunikaatioaloille. Tavoitteenamme on myös laajentaa life science -alan sijoitustoimintaamme lähivuosina Ruotsista Suomeen ja Tanskaan.

Visiomme on olla sekä pääomarahastoihin sijoittaville instituutioille että yrittäjille ensisijainen yhteistyökumppani Pohjoismaissa. Kuluneen vuoden aikana tapahtunut uudelleenjärjestely maaorganisaatioista kolmeksi pohjoismaiseksi liiketoimintayksiköksi ja kahdeksi tukitoimintayksiköksi oli merkittävä askel. Keskeistä oli myös CapManin historian suurimman rahaston, 253 milj. euron CapMan Equity VII:n, menestyksekkäs kerääminen ja erityisesti merkittävien uusien pohjoismaisten instituutioiden mukaansaanti sijoittajakuntaan. Myös sijoitustoiminta oli varsin aktiivista ja uusia sijoituksia tehtiin 12:een yritykseen. Sijoituksista viisi tehtiin Ruotsiin, viisi Suomeen ja kaksi Tanskaan.

### Toimiala kasvaa ja CapMan sijoittaa

Pääomasijoitustoiminnan arvioidaan kasvavan Euroopassa lähivuosina ja kotimarkkina-alueellamme Pohjoismaissa kasvun arvioidaan olevan keskimääräistä ripeämpää. CapMan keskittyy vuoden 2003 aikana uusien sijoitusten tekemiseen ja olemassaolevan kohdeyritysportfolioon kehittämiseen, sillä nykyinen markkinatilanne ei ole suosiollinen laajamittaiselle irtautumistoiminnalle. Käytettävissämme on noin 500 milj. euron pääomat uusiin sijoituksiin, ja noin 70 hengen organisaatiomme Helsingissä, Tukholmassa ja Kööpenhaminassa antaa meille ainutlaatuisen mahdollisuuden vallitsevassa markkinatilanteessa.

Haluan kiittää rahastosijoittajia, kohdeyritysten henkilöstöä, osakkeenomistajia ja muita yhteistyökumppaneitamme yhtiötä kohtaan osoittamastanne luottamuksesta. Lämmin kiitos myös CapManin henkilöstölle merkittävästä työpanoksesta kuluneen vuoden aikana.

Ari Tolppanen  
Toimitusjohtaja  
CapMan Oyj

# *Buyout*



*Buyout-liiketoiminnan vetäjä  
Heikki Westerlund.*



## Buyout (yritysjärjestelyt)

*Yritysjärjestelyt muodostavat noin 70 prosenttia CapManin nykyisistä kohdeyrityssijoituksista. CapManin Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa toimiva 26 sijoitusammattilaisen buyout-tiimi on vuoden 2002 loppuun mennessä tehnyt yhteensä 64 buyout-sijoitusta ja irtautunut 30 yrityksestä. Tiimin track record edustaa eurooppalaista huippuluokkaa.*

### Buyout-liiketoiminta

Buyout-liiketoiminnassa on kyse yritysjärjestelyistä, joissa tyypillisesti ostetaan kohdeyritys tai osa siitä joko yrityksen toimivan johdon tai ulkopuolisen johtoryhmän kanssa. CapManin sijoitusstrategiaan yritysjärjestelyt ovat kuuluneet yhtiön perustamisesta vuonna 1989 lähtien, ja sen toteuttamat yritysjärjestelyt liittyvät usein myyjän ydinliiketoimintoihin kuulumattomien toimintojen ostoihin.

### Sijoitusfokus ja -kriteerit

CapManin buyout-tiimi on keskittynyt keskisuuriin yritysjärjestelyihin, joissa oman pääoman ehtoinen sijoitus on 10–50 milj. euroa. Sijoituksia tehdään pääasiassa lisätaamattomiin yrityksiin, jotka toimivat joko konsolidoitumassa tai muussa muutosvaiheessa olevilla toimialoilla Pohjoismaissa.

Buyout-sijoitusten tärkeimmät kriteerit ovat kohdeyrityksen

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

Buyout-tiimi etsii aktiivisesti uusia sijoituskohteita eri toimialoilta. CapMan on buyout-kohteissaan useimmiten enemmistöomistajana.

### Mezzanine (välirahoitus)

Yritysjärjestelyiden yhteydessä saatetaan käyttää oman pääoman ohella mezzanine- eli välirahoitusta. Mezzanine

ei yleensä käytetä normaalin liiketoiminnan rahoittamiseen, vaan sen yleisin käyttömuoto on yrityskauppojen rahoittaminen oman pääoman rinnalla. Mezzanine-rahoitus soveltuu esimerkiksi perheyritykselle, joka haluaa toteuttaa sukupolvenvaihdoksen mutta säilyttää yhtiön omistuksen kokonaan perheellä.

CapMan on Pohjoismaiden johtavia mezzanine-sijoittajia ja hallinnoi kolmea mezzanine-rahastoa, joissa on noin 270 milj. euron pääomat. Vuoden 2002 loppuun mennessä ne olivat tehneet sijoituksia yhteensä 30 yritykseen. Mezzanine-lainojen koko vaihtelee 5–20 milj. euron välillä.

### Aktiivinen rooli kohdeyrityksissä

Buyout-tiimin sijoitusammattilaiset osallistuvat tiiviisti kohdeyritysten kehittämiseen ja toimivat useimmiten niiden hallitusten puheenjohtajina. Kohdeyritysten johto pääsee yhteistyön ansiosta hyödyntämään tiimin jäsenten monipuolista kokemusta, ja lisäksi yrityksillä on käytettävissään koko CapManin yhteistyöverkostot Pohjoismaissa.

Buyout-sijoitustoiminnan kulmakiviä on kohdeyritysten koon kasvattaminen joko orgaanisesti tai yritysostojen avulla, ja kohdeyritysten kohdalla puhutaan usein ns. buy-and-build -strategiasta. Toinen tekijä arvonnousun saavuttamisessa on yritysten kannattavuuden ja kassavirran parantaminen. Myös käyttöpääoman tehostaminen ammattimaisen liikkeenjohdon ohjauksessa vapauttaa usein merkittävän määrän pääomaa.

Kasvustrategian ja aktiivisen omistajuuden seurauksena eräiden CapManin buyout-kohteiden liikevaihto on kasvanut kaksin- tai kolminkertaiseksi muutaman vuoden sisällä alkuperäisestä sijoituksesta.

### Buyout-tiimi

Tiimiin kuuluu senior advisorit mukaanlukien 26 sijoitusammattilaista, joilla on laajaa teollista ja rahoituksellista osaamista. Tiimin senior partnerit ovat työskennelleet pääomasijoitusosalalla sekä yhdessä toistensa kanssa keskimäärin 12 vuotta, ja partnerit keskimäärin 7 vuotta.

## Uusimpia sijoituskohteita

### **RGS90** RGS90 A/S

CapManin uusimpiin kohdeyrityksiin kuuluu tanskalainen RGS90. Elokuussa 2002 tehty sijoitus on CapManin ensimmäinen ympäristöalalle, jonka odotetaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa. RGS90:n pohjoismainen kasvustrategia sopii erinomaisesti CapManin sijoitusstrategiaan.

RGS90 tarjoaa monipuolisia ympäristöalan palveluja erityisesti teollisuudelle ja on mm. rakennusmateriaalien kierrätyksessä alansa markkinajohtaja Tanskassa. Sillä on merkittävä asema saastuneen maa-aineksen ja teollisuuden jätevesien puhdistuk-

sessä sekä edelleen kierrätyksessä Tanskassa. Yhtiö on panostanut merkittävästi tutkimukseen ja kehitykseen, ja sen uusimpia investointikohteita ovat mm. jätevesistä hiekkapuhallusmateriaaleja (carbogrit) valmistava tehdas sekä PVC-muovien kierrätyslaitos. Kumpikin hanke on teknologialtaan maailman huipputasoa.

RGS90:n liikevaihto vuonna 2002 oli 78 milj. euroa (alustava) ja henkilöstön määrä 250.



### **Nordkalk**

#### Nordkalk Oyj

Suomalainen Nordkalk kuuluu CapManin merkittävimpiin sijoituskohteisiin vuonna 2002. Sijoitus tehtiin yhdessä laajemman sijoittajakonsortion kanssa, ja se toteutui helmikuussa 2003. Asemansa vakiinnuttanut, mutta kansainvälistä kasvupotentiaalia omaava Nordkalk on tyypillinen buyout-sijoituskohde CapManille.

Nordkalk on Pohjois-Euroopan johtava korkealaatuisten kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistaja. Päätuoteryhmät ovat kalkkikivi, kalkkikivijauheet, poltettu kalkki ja sammutettu kalkki sekä paperipigmenttituotteet. Lisäksi Nordkalk myy kalsiittia, dolomiittia ja wollastoniittia. Tuotteita käytetään mm. teräs-, sellu- ja paperiteollisuudessa sekä ympäristönhoidossa ja maataloudessa.

Yhtiö on viime vuosina investoinut voimakkaasti paperipigmenttitoimintaan ja nostonut kalsiumkarbonaattikapasiteettiaan. Lisäksi toimintaa on laajennettu ostamalla louhokset Puolasta ja Virosta.

Nordkalkilla on toimintaa kahdeksassa maassa 36 paikkakunnalla ja henkilöstöä noin 1300. Vuonna 2002 Nordkalkin liikevaihto kasvoi 17 prosenttia ja oli 252 milj. euroa.



## Buyout-liiketoiminta pähkinänkuoressa

Sijoitusalue  
Sijoituksen koko

Sijoitusvaihe  
Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2002  
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2002  
Keskimääräinen sijoitusaika (toteutetut irtautumiset)  
Tärkeimpiä kollegoita ja kilpailijoita

- Suomessa
- Ruotsissa
- Tanskassa

Kaikki toimialat Pohjoismaissa  
Keskisuuri, tyypillisesti 10–30 milj. euroa,  
maksimisijoitus 50 milj. euroa  
Pääosin yritykset, joiden liikevaihto on yli 50 milj. euroa  
64  
30  
4,2 vuotta

3i, MB Rahastot, Sponsor Capital  
3i, Segulah, Procuritas, Priveq  
3i, Axcel, Polaris



1. Heikki Westerlund, Buyout-tiimin vetäjä, senior partner, CapMan Oyj:n toimitusjohtajan varamies  
2. Matti Copeland, sijoitusjohtaja 3. Jukka Järvelä, partneri 4. Vesa Vanha-Honko, senior partner, kehitystiimin vetäjä  
5. Tuomas Lang, partneri 6. Göran Barsby, sijoitusjohtaja 7. Olli Liitola, senior partner, talousjohtaja 8. Sanna Argillander,  
partneri 9. Rikard Albihn, sijoituspäällikkö 10. Jerome Bouix, sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja 11. Morten Runge Poulsen, sijoitus-  
päällikkö 12. Peter Langkjaer, senior advisor 13. Tuomo Raasio, senior partner 14. Elina Aartola-Mäkelä, sijoituspäällikkö 15. Jan  
Mattlin, sijoituspäällikkö 16. Lars Hagelstam, sijoituspäällikkö 17. Jan Dahlqvist, sijoitusjohtaja 18. Mats Gullbrandsson, sijoituspäällik-  
kö 19. Curt Lindbom, senior advisor 20. Leif Jensen, Buyout-tiimin vetäjän varamies, senior partner 21. Ari Tolppanen, senior partner,  
CapMan Oyj:n toimitusjohtaja 22. Susanne Sylvest, partneri 23. Kari Österlund, senior advisor 24. Orvo Siimestö, senior advisor  
25. Anders Björkell, partneri 26. Markus Sjöholm, partneri

Taustatietoa tiimin jäsenistä löytyy osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com). Tiimille voi lähettää sähköpostia osoitteeseen [buyout@capman.com](mailto:buyout@capman.com).

## CapManin pohjoismaisten rahastojen buyout-kohdeyritykset 31.12.2002

Kohdeyritys	Maa	Liiketoiminta	Sijoitusvuosi
Kuusamon Tropiikki Oy*		Terveyskylpylä	1990
Lohja Caravans Oy Ab		Matkailuvaunujen valmistus ja markkinointi	1993
Finnhepo Oy		Hevosenkänäulat	1995
AudioNord International A/S		Hi-fi- ja videolaitteiden jälleenmyyjä	1996
LindPlast A/S		Yksikerroksisten polyeteenifilmien valmistus	1996
Finndomo Oy		Pientalojen ja saunojen valmistus	1997
Kotipizza Oyj		Pizzaketju, franchising	1997
Puulämpö Suomi Oy (UPL Holding Oy)		Puulämmitystuotteet ja tulisijat	1997
Reima-Tutta Oy		Aikuisten ja lasten ulkoiluvaatteet	1997
Turo Tailor Oy Ab		Miesten puvut ja takit	1997
Holiday Club Finland Oy		Vapaa-ajan matkailu	1998
Tamore Group Oy		Koulu- ja toimistotarvikkeiden toimittaja	1998
Tiimari Oyj		Lahja-, paperi- ja erikoistavara-kauppa	1998
Vogue Group Oy		Alusasujen ja sukki- ja sukkien valmistus	1998
Aurajoki Oy		Metallien pintakäsittely	1999
Espe Group Oy		Vaahdumuovi, patjat, peitteet ja kodintekstiilit	1999
Matkatoimisto Oy Matka-Vekka		Matkatoimistoketju	1999
Normet Oy		Konepaja	1999
PPTH-Norden Oy		Teräsrakentaminen	1999
Copterline Oy		Helikopteripalvelut	2000
Drobe VAB		Villakankaiden valmistus	2000
Junttan Oy		Paalutuskoneiden ja -laitteiden valmistus ja myynti	2000
Karelia Yhtymä Oyj		Parkettien ja muovisten lattiapäällysteiden valmistus	2000
Mehiläinen Oyj		Terveydenhuoltopalvelut	2000
PIC Engineering Oyj (ent. PI-Consulting Oyj)		Tekninen suunnittelu, teollinen konsultointi	2000
Pretax-Yhtiöt		Taloushallinnon palvelut	2000
Å&R Carton AB		Kartonkiset kuluttajapakkaukset	2000
Eltel Networks Oy		Sähkö- ja televerkkojen suunnittelu, rakentaminen ja ylläpito	2001
Kultajousi Oy		Kello- ja jalometallituotteiden vähittäiskauppa	2001
SMEF Group A/S		Kone-, laite- ja tarviketoimitukset ja tuotantolinjojen suunnittelu huonekaluteollisuudelle	2001
Extra Group Oy		Henkilöstövuokraus	2002
RGS90 A/S		Kierrätystuottepalvelut rakennusteollisuudelle	2002
Savcor Group Oy		EMI-suojaukset kännykkäteollisuuteen ja ratkaisut teollisuuden korroosio-ongelmiin	2002

\* Fuusio Holiday Club Finland Oyj:n kanssa vuonna 1999.

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com) Rahastot-osiosta Rahastot lyhyesti -otsikon alta.





## CapManin pohjoismaisten rahastojen irtautumiset buyout-kohdeyrityksistä 31.12.2002

Kohdeyritys	Maa	Liiketoiminta	Irtautumistapa	Sijoitus- vuosi	Irtautumis- vuosi
Provivo Oy	+	Bioteknologia	Konkurssi	1991	1993
Broen Armatur A/S	+	Palloventtiilit	Teollinen ostaja	1991	1993
Lappset Oy	+	Ympäristökälysteet	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1991	1994
Nordinvest R.T.	+	Rahoitusalan konsultointi	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1992	1995
Schat Watercraft Oy	+	Meripelastustuotteet	Teollinen ostaja	1991	1995
Diamond Cruise Oy	+	Varustamo	Konkurssi	1990	1996
Nordic Aluminium Oy	+	Alumiiniprofiilit	Listautuminen pörssiin	1995	1997
PKC Group Oyj (ent. PK Cables Oy)	+	Johdinsarjat ja elektroniikka	Listautuminen pörssiin	1994	1997
Rocla Oy	+	Trukkien kehitys ja markkinointi	Listautuminen pörssiin	1994	1997
Ramirent Oyj (ent. A-Rakennusmies Oy)	+	Laitevuokraus rakennus- teollisuudelle	Listautuminen pörssiin	1995	1998
Hotelman Oy	+	Hotelliketju	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1994	1998
Oy E.Ahlström Ab	+	Taloustarvikkeiden tukkukauppa	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1992	1998
Serena	+	Vesipuisto	Teollinen ostaja	1994	1998
Chymos Juomat Oy*	+	Mehu- ja juomatuotteet	Fuusio Marli Oy:n kanssa	1995	1998
Kosan Teknova A/S	+	LPG-venttiilit ja -säätimet	Teollinen ostaja	1993	1999
Mercuri International Oy	+	Myynti ja markkinoinnin koulutus	Teollinen ostaja	1998	1999
Scanwoven Oy	+	Kuitukangastuotteet	Teollinen ostaja	1994	1999
Elcoteq Network Oyj	+	Elektroniikan sopimusvalmistus	Listautuminen pörssiin	1996	2000
High Speed Tech Oy	+	Suurnopeusteknologia-laitteet	Teollinen ostaja	1996	2000
Microtronic A/S	+	Kuulolaitteiden komponentit	Myynti toiselle pääomasijoittajalle	1992	2000
Elite Shipping A/S	+	Laivaliikennetoiminta	Konkurssi	1992	2000
Powerpipe AB	+	Valmiseristetyt putkistoratkaisut	Konkurssi	1997	2000
Kerox Oy	+	Lemmikkieläintarvikkeet	Teollinen ostaja	1997	2000
Marli Group Oy	+	Alkoholituotteet ja mehut	Teollinen ostaja	1998	2001
Hope Smoke Oy	+	Ruuanvalmistus- ja savustus- tuotteet	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1997	2001
Toftejorg A/S	+	Ruiskusuuttimet ja säiliöiden puhdistuspalvelut	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1992	2001
Oy Mytek Ltd	+	Siitakesienien viljely	Konkurssi	1997	2002
Arcorus Oyj (ent. GHS- International Oyj)	+	Korkeapaineputkistot ja hydraulimootorit	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1997	2002
Euran Kuluttajatuotteet Oy	+	Elintarviketeollisuuden paperi-, muovi- ja foliotuotteet	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1997	2002
Teknikum-Yhtiöt Oy	+	Kumi- ja polymeerituotteiden valmistus	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1996	2002
Royal Ravintolat Oy (ent. Royal-Rest Oy)	+	Ravintolatoiminta	Muiden omistajien/yrityön lunastus	1999	2002

Lisäksi Alliance ScanEast Fund L.P on irtautunut yhteensä kahdesta yrityöstä. CapMan hallinnoi em. rahastoa yhdessä Alliance Capital Corp:n kanssa.

Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

\* Irtautumista ei lueta mukaan kokonaisirtautumisten määrään 30 kappaletta, koska irtautuminen tapahtui fuusioimalla ko. yritys CapManin toiseen kohdeyritykseen.



# *Teknologia*

*Teknologialiiketoiminnan  
vetäjä Lennart Jacobsson*



## Teknologia

*Teknologiasijoitukset edustavat noin 27 prosenttia CapManin nykyisistä kohdeyrityssijoituksista. CapManin teknologiatiimi on Pohjoismaiden johtavia, ja se on tehnyt vuoden 2002 loppuun mennessä 48 sijoitusta ja irtautunut 16 yrityksestä. Tiimin track record on eurooppalaista huippuluokkaa.*

### Teknologialiiketoiminta

Teknologiasijoitukset ovat kuuluneet CapManin toimintaan vuodesta 1995 lähtien. Teknologiasijoitustoiminta laajeni Ruotsiin vuonna 2002, kun CapMan osti Ruotsin menestyneimpiin pääomasijoittajiin kuuluvan Swedestart Management AB:n. Kaupan myötä CapMan myös hallinnoi teknologia- ja life science -sijoituksiin erikoistuneita Swedestart-rahastoja.

### Sijoitusfokus ja -kriteerit

CapManin teknologiasijoitusten koko on tyypillisesti 3–10 milj. euroa, ja ne kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin Pohjoismaissa. Sijoituskohteena ovat tyypillisesti yritykset, joilla on ohjelmistotuotteita tai teknologiaratkaisuja teollisuudelle tai yrityksille. Valtaosa sijoituksista tehdään yrityksiin, jotka ovat jo osoittaneet tuote- tai palvelukonseptinsa toimivuuden asiakkaiden kanssa.

Teknologiasijoitusten tärkeimmät kriteerit ovat

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

### Teknologiatiimi

Tiimin sijoitusammattilaiset toimivat aina kohdeyritysten hallituksissa, usein puheenjohtajina. Kohdeyritykset ovat erilaisissa kehitysvaiheissa, minkä seurauksena niiden tarve strategisen ja operatiivisen tuen suhteen vaihtelee. Tiimin jäsenet osallistuvat yrityksestä riippuen mm. sen strategian valmisteluun, kansainvälistymishankkeiden ja yrityskauppojen suunnitteluun ja toteutukseen sekä avainhenkilöiden rekrytointiin. Osaan yrityksistä voidaan soveltaa buyout-sijoituksille tyypillistä buy-and-build -strategiaa, jossa liiketoimintaa ja arvoa kasvatetaan yritysostojen kautta.

Tiimiin kuuluu senior advisorit mukaanlukien 13 sijoitusammattilaista, joilla on merkittävää työkokemusta joko teknologia-alan yrityksistä tai rahoitusalaalta. Tiimin senior partnerit ja partnerit ovat työskennelleet pääomasijoitusalaalla keskimäärin kahdeksan vuotta.

### Uusimpia sijoituskohteita



**Avitec AB**

CapManin hallinnoimat rahastot tekivät ensimmäisen yhteissijoituksensa Swedestart-rahastojen kanssa ruotsalaiseen Aviteciin heinäkuussa 2002. Nopeasti kasvava ja maailmanlaajuisesti merkittävän markkinapotentiaalain omaava Avitec on hyvä esimerkki yrityksestä, joka täyttää CapManin teknologiasijoituskriteerit.

Vuonna 1984 perustettu Avitec kehittää ja valmistaa radiotaajuuksia parantavia vahvistimia ja on maailman johtavia toimijoita alallaan. Vahvistimet täydentävät ja edesauttavat mobiili-verkkojen, kuten GSM, GSM-Rail, UMTS ja Tetra, toimivuutta ja kuuluvuutta. Avitecilla on 45 työntekijää ja sen liikevaihto oli 9,0 milj. euroa vuonna 2002 (alustava).



Suomen johtava tietotekniikkakouluttaja Tieturi on ollut CapManin kohdeyritys huhtikuusta 2002. Tieturin liiketoimintalueita ovat koulutus, konsultointi, eLearning, asiakirjamalliratkaisut ja pätevyitysohjelmot. Yhtiö kouluttaa sekä IT-ammattilaisia että tietotekniikan peruskäyttäjiä.

Tieturi on esimerkki teknologiayrityksestä, johon sovelletaan buy-and-build -tyyppistä sijoitusstrategiaa – elokuussa 2002 yhtiö ostikin Talent Partnersilta sen tietotekniikka- ja projektijohtamiskoulutuksen liiketoiminnat.

Tieturi on kasvanut kannattavasti viime vuosina, ja sillä on merkittävä asiakaskunta. Yhtiön 30 %:n markkina-asema Suomessa, vahva brändi sekä kokenut liikkeenjohto luovat vankan perustan kasvusuunnitelmille. Tieturin palveluksessa on 140 henkilöä ja sen liikevaihto oli 13 milj. euroa vuonna 2001 (tilikausi 1.4.2001–31.3.2002).

## Teknologia liiketoiminta pähkinäkuoressa

Sijoitusalue	Tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimivat kasvuyritykset Pohjoismaissa
Sijoituksen koko	Tyypillisesti 3–10 milj. euroa, maksimi 20 milj. euroa
Sijoitusvaihe	”later stage”
Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2002	48
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2002	16
Keskimääräinen sijoitusaika (toteutetut irtautumiset)	2,9 vuotta
Tärkeimpiä kollegoita ja kilpailijoita	
<ul style="list-style-type: none"><li>• Suomessa</li><li>• Ruotsissa</li><li>• Tanskassa</li></ul>	Eqvitec Partners, 3i, Nexit IT-Provider, 3i, Innovationskapital, Slottsbacken Danske eVentures, Vaekstfonden



1. Lennart Jacobsson, Teknologiatimmin vetäjä, senior partner 2. Sami Lampinen, partneri 3. Johanna Lindroos, sijoituspäällikkö  
4. Petri Niemi, Teknologiatimmin vetäjän sijainen, partneri 5. Tommy Valthers Hansen, sijoitusjohtaja 6. Janne Martola, sijoituspäällikkö  
7. Jari Sirkiä, sijoitusjohtaja 8. Lars Hagdahl, senior partner 9. Timo Tiihonen, senior advisor 10. Peter Buch Lund, senior partner  
11. Petri Saavalainen, senior partner 12. Vesa Waldén, sijoitusjohtaja

Kuvasta puuttuu Martin Falkevall, partneri. Taustatietoa tiimin jäsenistä löytyy osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com).  
Tiimille voi lähettää sähköpostia osoitteeseen [technology@capman.com](mailto:technology@capman.com).

## CapManin pohjoismaisten rahastojen teknologiakohdeyritykset 31.12.2002

Kohdeyritys	Maa	Liiketoiminta	Sijoitusvuosi
AtBusiness Communications Oyj	+	CRM-tietojärjestelmäratkaisut	1996
Tritech Teknik AB	+	Ohjelmistoratkaisut ja konsultointiprojektit	1996
Multichannel Instruments AB	+	Patentoitujen, spektroskooppisten instrumenttien kehitys	1997
Affecto Oy	+	IT-ratkaisutoimittaja	1999
Medianorth Group Oy (ent. Aktivist Network Oy)	+	Media (lehti-, internet- ja mobiilipalvelut)	1999
XFG Holding Oy (ent. LPG Innovations Oy)	+	Ohjelmistot teleoperaattoreille ja tietoliikennepalvelujen tarjoajille	1999
Modultek Oy	+	Tuotetiedonhallintaohjelmistot	1999
Cetevo AB	+	Mediakanavien käyttöratkaisut	2000
Foreca Oy	+	Sääpalvelut	2000
Handwise Oy	+	Mobiilisovellusten ja -teknologioiden suunnittelu ja tuotanto	2000
Netsel Oy	+	Tietoturvaohjelmistot	2000
QlikTech International AB	+	Ohjelmistojen kehitys	2000
Quartal Oy	+	Sisällönhallinta- ja julkaisuohjelmistot	2000
Republica Oy	+	XML-pohjaiset integraatio-ohjelmistot ja -palvelut	2000
Runaware AB	+	Verkossa käytettävät arviointi- ja esittelypalvelut	2000
SecGo Group Oy	+	Tietoturvaohjelmistot ja verkkoratkaisut	2000
Solagem Oy	+	Toiminnanohjausjärjestelmät, langattomat business-ratkaisut	2000
Talent Code Oy	+	eLearning ratkaisut ja palvelut	2000
Utfors AB	+	Laajakaistaviestinnän palvelut	2000
EM4 Photonics Ltd	+	Optoelektronisten laitteiden valmistus ja ulkoistuspalvelut	2001
Exidio Oy	+	Treasuryn hallintajärjestelmä	2001
Fastrax Oy	+	GPS-teknologia	2001
Silex Microsystems AB	+	MEMS-teknologiaan perustuvat komponentit telekommunikaatioalalla	2001
Siennax International BV	+	Sovellusvuokraus / ASP	2001
Takamaki Oy	+	Pinnointsteknologian kehitys ja lisensiointi	2001
Ascade AB	+	Ohjelmistoratkaisut ja konsultointi teleoperaattoreille	2002
Avitec AB	+	Telekommunikaatiolaitteet	2002
Digiscope AB	+	Asiakashallinnan, sisällöntuotannon ja sähköisen median konsultointipalvelut	2002
Eco-Dan A/S	+	High-tech tarkkuusohjausjärjestelmät maatalouskäyttöön	2002
Hantro Products Oy	+	Mobiililaitteiden multimediateknologia	2002
Tieturi Oy	+	Tietotekniikan koulutus	2002

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com) Rahastot-osioista Rahastot lyhyesti -otsikon alta.

## CapManin pohjoismaisten rahastojen irtautumiset teknologiakohdeyrityksistä 31.12.2002

Kohdeyritys	Maa	Liiketoiminta	Irtautumistapa	Sijoitusvuosi	Irtautumisvuosi
CeCap AB*	+	Mittausensorit	Konkurssi	1996	1997
Flexim Security Oy	+	Yritysten tietoturva- ja kulunvalvontaohjelmistot	Fuusio Aldata Solution Oy:n kanssa	1997	1998
Aldata Solution Oy	+	POS-ohjelmistot kaupan alan ketjuille	Teollinen ostaja	1997	1999
Nexor System Service Oy	+	IT-palvelut	Teollinen ostaja	1995	1999
Satama Interactive Oyj***	+	Internet-konsultointi	Listautuminen	1998	2000
Adrasoft AB	+	Yleishyödylliset ohjelmistot	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1997	2000
Altitun / ADC AB	+	Optisissa kuituverkoissa käytettävät laserit	Teollinen ostaja	1997	2000
AltOpnronic AB	+	Lasereiden mittausjärjestelmät	Konkurssi	1998	2000
Autograf AB*	+	Kuvankäsittely- ja simulointituotteet	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	1999	2000
lobox Oy**	+	Internet- ja mobiiliportaalit	Teollinen ostaja	1999	2000
Netwise AB***	+	Puhelinkeskusjärjestelmät, konsultointi- ja integraatiopalvelut	Listautuminen	1998	2000
UniAccess AB*	+	Viestintätuotteet	Teollinen ostaja	1996	2000
MatchOn Sports Oy	+	Reaaliaikaisen urheiluviihteen internetjakeluteknologia	Teollinen ostaja	1999	2001
DB2B Oy (Nettikeittiö)	+	Suurkeittiömarkkinaa keskittynyt internetkukkuri	Muiden omistajien/yhtiön lunastus	2000	2001
Equa AB	+	Simulointiohjelmistot	Konkurssi	1998	2001
LGP Telecom AB	+	Langattomat telekommunikaatiotuotteet verkko-operaattoreille	Listautuminen	1996	2001
ReadSoft AB*	+	Automaattiset dokumenttien poiminnat	Listautuminen	1996	2001

\* Yritykseen sijoittanut Swedestart Management AB:n rahasto Swedestart AB, joka ei siirtynyt CapManin hallinnoitavaksi Swedestart-yrityskaupan yhteydessä.

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

\*\*\* Rahastoilla on jäljellä yhtiön osakkeita tai niiden sijaan saatuja osakkeita.

A man in a dark suit, light blue shirt, and patterned tie stands in a modern office. He is positioned in the center of the frame, with his hands in his pockets. The office features a large abstract line drawing on the wall to the left, a red horizontal band below it, and a large window to the right. A black lounge chair with a tufted seat and a cylindrical backrest is visible in the foreground. A copper-colored lamp is mounted on the wall above the man. The floor is polished and reflects the man and the furniture.

# *Life science*

*Life science -liiketoiminnan  
vetäjä Jan Lundahl.*



## Life science

*Life science -sijoitukset ovat kasvava osa CapManin sijoitustoimintaa. CapManin life science -tiimi on tehnyt vuoden 2002 loppuun mennessä yhdeksän sijoitusta ja irtautunut yhdestä yrityksestä.*

### Life science -liiketoiminta

Life science -sijoitukset eli sijoitukset terveydenhuollon toimialalle ovat olleet osa CapManin toimintaa vuodesta 2002 lähtien, jolloin yhtiö osti ruotsalaisen Swedestart Management AB:n. Swedestart on toiminut life science -alalla vuodesta 1997. Kaupan myötä CapMan hallinnoi teknologia- ja life science -sijoituksiin erikoistuneita Swedestart-rahastoja.

Life science -alan uskotaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa, kun väestö ikääntyy ja erilaisten kustannus-tehokkaiden hoitomuotojen kysyntä kasvaa. Alan tutkimus ja tuotekehitys ovat huippuluokkaa sekä julkisella että yksityisellä sektorilla kaikissa Pohjoismaissa, ja etenkin Ruotsi on edelläkävijämaa terveydenhuollon tuotteiden ja palvelujen kehittämisessä.

### Sijoitusfokus ja -kriteerit

CapManin life science -sijoitusten koko on tyypillisesti 1–5 milj. euroa. Sijoitusten pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä puhtaaseen lääkekehitykseen ja bioteknologiaan erikoistuneiden yritysten sijasta.

Kohdeyritykset ovat kehittäneet ainutlaatuisia teknologioita, jotka parantavat elämän laatua ja lääketieteellisiä hoitomenetelmiä. Niiden tuotteet tai palvelut tuovat merkittäviä hyötyjä terveydenhoitoalalle ja liittyvät usein toistuviin hoitotarpeisiin ja -menetelmiin. Sijoituksia tehdään ensisijaisesti yrityksiin, joilla jo on liikevaihtoa tai jotka ovat lähellä sitä.

CapManin life science -sijoitusten tärkeimmät kriteerit ovat:

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

CapMan on life science -kohteissaan yleensä merkittävä vähemmistöomistaja. Monet sijoitukset tehdään yhdessä muiden pääomasijoittajien kanssa.

### Life science -tiimi

Tiimin jäsenillä on merkittävää kokemusta sekä pääomasijoittamisesta että lääketieteen alalta, mikä mahdollis-

taa kohdeyritysten tukemisen sekä niiden liiketoimintaan liittyvissä kysymyksissä että talusasioissa. Tiimin jäsenet panostavat kohdeyritysten kehittämiseen ja arvonnousun tukemiseen mm. aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta.

Tiimiin kuuluu kolme sijoitusammattilaista ja yksi senior advisor. Useat tiimin jäsenet ovat toimineet erilaisissa johtotehtävissä lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä. Heillä on myös laaja-alaista työkokemusta pääomasijoitusosalta. Kahdella tiimin jäsenellä on lääketieteellinen loppuutkinto ja kokemusta lääkärin työstä. Tiimin tukena toimii myös erittäin kokeneista life science -alan ammattilaisista koostuva neuvonantajiryhmä (advisory board).

Tavoitteena on laajentaa Ruotsissa toimivaa tiimiä Suomeen vuoden 2003 aikana ja Tanskaan tämän jälkeen. Historiallisesti suurin osa life science -sijoituksista on tehty ruotsalaisiin yrityksiin, mutta nykyinen sijoitusfokus kattaa kaikki CapManin toimintamaat.

### Uusimpia sijoituskohteita



#### Inion Oy

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti suomalaiseen Inioniin heinäkuussa 2002. Inion valmistaa ja markkinoi biomateriaaleihin perustuvia, kirurgisia siirännäisiä luunmurtumien hoitoon. Inionin kehittämällä, lääketieteen teknologiaan pohjautuvilla tuotteilla on merkittävä markkinapotentiaali maailmanlaajuisesti.

Inion lanseerasi ensimmäisen, kallo- ja kasvovaurioihin suunnatun tuoteryhmän markkinoille vuonna 2002. Uusia, vartalon luunmurtumien hoitoon tarkoitettuja tuotteita odotetaan markkinoille lähivuosina. Vuonna 1999 perustetulla yhtiöllä on 60 työntekijää Suomessa, Isonsa-Britanniassa ja Yhdysvalloissa sekä myyntiedustajat yli 15:ssä maassa.



#### Otre AB

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti ruotsalaiseen Otreen heinäkuussa 2002. Yhtiö sopii kehitysvaiheensa, kehittämänsä teknologian ja ansaintalogiikkansa ansiosta hyvin CapManin sijoituskohteeksi.

Otren kehittämä uudenlainen sterilisointiteknologia täydentää olemassa olevia menetelmiä mahdollistamalla sterilisoinnin alhaisissa lämpötiloissa ilman myrkyllisiä aineita. Yhtiön toiminta perustuu strategiaan kumppanuuksiin, jossa teknologiaa lisensioidaan kerta- ja rojalikorvauksia vastaan sen jälkeen, kun kehitetyn konseptin toimivuus on osoitettu pysyvästi. Ensimmäinen kaupallinen sopimus on jo solmittu ruotsalaisen Geringe AB:n kanssa. Otre on perustettu 1995, ja sillä on viisi työntekijää.

## Life science -liiketoiminta pähkinäkuoressa

Sijoitusalue	Lääketieteen teknologiaan erikoistuneet yritykset Pohjoismaissa
Sijoituksen koko	Tyypillisesti 1–5 milj. euroa, maksimi 10 milj. euroa
Sijoitusvaihe	”later early stage”
Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2002	9
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2002	1
Keskimääräinen sijoitusaika	3–5 vuotta
Tärkeimpiä kollegoita ja kilpailijoita	
• Suomessa	Biofund, Sitra
• Ruotsissa	HealthCap, Innovationskapital, Investor, SLS Venture
• Tanskassa	Novo, BankInvest











1. Jan Lundahl, Life science -tiimin vetäjä, senior partner 2. Semmy Rülff, senior advisor 3. Björn Nordenvall, sijoitusjohtaja 4. Johan Bennarsten, sijoitusanalyytikko

Taustatietoa tiimin jäsenistä löytyy osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com).

Tiimille voi lähettää sähköpostia osoitteeseen [lifescience@capman.com](mailto:lifescience@capman.com).

## CapManin pohjoismaisten rahastojen life science -kohdeyritykset 31.12.2002

Kohdeyritys	Maa	Liiketoiminta	Sijoitusvuosi
Prostalund AB		Hyvänlaatuista prostataa mikroaaltoilla hoitavien laitteiden valmistus ja markkinointi	1998
Hemapure AB		Dialyysipotilaiden hoitomenetelmät	1999
NeoPharma Production AB		Parkinsonin taudin hoitamisessa käytettävät lääkejakelujärjestelmät	1999
Entific Medical Systems AB		Kuulolaiteimplanttien tuotekehitys ja markkinointi	1999
Vicore Pharma AB		Ruoansulatuselinten sairauksien ja sydän- ja verisuonitautien hoidossa käytettävät lääkkeet	2001
Eutech Medical AB		Inkontinenssin hoidossa käytettävät menetelmät	2002
Inion Oy		Biomateriaaleihin perustuvat siirännäiset luunmurtumien hoitamiseksi	2002
Otre AB		Uusi menetelmä kirurgisten instrumenttien sterilisoimiseksi	2002

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com) Rahastot-osiosta Rahastot lyhyesti -otsikon alta.

## CapManin pohjoismaisten rahastojen irtautumiset life science -kohdeyrityksistä 31.12.2002

Life science -irtautumisia on toistaiseksi vain yksi, vuonna 1997 toteutettu irtautuminen Biora AB:sta\*. Irtautumistapana oli yhtiön listaaminen Nasdaq-pörssiin Yhdysvaltoihin. Bioraan sijoitettiin vuonna 1995, ja se valmistaa biologiapohjaisia hampaidenhoitotuotteita.

\* Yritykseen sijoittanut Swedestart Management AB:n rahasto Swedestart AB, joka ei siirtynyt CapManin hallinnoitavaksi Swedestart-yrityskaupan yhteydessä.





## Access Capital Partners

*CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on yksi Euroopan johtavista rahastojen rahastojen hallinnointiyhtiöistä. Yhtiö hallinnoi kabta rahastoa, Access Capital Fundia ja Access Capital Fund II:ta, joiden pääomat ovat yhteensä 527,3 milj. euroa. Rahastot sijoittavat pääosin eurooppalaisiin, keskisuurin pääomarahastoihin.*

CapMan omistaa rahastojen hallinnointiyhtiöstä 47,5 prosenttia ja yrityksen toimiva johto loput. Access Capital Fundin (ACF) koko on 250,3 milj. euroa. Access Capital Fund II:n (ACF II:n) toinen varainhankintakerros päättyi heinäkuun 2002 lopussa, jolloin rahaston lopulliseksi kokoksi muodostui 277,0 milj. euroa.

Vuoden 2002 loppuun mennessä ACF oli tehnyt 22 sijoitusta ja ACF II seitsemän sijoitusta. ACF II:sta tul- laan tekemään 20–30 sijoitusta lähinnä Länsi-Euroopassa toimiviin pääomarahastoihin, joista osa on kasvu-, osa buyout- ja osa teknologiarahastoja.

Access Capital Partners tarjoaa sijoittajilleen mahdollisuu- den pääomasijoitussalkun hajauttamiseen euroopanlaajui- sesti. ACF:n ja ACF II:n sijoittajat ovat lähinnä eläkeyh- teisöjä, vakuutusyhtiöitä ja muita institutionaalisia sijoittajia, mutta joukossa on myös perheyrittäjiä.



*Access Capital Partnersin toimistot sijaitsevat Pariisissa ja Guernseyllä. Yhtiön palveluksessa oli vuoden 2002 lopussa yhteensä 13 henkilöä, ja sen partnerit ovat toimitusjohtaja Dominique Peninon, Philippe Paggioli ja Agnès Nahum. Heistä jokaisella on laaja kokemus kansainvälisestä pääomasijoitustoiminnasta.*

### Sijoitusfokus ja kriteerit

Access Capital Partnersin tavoitteena on muodostaa huol- lallisesti valittu sijoitussalkku pääasiassa eurooppalaisten, parhaiten tuottavien rahastojen joukosta. Access Capital Partnersin sijoitussalkku on hajautettu kasvu- ja buyout -rahastojen sekä aikaisemman ja myöhemmän vaiheen teknologia- ja life science -sijoituksia tekevien pääoma- rahastojen kesken.

ACF:n ja ACF II:n sijoituskohteet ovat alueellisia tai maakohtaisia pääomarahastoja, joiden koko on 100–500 milj. euroa. Rahastojen sijoituskohteina ovat erilaiset

yritykset eri arvonmuodostusvaiheissa. ACF:n ja ACF II:n kohderahastot olivat sijoittaneet 31.12.2002 mennessä yhteensä 326 yritykseen. Access Capitalin hallinnoimat rahastot eivät sijoita suomalaisiin pääomarahastoihin ei- vätkä CapManin hallinnoimiin rahastoihin. Access etsii sijoitustiimejä, jotka ovat työskennelleet yhdessä usei- ta vuosia ja hallinnoineet rahastoja menestyksekkäästi. Tiimeillä on näyttöä aikaisemmasta menestyksestä ja us- kottava kyky toistaa aikaisempia onnistumisia. Tiimit ovat tyyppillisesti erikoistuneet joko kohdeyritysten kehi- tysvaiheen tai toiminta-alueen mukaan.





## CapManin ballinnoimat rahastot

CapMan ballinnoi vuoden 2002 päättyessä 13 oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa ja kolmea mezzanine- eli välirahoitusrahastoa. Lisäksi CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners ballinnoi kabta rahastojen rahastoa.

### Rahastojen pääomat

Hallinnoitavien rahastojen pääomat olivat vuoden 2002 lopussa yhteensä 1 652,3 (1 177,2) milj. euroa. Pääomien kasvu johtuu vuonna 2002 ostetun Swedestart Management AB:n ja vuonna 2001 ostetun Nordic Private Equity Groupin rahastojen pääomista sekä uusien rahastojen varainhankinnasta.

CapManin hallinnoimien, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen pääomat olivat yhteensä 1 125,0 milj. euroa, joista oman pääoman ehdoin sijoittavien pohjoismaisten rahastojen pääomat 826,4 milj. euroa, mezzanine-rahastojen pääomat 271,6 milj. euroa ja Itä-Eurooppaan sijoittavan Alliance ScanEast Fundin pääomat 27,0 milj. euroa.

Access Capital Partnersin hallinnoimien rahastojen rahastojen pääomat olivat yhteensä 527,3 milj. euroa.

### Uudet rahastot

CapManin uusimman osakepääomarahaston CapMan Equity VII:n varainhankintakierros päättyi vuoden 2002 lopussa, ja rahaston lopulliseksi kooksi tuli 253,3 milj. euroa. CapMan Equity VII on suurin CapManin hallinnoimista, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevistä pääomarahastoista.

Access Capital Partnersin toisen rahaston, Access Capital Fund II:n varainhankintakierros päättyi heinäkuun 2002 lopussa. Rahaston lopulliseksi kooksi muodostui 277,0 milj. euroa.

### Pääomarahastojen toimintamalli

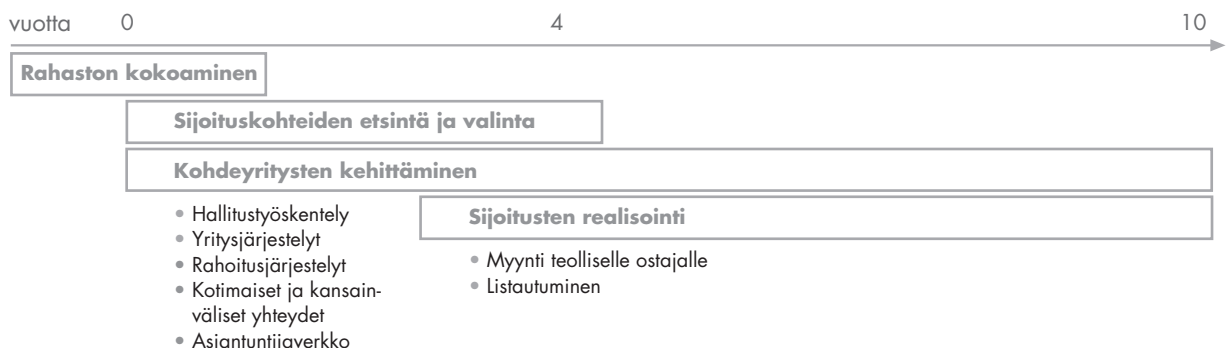
Pääomarahastot perustetaan yleensä 10 vuoden määräajaksi. Sijoituksia tehdään julkisesti noteeraamattomiin kohdeyrityksiin pääasiassa rahaston ensimmäisten 3–4 vuoden aikana.

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

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

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

### Pääomarahaston elinkaari



## CapMan Oyj -konsernin hallinnoimat rahastot per 31.12.2002

Rahasto	Toiminnan aloittamisvuosi	Kokonais-sitoumus*)	Sitoumusta kutsuttu **)	Sitoumusta jäljellä ***)	Rahaston nykyinen salkku hankintahinnalla
		MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
<b>Pääomarahastot</b>					
<b>Pohjoismaiset oman pääoman ehtoiset rahastot:</b>					
Finnventure Rahasto I	1990	11,1	11,1	0,0	3,2
Nordic Private Equity Partners I	1991	13,5	13,5	0,0	1,5
Finnventure Rahasto II	1994	11,9	11,9	0,0	3,2
Nordic Private Equity Partners II	1995	20,7	20,7	0,0	14,3
Finnventure Rahasto III <sup>1)</sup>	1996	29,7	29,7	0,0	13,8
Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto <sup>2)</sup>	1997	42,5	42,5	0,0	37,1
Fenno Ohjelma/Muut <sup>2)</sup>	1997	7,7	6,0	1,7	6,0
Fenno Ohjelma/Skandia <sup>1),2)</sup>	1997	16,9	15,9	1,0	14,2
Swedestart II <sup>3)</sup>	1997	25,9	25,1	0,8	16,3
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	58,1	1,4	48,0
Finnventure Rahasto V	1999	169,9	138,4	31,5	126,4
Finnventure Rahasto V ET	1999	34,0	27,4	6,6	24,0
Swedestart Life Science <sup>3)</sup>	2000	50,2	10,9	39,3	6,6
Swedestart Tech <sup>3)</sup>	2000	79,6	17,6	62,0	10,5
CapMan Equity VII A	2002	106,7	13,9	92,8	8,1
CapMan Equity VII B	2002	56,5	9,0	47,5	5,9
CapMan Equity VII C	2002	23,1	1,2	21,9	0,5
CapMan Equity Sweden	2002	67,0	9,1	57,9	5,1
<b>Pohjoismaiset mezzanine (välirahoitus) -rahastot:</b>					
Finnmezzanine Rahasto I	1995	31,4	31,4	0,0	6,1
Finnmezzanine Rahasto II <sup>1)</sup>	1998	88,3	85,2	3,1	74,1
Finnmezzanine Rahasto III <sup>1)</sup>	2000	151,9	49,2	102,7	48,4
<b>Muut rahastot:</b>					
Alliance ScanEast Fund <sup>3), 4)</sup>	1994	27,0	27,0	0,0	13,5
<b>Pääomarahastot yhteensä</b>		<b>1 125,0</b>	<b>654,8</b>	<b>470,2</b>	<b>486,8</b>
<b>Rahastojen rahastot</b>					
(hallinnointiyhtiönä osakkuusyhtiö Access Capital Partners)					
Access Capital Fund <sup>1), 4)</sup>	1999	250,3	137,7	112,6	126,3
Access Capital Fund II A <sup>1), 4)</sup>	2001	153,5	11,5	142,0	6,6
Access Capital Fund II B <sup>1), 4)</sup>	2001	123,5	9,3	114,2	4,0
<b>Rahastojen rahastot yhteensä</b>		<b>527,3</b>	<b>158,5</b>	<b>368,8</b>	<b>136,9</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>1 652,3</b>	<b>813,3</b>	<b>839,0</b>	<b>623,7</b>

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 31.12.2002 keskikurssiin.

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

CapMan päivittää tämän taulukon tietoja osavuositarkastusten yhteydessä. Päivitetty taulukko löytyy osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com)



### Voitonjakotarkastelu\*\*\*\*)

Siirtynyt voitonjaon piiriin/vuosi	Toteutunut kassavirta • sijoittajille	• hallinnointiyhtiölle (voitonjako-osuus I. carried interest) *****)	Rahaston nykyisen salkun EVCA-arvostus *****)	Likvidit varat
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
1997	29,3	5,6	7,1	0,1
2002	26,6	0,8	0,5	0,3
1997	37,4	13,8	3,7	
	4,3		16,7	1,0
2000	100,4	22,2	8,7	0,1
	21,9		46,0	0,7
			13,2	0,3
	8,7		17,6	0,1
	127,4		14,0	4,4
	12,9		50,0	2,0
	1,9		136,2	1,1
			14,9	1,4
			6,6	0,6
			7,8	1,6
			8,1	4,0
			5,9	2,3
			0,5	0,2
			5,1	2,7
2001	44,6	1,2	6,6	1,4
	25,2		67,3	0,7
	4,1		51,7	0,2
	9,8		10,5 <sup>4)</sup>	1,5
	<b>454,5</b>	<b>43,6</b>	<b>498,7</b>	<b>26,7</b>
	5,8		85,5 <sup>4)</sup>	2,3
			5,9 <sup>4)</sup>	2,3
			3,2 <sup>4)</sup>	2,8
	<b>5,8</b>		<b>94,6</b>	<b>7,4</b>
	<b>460,3</b>	<b>43,6</b>	<b>593,3</b>	<b>34,1</b>

\*) Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon. CapManin tilastoissa hallinnoitavalla pääomalla eli rahaston koolla tarkoitetaan bruttomääräistä kokonaissitoumusta. Hallinnoitaviin pääomiin ei lueta mukaan osakkuusyhtiö Baltcap Management Oy:n hallinnoimia rahastoja. (CapManin osuus Baltcap Management Oy:stä 20 %; rahastojen koko yht. n. 58,3 milj.euroa).

\*\*) Sijoittajien rahastoon maksama pääoma.

\*\*\*) Sijoittajien jäljellä oleva sijoitussitoumus rahastoon.

\*\*\*\*) Kun rahasto on tuottanut sijoittajille rahastosopimuksissa määritellyn kumulatiivisen etuoikeutetun tuoton, siirtyy rahasto voitonjaon piiriin ja hallinnointiyhtiölle jaetaan voitonjako-osuutta tulevista kassavirroista voitonjakosopimusten mukaisesti (ns. carried interest). Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa (sis.osinkoihin liittyvät yhtiöveronhyvitykset) että pääomanpalautuksia. Voitonjako- eli carried interest -osuus jäljellä olevista kassavirroista rahastoittain (tällä hetkellä voitonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto I: 25 %, Finnventure Rahasto II: 35 %, Finnventure Rahasto III: 25 %, Finnmezzanine Rahasto I: 20 %, Nordic Private Equity Partners I n. 61 % (poikkeava voitonjakosopimus).

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

\*\*\*\*\*) EVCA-arvostus on tehty European Private Equity & Venture Capital Associationin vuonna 2001 antamien suositusten mukaisesti ("fair market value").

Lisätietoja EVCA-arvostusperiaatteista löytyy EVCA:n sivuilta osoitteessa: [http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines\\_valuation.pdf](http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines_valuation.pdf)

## Sijoituksia eri toimialoille

Suoraan kohdeyrityksiin sijoittavien pääomarahastojen sijoitusfokus on pohjoismaisissa, teollisuuden eri toimialoilla sekä teknologia- ja life science -sektoreilla toimivissa yrityksissä. Sijoitusfokusta ja -kriteerejä on kuvattu tarkemmin liiketoimintaosoiden yhteydessä sivuilla 13, 19 ja 23. Vuoden 2002 päättyessä rahastojen pääomista (nykyiset kohdeyritykset) oli 71,2 prosenttia sijoitettuna perinteisen talouden yritysisiin, 27,4 prosenttia teknologia-yrityksiin ja 1,4 prosenttia life science -alan yritysisiin.

Muista rahastoista poiketen Alliance ScanEast Fundin sijoitusfokus on Itä-Euroopassa. Rahasto ei tee enää uusia sijoituksia.

Access Capital Partnersin hallinnoimat rahastojen rahastot sijoittavat eurooppalaisiin buyout-, teknologia- ja life science -rahastoihin. Niiden toimintaa on kuvattu sivulla 25.

## Rahastojen sijoitukset ja irtautumiset

Vuoden 2002 loppuun mennessä CapManin hallinnoimat, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot olivat sijoit-

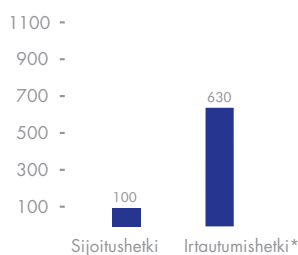
taneet 128 yritykseen ja irtautuneet 49 yrityksestä. Oman pääoman ehdoin tehtyjen sijoitusten arvo oli kasvanut keskimäärin 6,3-kertaiseksi hankintahetkestä irtautumishetkeen (tilanne 31.12.2002). Pohjoismaisten rahastojen nykyiset ja entiset sijoituskohteet on esitetty liiketoimintaosoiden yhteydessä.

## Viisi rahastoa voitonjaon piirissä

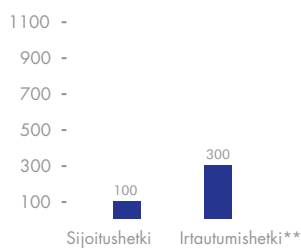
CapManin hallinnoimat rahastot ovat elinkaarensa eri vaiheissa, mikä tasaa rahastojen hallinnointiyhtiöille maksamia voitonjako-osuustuoja useille vuosille. CapManin hallinnoimista rahastoista Finnventure I, II ja III, Finnmezzanine I ja Nordic Private Equity Partners I -rahastot olivat vuoden 2002 loppuun mennessä voitonjaon piirissä. Näiden viiden rahaston pääoma oli 97,6 milj. euroa, mikä vastaa noin 8,7 prosenttia CapManin Pohjoismaihin sijoittavien rahastojen kokonaispääomasta ja 5,9 prosenttia kaikista CapManin hallinnoimista pääomista.

## Sijoitusten arvonnousu, hankintahinta indeksoitu (sijoitushetki = 100)

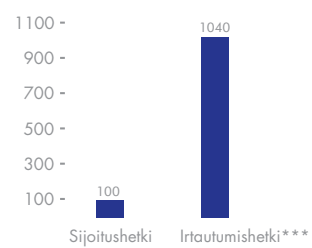
CapManin pohjoismaisten oman pääoman ehtoisten rahastojen irtautumiset 31.12.2002 mennessä



**Yhteensä 46 irtautumista**  
(29/buyout, 16/teknologia, 1/life science)



**29 buyout-irtautumista**



**16 teknologiairtautumista**

\* Sijoitusten arvo nousut keskimäärin 6,3-kertaiseksi. IRR 53 %. Keskimääräinen sijoitusaika 3,7 vuotta.

\*\* Sijoitusten arvo nousut keskimäärin kolminkertaiseksi. IRR 32 %. Keskimääräinen sijoitusaika 4,2 vuotta.

\*\*\* Sijoitusten arvo nousut keskimäärin 10,4-kertaiseksi. IRR 144 %. Keskimääräinen sijoitusaika 2,9 vuotta.

Kokonaisirtautumisten tuottoihin on laskettu myyntituoton lisäksi mukaan sijoitusaikana saadut osinko- ja korkotuotot. Swedestart AB:n irtautumiset ovat mukana luvuissa, mutta mezzanine-irtautumiset ja Alliance ScanEast Fundin irtautumiset eivät ole, jolloin irtautumisten määrä on 46 kappaletta. Alta Berkeley Nordic Partners Ky:n irtautumiset käsitelty yhtenä lukuna.



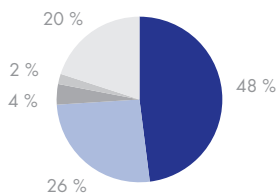
## Rahastojen sijoittajat

CapManin suoria kohdeyrityssijoituksia tekeviin rahastoihin ovat sijoittaneet pääasiassa institutionaaliset sijoittajat. Suurimpia sijoittajia ovat eläke-, henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt, eläkesäätiöt ja -kassat, mutta sijoittajina on myös pankkeja ja säätiöitä.

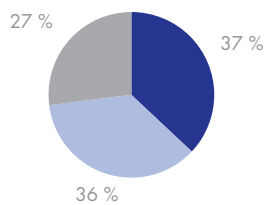
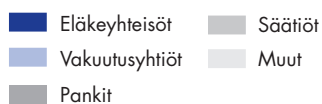
Valtaosa sijoittajista on mukana useammassa kuin yhdessä rahastossa, ja monet ovat mukana sekä oman pääoman rahastoissa että mezzanine-rahastoissa.

Konsernin rahastojen varainhankinta on keskitetty kaikkien liiketoiminta-alueiden osalta Kehitysyksikköön. Lisätietoja saa sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja Jerome Bouixilta, puh. 09 6155 8358 tai [jerome.bouix@capman.com](mailto:jerome.bouix@capman.com).

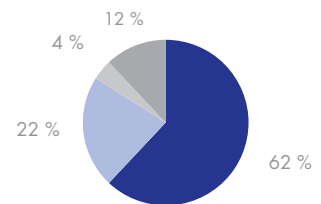
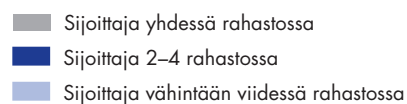
## CapManin pohjoismaisten rahastojen sijoittajat 31.12.2002



### Sijoittajaluokat\*



### Osallistuminen eri rahastoihin\*\*



### Maantieteellinen jakauma\*



\* Sijoitussitoumusten mukaan. CapManin hallinnoimien pohjoismaisten rahastojen pääomat ovat yhteensä 1,1 mrd euroa.

\*\* Sijoittajien määrän mukaan. CapManin hallinnoimien pohjoismaisten rahastojen sijoittajamäärä on 75.

## CapManin pohjoismaisten oman pääoman rahastojen tunnuslukuja 31.12.2002

Rahastot, jotka on perustettu 1990–1999

Rahasto	Perustamisvuosi	Rahaston Kutsuttu		Realisoidut,	Portfolio,	Realisoidut	Netto-	Realisoidut/	Portfolio/	Realisoidut
		koko pääoma	osuus	sijoittajien osuus	sijoittajien osuus	+portfolio, sijoittajien osuus	tuotto sijoittajille	kutsuttu pääoma	kutsuttu pääoma	+portfolio/ kutsuttu pääoma
		a	b	*	**	e = c + d	IRR %	f = c / b	g = d / b	h = f + g
		MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	p.a.	kerroin	kerroin	kerroin
<b>Yli 5 vuotta toimineet pohjoismaiset oman pääoman rahastot:</b>										
Finnventure Rahasto I	1990	11,1	11,1	29,3	5,4	34,7	16,0 %	2,6	0,5	3,1
Nordic Private Equity Partners I	1991	13,5	13,5	26,6	0,5	27,1	10,2 %	2,0	0,0	2,0
Finnventure Rahasto II	1994	11,9	11,9	37,4	2,4	39,8	56,0 %	3,1	0,2	3,3
Nordic Private Equity Partners II	1995	20,7	20,7	4,3	16,4	20,7	0,3 %	0,2	0,8	1,0
Finnventure Rahasto III	1996	29,7	29,7	100,4	6,5	106,9	63,7 %	3,4	0,2	3,6
Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto	1997	42,5	42,5	21,9	40,8	62,7	14,1 %	0,5	1,0	1,5
Fenno Ohjelma/Skandia I	1997	8,4	8,4	8,7	4,6	13,3	26,6 %	1,0	0,5	1,5
Swedestart II	1997	25,9	25,1	127,4	11,5	138,9	177,0 %	5,1	0,5	5,6

### Alle 5 vuotta toimineet pohjoismaiset oman pääoman rahastot:

#### Rahaston sijoitusallokaatio: Buyout/Teknologia

Finnventure Rahasto IV	80 % / 20 %	1998	59,5	58,1	12,9	52,0	64,9	3,7 %	0,2	0,9	1,1
Finnventure Rahasto V	80 % / 20 %	1999	169,9	138,4	1,9	137,3	139,2	0,3 %	0,0	1,0	1,0
Finnventure Rahasto V ET 0 % / 100 %		1999	34,0	27,4		16,3	16,3	-	0,0	0,6	0,6

\* Realisoidut, sijoittajien osuus = sijoittajille maksetut pääomanpalautukset ja voitonjako.

\*\* Sijoittajien osuus rahastojen portfolioista sisältää mahdolliset likvidit varat. Portfoliot on arvostettu EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Association) vuonna 2001 julkaistujen suositusten mukaisesti.

\*\*\* IRR sijoittajille % p.a. = Nettotuotto 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.

### Yli viisi vuotta vanhat pohjoismaiset oman pääoman rahastot

CapManin vuosina 1990–1997 perustetut rahastot ovat pääosin tuoneet sijoittajille hyvät tuotot eurooppalaisiin rahastoihin verrattuna. Nämä rahastot ovat tyypillisesti sijoittaneet sekä buyout- että teknologiakohteisiin. Vain Swedestart II -rahasto on puhtaasti teknologiasijoituksia tekevä rahasto.

CapMan on onnistunut hyödyntämään näiden rahastojen osalta hyvin vallitsevia markkinaolosuhteita sekä tuotamaan lisäarvoa kohdeyritysten liiketoiminnalle. Alan

pioneerina CapMan teki 90-luvun puolivälissä useita sijoituksia, joihin liittyvä nousupotentiaali realisoitiin 90-luvun loppupuolella. Samanaikaisesti syntyi myös uudenlaisia irtautumismahdollisuuksia mm. uusien pörs-silistojen kautta. Onnistuneita irtautumisia olivat mm. vuosina 1997–2001 toteutetut PKC Groupin, Roclan, Nordic Aluminiumin, Ramirentin, Aldatan, Satama Interactiven, LGP Telecomin ja ReadSoftin listautumiset.

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





## Alle viisi vuotta vanhat pohjoismaiset oman pääoman rahastot

Vuosina 1998–1999 perustettujen rahastojen sijoitusfokus on hajautettu buyout- ja teknologiasijoitusten kesken.

Buyout-sijoitukset on tehty markkinoiden noususuhdanteesta huolimatta kohtuulliseen hintaan, ja niiden arvo on kehittynyt pääosin odotusten mukaisesti.

Teknologiasijoitusten osalta 90-luvun lopun ja vuoden 2000 alun teknologiasuhdanne vaikutti sijoitusten hintaa nostavasti, ja osa sijoituksista on tehty varsin korkeilla arvostustasoilla. Vastaavasti teknologia-alan nykytilanne näkyy tämän hetkessä markkinapohjaisessa arvostuksessa, ja vaikuttaa rahastojen tuotto prosentteihin ja ker toimiin. Tämä on tilanne etenkin pelkkiä teknologiasijoituksia tekevän Finnventure Rahasto V ET:n osalta.

Teknologiasijoitusten osuus 1998–1999 perustettujen rahastojen (Finnventure Rahasto IV ja Finnventure Rahasto V) sijoituksista on 20 prosenttia, ja 80 prosenttia on sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin. Rahastojen kokonaissalkut ovat hyvässä kunnossa ja sisältävät merkittävää tuottopotentiaalia. Näiden rahastojen osalta sijoitusaika tulee kuitenkin olemaan aikaisempaa pidempi, sillä markkinat eivät vielä ole suotuisat laajamittaiselle irtautumistoiminnalle.

Vertailussa eivät ole mukana vuosina 2000–2002 perustettut rahastot, jotka ovat toimintansa alkuvaiheessa ja joiden tuotot eivät tämän vuoksi ole vertailukelpoisia vanhempien rahastojen tuottojen kanssa.

Ote EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Associationin) Genevessä 12.3.2003 julkaisemasta lehdistötiedotteesta:

**Eurooppalaisten pääomasijoittajien pitkän aikavälin tuotot pysyivät hyvällä tasolla eli 11,5 prosentissa alustavien tietojen mukaan. Markkinoiden korjausliike pienensi lyhyen aikavälin tuottoja.**

Alustavien tietojen mukaan eurooppalaiset pääomasijoitustuotot säilyivät hyvällä tasolla vuonna 2002 keskimääräisen IRR-tuoton<sup>1</sup> ollessa 11,5 prosenttia. Tämä pitkän aikavälin IRR on laskettu 23 vuoden ajalta, ja mukana ovat 31.12.1979 jälkeen perustetut rahastot. Lyhyen aikavälin IRR-tuotot olivat yhden ja kolmen vuoden tarkastelujaksoilla -8,2 prosenttia ja 4,1 prosenttia. Tulokset osoittavat, että maailmanlaajuisesti vaikea markkinatilanne on vaikuttanut myös pääomasijoitusalaan, mikä on johtanut pääomasijoittajien kohdeyritysten aikaisempaa alhaisempiin arvostustasoihin. Kansainvälisiin pörssi-indekseihin, jotka laskivat yli 30 prosenttia vuonna 2002<sup>2</sup>, verrattuna pääomasijoitusala on kuitenkin pärjännyt hyvin. Nämä alustavat tiedot pohjautuvat Thomson Venture Economicsin yhdessä EVCA:n kanssa toteuttamaan tutkimukseen eurooppalaisten pääomarahastojen tuotoista vuonna 2002.

...

IRR:n lisäksi pääomasijoittajien tuottojen arvioinnissa voidaan käyttää myös muita mittareita. Sijoittajille tärkeimpiä mittareita ovat erilaiset kertoimet, jotka kertovat kuinka paljon rahasto on jo todellisuudessa tuottanut (pääomanpalautukset ja voitonjako suhteessa kutsuttuun pääomaan) ja kuinka suuri on realisoimattoman sijoitussalkun arvo (realisoimaton portfolio suhteessa kutsuttuun pääomaan). Nämä kaksi mittaria kertovat yhdessä, mikä on sijoituksen kokonaisarvo suhteessa kutsuttuun pääomaan eli antavat sijoittajalle käsityksen siitä, kuinka moninkertaiseksi heidän sijoituksensa arvo on kasvanut. Vuoden 2002 alustavat tiedot osoittavat, että eurooppalaisten pääomasijoitusten arvo on kasvanut keskimäärin 1,39-kertaiseksi.

<sup>1</sup> Keskimääräinen (poolattu) IRR = Otoksessa olevien rahastojen kassavirroista ja jäännösarvoista (realisoimaton portfolio) laskettu IRR, jossa kassavirrat ja jäännösarvot on yhdistetty kuvitteelliseksi yhdeksi rahastoksi.

<sup>2</sup> Indeksimuutos 31.12.2001–31.12.2002: NASDAQ US: -32,5 %, Nouveau Marché: -53,3 %, AIM: -32,8 %, FTSE Eurotop 300: -31 %, Eurostoxx 50: -36,45 %.



## Henkilöstö

Vuotta 2002 leimasivat monet muutokset, jotka heijastuivat suoraan CapManin henkilöstön työtehtäviin. Konserni kansainvälistyi merkittävästi keväällä toteutuneen Swedestart-yrityskaupan seurauksena, ja syyskuussa voimaan tullut uusi organisaatorakenne merkitsi siirtymistä maakobtaisista tiimeistä pohjoismaisiin liiketoiminta- ja tukitoimintoyksiköihin.

CapManin palveluksessa oli vuoden 2002 lopussa 66 (52) työntekijää ja konsulttisuhteessa 7 (4) senior advisoria. Kasvu johtuu pääasiassa Swedestart-yrityskaupasta, mutta henkilöstön määrää kasvatti myös syksyn aikana aloitettu sijoitustiimien laajentaminen kaikkiin toimintamaihin.

### Uusi organisaatorakenne

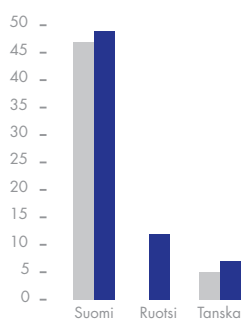
Yhtiön organisaatorakennetta uudistettiin syyskuun alusta uutta liiketoimintakokonaisuutta paremmin vastaavaksi. Samalla CapManin sisäisiä toimintamalleja ja vastuunjakoa tarkistettiin. Nykyisessä organisaatiossa sijoitustoimintaa harjoittavat liiketoimintayksiköt toimivat maakoh- taisten yksiköiden sijaan pohjoismaisina sijoitustiiminä. Tukitoimintoyksiköt on keskitetty pääasiassa Suomeen.

### Henkilöstön osaaminen ja tyytyväisyys

Osaava ja motivoitunut henkilöstö on CapManin menestyksen kulmakivi. Henkilöstöstrategian keskeisimpiä kohtia ovat nykyisen henkilöstön hyvinvoinnista ja osaamisesta huolehtiminen sekä yhtiön vision saavuttamista tukevien rekrytoimien toteuttaminen.

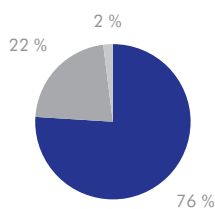
Vuonna 2002 henkilöstön koulutukseen käytettiin yli 155 000 euroa eli keskimäärin yli 2000 euroa jokaista työntekijää kohti.

henkilöä



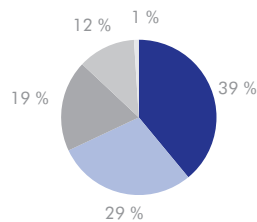
#### Henkilöstön määrä maittain

■ 2001  
■ 2002



#### Koulutustasot\*

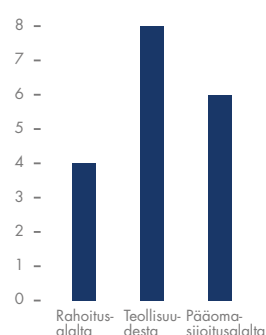
■ Akateeminen tutkinto  
■ Keskiasteen tutkinto tai opintoja  
■ Muu



#### Henkilöstön ikäjakauma\*\*

■ 20-29 vuotta  
■ 30-39 vuotta  
■ 40-49 vuotta  
■ 50-59 vuotta  
■ 60- vuotta

vuotta



#### Sijoitusammattilaisten kokemus keskimäärin\*\*

CapManissa toteutettiin syksyllä ensimmäistä kertaa sisäinen ilmapiiritutkimus henkilöstön tyytyväisyyden mittaamiseksi ja henkilöstöpolitiikan keskeisten kehityskohtien löytämiseksi. Kyselyn vastausprosentti oli sata ja tulosten keskiarvo oli yleisen mittapuun mukaan hyvä. Tuloksia sekä jatkotoimenpiteitä työyhteisön kehittämiseksi on käsitelty sekä konserni- että tiimitasolla. Ilmapiiritutkimuksia tehdään jatkossa kahdesti vuodessa, ja parannustoimenpiteistä raportoidaan mm. kaksi kertaa vuodessa pidettävillä konsernin valmennuspäivillä, joihin koko henkilöstö osallistuu.

Syksyn aikana tehtiin päätös henkilöstöpäällikön nimittämisestä vuoden 2003 alusta lähtien. Henkilöstöpäällikkö vastaa yhdessä toimitusjohtajan ja yksikön vetäjien kanssa konsernin henkilöstöasioista.

### Henkilöstön kannustinjärjestelmät

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi tarkoitettu optio-ohjelma sekä bonusjärjestelmä. Henkilöstön optio-ohjelmaa samoin kuin henkilöstön osakeomistuksia on käsitelty tarkemmin Osakkeet ja osakkeenomistajat -osassa sivuilla 56-57.

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

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

\* Yhtiössä työskentelee kahdeksan henkilöä, joilla on akateeminen loppututkinto kahdelta alalta. Tutkinnot on sisällytetty siihen koulutustaso- tai koulutusalarhythään, jota ne edustavat. Myös senior advisorit ovat mukana luvuissa.

\*\* Senior advisorit ovat mukana luvuissa. Sijoitusammattilaisten määrä 43.

## CapMan-konsernin hallinnointiperiaatteet

*CapMan Oyj noudattaa Helsingin Pörssin suosituksen mukaisesti Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton antamaa soveltamisohjetta julkisten osakeyhtiöiden hallinnoinnista.*

### Konsernirakenne

CapMan Oyj:n merkittävimmät tytäryhtiöt ovat CapMan Capital Management Oy, CapMan AB, CapMan Invest A/S ja CapMan (Guernsey) Ltd, jotka se omistaa sataprosenttisesti. Mainitut yhtiöt sekä CapMan Oyj:n 47,5 prosenttisesti omistama osakkuusyhtiö Access Capital Partners toimivat rahastojen hallinnointiyhtiöinä. Kaikki CapMan Oyj:n konserni- ja osakkuusyhtiöt on listattu taseen liitetiedoissa sivulla 49.

### Toiminnallinen organisaatio

CapMan-konsernin operatiivinen toiminta on jaettu kolmeen pohjoismaiseen liiketoimintayksikköön (Buyout, Teknologia, Life science) sekä kahteen tukitoimintoyksikköön (Talous ja hallinto, Kehitys). Liiketoimintayksiköt vastaavat uusien sijoituskohteiden etsimisestä ja sijoitusten tekemisestä, kohdeyritysten arvonkehityksen tukemisesta sekä irtautumisprojektien toteuttamisesta. Tukitoimintoyksiköt vastaavat konsernin taloushallinnosta, henkilöstöasioista, varainhankinnasta, sijoittajasuhteista (rahastosijoittajat ja CapMan Oyj:n osakkeenomistajat), viestinnästä, hallinnointiperiaatteista ja liiketoiminnan kehittämisestä.

### Hallitus

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

Hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä. Hallituksen jäsenillä ei ole varajäseniä. Hallitus piti vuonna 2002 yhteensä 11 kokousta.

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

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

### Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysvallan mukaisesti. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta ja tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä sekä niiden toteuttamisesta. Vuonna 2002 yhtiön toimitusjohtajana toimi Ari Tolppanen.

### Hallituksen ja johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään kirjallisesti toimitusjohtajasopimuksessa, jonka yhtiön hallitus hyväksyy. Hallituksen palkkiot vahvistaa yhtiökokous. Konsernin palveluksessa oleville hallituksen jäsenille ei makseta erillistä palkkiota hallitustyöskentelystä.

Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot on esitelty tuloslaskelman liitetiedoissa sivulla 46 ja osakeomistus sivulla 56.

### Sisäpiiriasiat

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

### Päätöksentekoprosessit

Ylintä päätösvaltaa yhtiössä käyttävät yhtiökokous, hallitus, toimitusjohtaja ja yksiköiden vetäjät em. järjestyksessä. Lisäksi yhtiössä toimii Investment Committee, jonka jäsenet ovat senior partnereita, sekä toimitusjohtajan ja yksiköiden vetäjien muodostama Nordic Steering Group.

Investment Committee antaa rahastojen sijoitusneuvostoille esitykset uusista kohdeyrityssijoituksista sekä irtautumisista sijoitusammattilaisten esitysten pohjalta. Sijoitusneuvostot koostuvat rahastosijoittajien edustajista, ja niillä on pääsääntöisesti veto-oikeus sijoituspäätöksissä. Lopullisen sijoitus- ja irtautumispäätöksen tekee pääsääntöisesti kunkin rahaston vastuunalainen yhtiömies.

Nordic Steering Groupin tehtävänä on valmistella ja kordinoida liiketoiminta- ja tukitoimintoyksiköiden muuhun kuin sijoitustoimintaan liittyviä asioita. Näiden asioiden osalta päätöksen tekee tapauskohtaisesti yksikön vetäjä, toimitusjohtaja tai hallitus.



## Valvonta- ja tarkastus

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

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

## Tulojen muodostuminen ja riskienhallinta

CapMan Oyj:n tulokseen vaikuttavat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, rahastojen voitonjako-osuustuotot ja osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Jatkossa tulokseen vaikuttavat yhä enemmän myös omasta taseesta tehdyistä ra-

hastosijoituksista saatavat tuotot, sillä yhtiön tavoitteena on nostaa näiden sijoitusten koko 5–10 prosenttiin sen hallinnoimien tulevien rahastojen pääomista. Konsernin liiketoiminnan riskit liittyvät lähinnä hallinnoitavien pääomien kasvattamiseen ja kohdeyrityssijoitusten onnistumiseen.

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

Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti noin 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tä-



### Hallituksen jäsenet vuonna 2002

1. Lauri Koivusalo (s. 1941), OTK, varatuomari, LEL-Työeläkekassan toimitusjohtaja. CapMan Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001. Omistus CapMan Oyj:ssä: B-osakkeita 10 kpl.
2. Lennart Jacobsson (s. 1955), ekonomi. CapManin Teknologialiiketoimintayksikön vetäjä, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. Omistus CapMan Oyj:ssä: B-osakkeita 1 500 000 kpl.
3. Vesa Vanha-Honko (s. 1955), DI, ekonomi. Hallituksen varapuheenjohtaja, Kehitysyksikön vetäjä, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989. Omistus CapMan Oyj:ssä: A-osakkeita\* 1 291 638 kpl, B-osakkeita 5 759 218 kpl.
4. Teuvo Salminen (s. 1954), KTM, KHT. Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtaja. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. Omistus CapMan Oyj:ssä: B-osakkeita 20 000 kpl.
5. Ari Tolppanen (s. 1953), DI, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989. Omistus CapMan Oyj:ssä: A-osakkeita\* 2 447 032 kpl, B-osakkeita 10 910 830 kpl.

\* CapManin senior partnerit omistavat yhtiöidensä kautta CapManin A-osakkeet 8 000 000 kpl sekä valtaosan omistamistaan B-osakkeista. Hallituksen jäsenten omistus tilanteesta 31.12.2002.

män jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Voitonjako-osuustuotot riippuvat siis rahastojen kohdeyrityssijoitusten menestyksestä. CapManin hallinnoimat rahastot ovat elinkaarensa eri vaiheissa, mikä tasaa voitonjako-osuustuottoja useille vuosille.

Uusien rahastojen perustaminen ja varainhankinta ovat tärkeitä aktiivisen sijoitustoiminnan jatkumiselle sekä hallinnointipalkkioiden ja voitonjako-osuustuottojen saamiselle. Onnistuneet sijoitukset ja irtautumiset lisäävät

rahastosijoittajien luottamusta CapMania kohtaan, mikä edesauttaa uusien rahastojen varainkeruuta.

Sijoituksiin liittyvää riskiä pyritään minimoimaan ja tuottoja kasvattamaan harkittujen sijoitusstrategioiden ja -kriteerien, moniportaisen sijoituspäättösprosessin, aktiivisen omistajuuden sekä hajautetun kohdeyrityssalkun avulla. CapManin sijoitusfokusta ja -kriteerejä on kuvattu tarkemmin sivuilla 5, 13, 19 ja 23.

Yhtiöllä ei ole vireillä olevia oikeudenkäyntejä.

## Hallituksen toimintakertomus

*CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi, ja yhtiön tuotot muodostuvat rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista, rahastojen voitonjako-osuustuotoista sekä osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Jatkossa tulokseen vaikuttavat yhä enemmän myös suorista rahastosijoituksista saatavat tuotot, sillä yhtiön tavoitteena on nostaa omasta taseesta tehtyjen sijoitusten koko 5–10 %:iin tulevien rahastojen pääomista. CapManin ruotsalainen tytäryhtiö CapMan AB (ent. Swedestart Management AB), joka siirtyi CapMan Oyj:n sataprosenttisesti omistamaksi tytäryhtiöksi 18.4.2002, on otettu tilinpäätöksessä huomioon 1.5.2002 alkaen. Toimintakertomuksessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa vuonna 2002, ja sen jälkeen esitellään CapMan-konsernin tulos ja toiminta vuodelta 2002.*

### CapManin hallinnoimat rahastot

CapManin rahastojen sijoitustoiminta jakautuu kohdeyrityssijoitukseen sekä eurooppalaisiin pääomarahastoihin tehtäviin sijoituksiin. Kohdeyrityssijoitukset käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt (buyout), teknologiasijoitukset ja sijoitukset terveydenhuollon (life science) toimialalle Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoille sekä kaupan toimialalle. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin. Keväällä 2002 toteutuneen Swedestart-yrityskaupan myötä rahastojen sijoitustoiminta käsittää myös sijoitukset terveydenhuollon (life science) toimialalle. Niissä pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

Muihin pääomarahastoihin tehtävät sijoitukset toteutetaan eurooppalaisuudesta osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin kautta, jonka hallinnoimat kaksi rahastoa sijoittavat keskikokoisiin buyout-, teknologia- ja life science -rahastoihin. CapMan omistaa rahastojen hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partnersista 47,5 %.

#### Merkittävät pääomat jäljellä uusiin sijoituksiin

CapMan hallinnoi vuoden 2002 lopussa pääomarahastoissaan yhteensä 1 652,3 (1 177,2) milj. euron pääomia laskettuna rahastojen kokonais-sitoumuksista. Hallinnoitavien pääomien yli 40 %:n kasvu johtui vuoden aikana toteutetuista CapMan Equity VII ja Access Capital Fund II -rahastojen varainhankintakierroksista, jotka päättyivät vuoden aikana, sekä Swedestart Management AB:n kolmen rahaston siirtymisestä yrityskaupan yhteydessä CapManin hallinnoitaviksi.

Hallinnoitavista pääomista suoraan kohdeyrityksiin sijoittavien pääomarahastojen osuus oli 1 125,0 milj. euroa. Näiden rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnalla olivat tilikauden lopussa 486,8 milj. euroa. Siitä 71,2 % oli sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin, 27,4 % teknologiayrityksiin ja 1,4 % life science -yrityksiin. Uusiin kohdeyrityssijoituksiin oli jäljellä noin 490 milj. euroa.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 527,3 (473,0) milj. euroa. Siitä oli sijoitettu/sitoutettu 306,7 milj. euroa, ja sijoituksiin oli jäljellä 220,5 milj. euroa.

#### Sijoitukset kohdeyrityksiin lisääntyivät vuonna 2002

Vuonna 2002 CapManin hallinnoimat, kohdeyrityksiin sijoittavat rahastot tekivät 12 uutta sijoitusta ja kuusi merkittävää lisäsijoitusta. Vertailuvuonna uusia sijoituksia tehtiin seitsemän ja lisäsijoituksia yhdeksän. Kaiken kaikkiaan vuonna 2002 tehtiin sijoituksia 104,5 (89,4) milj. eurolla.

#### Sijoitukset viimeisellä neljänneksellä

Vuoden viimeisellä neljänneksellä uusia sijoituksia tehtiin kaksi, joista molemmat teknologiasektorille. Marraskuussa CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat ruotsalaiseen Ascade AB:iin. Yhtiö kehittää ohjelmistoratkaisuja ja tarjoaa konsultointi- ja integraatiopalveluita teleoperaattoreille. Joulukuussa CapMan Equity VII, Finnventure V ET ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat tanskalaiseen Eco-Dan A/S -yhtiöön. Yhtiö valmistaa korkean teknologian tarkkuus-ohjauksjärjestelmiä maatalouskäyttöön esim. ruiskutuslaitteille ja traktoreille.

#### Sijoitukset tammi–syyskuussa

Buyout-liiketoiminnassa uusia sijoituskohteita olivat Suomen johtava henkilöstövuokrausyhtiö Extra Henkilöstöpalvelut, monialayhtiö Savcor Group ja tanskalainen RGS90 A/S -yhtiö, joka tarjoaa monipuolisia ympäristöalan palveluja erityisesti teollisuudelle. Kyseessä on CapManin rahastojen ensimmäinen ympäristöalan sijoitus. Merkittävät buyout-lisäsijoituskohteet vuonna 2002 olivat kartonkipakkauksiin erikoistunut Å&R Carton AB, vapaa-ajan matkailuyritys Holiday Club Finland Oy, terveydenhuoltoalan konserni Mehiläinen Oyj sekä taloushallintopalveluihin erikoistunut Pretax-yhtiöt.

Teknologiasektorilla uusia sijoituskohteita olivat videoratkaisuja lan-gattomiin päätelaitteisiin kehittävä Hantro Products Oy, Suomen johtava tietotekniikkakouluttaja Knowledgepool Tieturi Oy, tietoliikenteen, interaktiivisen median ja asiakashallinnan konsultointipalveluja tarjoava Digiscope AB sekä radiotaajuuksia parantavia menetelmiä kehittävä Avitec AB. Merkittävät lisäsijoituskohteet teknologiasektorilla olivat vuonna 2002 XML-teknologiaa kehittävään Republica Oy ja mediatalo Aktivist Network Oy (nykyisin Medianorth Group Oy).

Life science -toimialalla uudet sijoituskohteet olivat hoidossa käytettäviin menetelmiin erikoistunut Eutech Medical AB, biomateriaaleihin ja niiden kirurgisiin sovelluksiin erikoistunut Inion Oy ja kirurgisten instrumenttien sterilisoinnissa käytettävään teknologiaan erikoistunut Otre AB.

#### Irtautumiset kohdeyrityksistä vuonna 2002

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat vuonna 2002 kokonaan viidestä yrityksestä (vuonna 2001 kahdeksasta yrityksestä). Kaikkien tilikaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta (ml. myös osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset) oli yhteensä 16,6 (14,0) milj. euroa.

Finnventure Rahastot I, II ja III sekä Finnmezzanine Rahasto I irtautuivat joulukuussa Teknikum-Yhtiöt Oy:stä. Rahastot sijoittivat yhtiöön kesällä 1996 ja omistivat siitä yhteensä 26 %.

Merkittävin irtautuminen vuonna 2002 oli ravintolayhtiö Royal-Rest Oy:n osakkeiden myynti MK-Rest Oy:lle toukokuussa. Finnventure Rahasto IV ja Finnmezzanine Rahasto II olivat tehneet sijoituksen yhtiöön vuonna 1999 ja omistivat siitä yhteensä 43,7 %.

Finnventure Rahastot II ja III irtautuivat kesäkuussa Euran Kuluttajatuotteet Oy:stä. Rahastot sijoittivat yhtiöön vuonna 1997, ja niiden yhteenlaskettu omistusosuus yhtiöstä oli 30,5 %.

Finnventure Rahasto III myi huhtikuussa 1,5 %:n omistusosuutensa Arcorus Oyj:stä ruotsalaiselle Ratos AB:lle. Rahasto sijoitti Arcorus Oyj:ään vuonna 1997. Yhtiöstä irtauduttiin osittain jo keväällä 2000.

Finnventure Rahastot II ja III irtautuivat tammikuussa osittain puulämmitystuotteita ja tulisijoja valmistavasta UPL Holding Oy:stä.

Finnventure Rahasto II:n sijoituskohde, siitakesienien viljelyyn erikoistunut Mytek Oy hakeutui konkurssiin maaliskuussa.

Tiedot CapManin hallinnoimista rahastoista ja niiden kohdeyrityksistä ovat nähtävillä osoitteessa [www.capman.com](http://www.capman.com).

### Eurooppalaiset rahastosijoitukset

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on Euroopan johtavia rahastojen rahastoja. Se hallinnoi kahdessa rahastossaan yhteensä 527,3 (473,0) milj. euron pääomia. Access Capital Fund (ACF) on kooltaan 250,3 milj. euroa, ja se on sijoittanut 22 eurooppalaiseen rahastoon. Access Capital Fund II:n (ACF II) lopulliseksi kooksi muodostui heinäkuun 2002 lopussa 277,0 milj. euroa. Vuoden 2002 loppuun mennessä se oli tehnyt seitsemän sijoitusta.

Lisätietoja Access Capital Partnersista löytyy osoitteesta [www.access-capital-partners.com](http://www.access-capital-partners.com).

### Muut tapahtumat vuonna 2002

Joulukuussa julkistettiin merkittävä buyout-sijoitus Pohjois-Euroopan johtavaan kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistajaan Nordkalk Oyj:ään. Sijoitus tehtiin CapManin ja Ahlström Capital Oy:n johdolla yhdessä laajemman sijoittajasyndikaatin kanssa, ja se toteutui helmikuun 2003 alkupuolella.

Finnmezzanine Rahasto II:n sijoituskohde, ruotsalainen tietoliikennealan infrastruktuuriratkaisuja ja -palveluja tarjoava Utfors AB hakeutui 16.9.2002 yrityssaneeraukseen. Utfors tiedotti 18.11.2002 norjalaisen Telenorin hankkivan 90 % yhtiöstä, ja 19.11.2002 CapMan tiedotti Finnmezzanine Rahasto II irtautuvan samassa yhteydessä Utforsista. Osana järjestelyä Utfors maksoi tammikuussa 2003 Finnmezzanine Rahasto II:lle kertasuorituksena noin 6 % kokonaissaatavasta, joka perustui rahaston yhtiöön tekemään sijoitukseen. Rahastolle jäi vielä 978 315 kappaletta Utfors AB:n osakkeita, ja lopullinen irtautuminen yhtiöstä toteutuu vuoden 2003 aikana.

CapManin hallinnoima tanskalainen Nordic Private Equity Partners I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin vuonna 2002.

## CapMan-konserni

### Taloudellinen kehitys vuonna 2002

CapManin vuoden 2002 liikevaihto oli 20,0 (13,1) milj. euroa. Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi ja oli 15,9 (8,6) milj. euroa. CapManin rahastojen irtautumisista saamat voitonjako-osuustuotot laskivat ja olivat 3,0 (3,9) milj. euroa. Finnventure Rahasto IV ei tuota CapManille vielä voitonjako-osuustuottoja, mutta tilikaudella tapahtunut ravintolayhtiö Royal-Rest Oy:n osakkeiden myynti siirsi edellämainittua rahastoa merkittävästi kohti tilannetta, jolloin voitonjako-osuustuottoja alkaa kertyä.

Vuonna 2002 voitonjako-osuustuotot kertyivät viidestä voitonjaon piirissä olevasta rahastosta. Näiden rahastojen pääomat ovat 97,6 milj. euroa, mikä edustaa 8,7 % sivulla 28–29 esitettyjen rahastojen pääomista (1 125,0 milj. euroa). Vielä voitonjaon ulkopuolella olevien rahastojen salkut ovat pääosin hyvässä kunnossa. Finnmezzanine Rahasto II:n saaminen voitonjaon piiriin vaikeutui, sillä sen sijoitus ruotsalaiseen Utfors AB:iin menetettiin pääosin. Koska CapManin sijoitus hallinnointiyhtiönä kyseiseen rahastoon on vähäinen, ei sijoituksen menettämällä ollut vaikutusta CapManin vuoden 2002 tulokseen.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta kasvoi hieman edellisvuodesta ja oli 0,6 (0,5) milj. euroa. Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 3,4 (21,7) milj. euroa. Tuloksen pieneneminen johtuu siitä, että vuonna 2001 CapMan sai Sampo Oyj:n osakkeista 6,6 milj. euron osingot ja em. osakkeiden myynnistä noin 18 milj. euron myyntivoiton, joiden yhteisvaikutus verojen jälkeiseen tulokseen oli noin 17,5 milj. euroa. Vuoden 2002 liikevoitto oli 4,7 milj. euroa ja kasvoi vertailuvuoden Sampo Oyj:n osakemyynnillä puhdistetusta liikevoitosta, joka oli 4,0 milj. euroa. Yhtiön oma pääoma/osake oli vuoden 2002 lopussa 0,71 (0,92) euroa. CapManin kassavarat 31.12.2002 olivat 26,9 (53,5) milj. euroa. Yhtiöllä ei ole korollista velkaa. Oman pääoman tuotto oli 5,95 (50,1) %.

### Uuteen osakepääomarahastoon 253,3 milj. euron pääomat

CapMan alkoi syksyllä 2001 kerätä pääomia uuteen pohjoismaiseen osakepääomarahastoon CapMan Equity VII:ään, ja 31.1.2002 päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakerroksella siihen oli kerätty 166 milj. euron pääomat. Vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta varainhankinta jatkui vuonna 2002 menestyksellisesti, ja rahaston lopulliseksi kooksi tuli vuoden 2002 lopussa päättyneen toisen varainhankintakerroksen jälkeen 253,3 milj. euroa. CapMan Equity VII on suurin CapManin hallinnoimista, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevästä pääomarahastoista.

CapMan Equity VII -rahastossa on mukana 23 institutionaalista sijoittajaa. Pääomista 58 % tulee kansainvälisiltä, lähinnä pohjoismaisilta sijoittajilta ja 42 % kotimaisilta sijoittajilta. Yli 70 % rahaston pääomista tulee eläke- ja henkivakuutusyhtiöiltä. Noin puolet rahaston pääomista tulee uusilta sijoittajilta ja toinen puoli sijoittajilta, jotka ovat olleet mukana myös CapManin aikaisemmissa rahastoissa. CapManin oma sijoitussitoumus rahastoon on 16 milj. euroa.

CapMan Equity VII:n sijoitusstrategian mukaisesti noin 2/3 sijoituksesta tehdään keskikokoisiin yritysjärjestelyihin ja noin 1/3 tietotekniikka- ja telekommunikaatioaloilla toimiviin teknologiayhtiöihin. Uuden rahaston sijoitusten pääpaino on Pohjoismaissa toimivissa yrityksissä. CapMan Equity VII on jo aloittanut sijoitustoiminnan ja sen kohteita ovat mm. RGS90 A/S, Avitec AB ja Nordkalk Oyj.

### Uusi pohjoismainen organisaatio

CapMan Oyj osti keväällä ruotsalaisen pääomasijoitusyhtiö Swedestart Management AB:n (nyk. CapMan AB) 17 milj. euron kauppahintaan. Kauppa yhdessä vuonna 2001 toteutetun tanskalaisen Nordic Private Equity Groupin (nyk. CapMan Invest A/S) oston kanssa on vahvistanut CapManin asemaa yhtenä Pohjoismaiden johtavista pääomasijoittajista. Toteutuneiden yritysostojen seurauksena CapMan uudisti elokuussa organisaatiotaan ja siirtyi erillisistä maayhtiöistä pohjoismaisiin liiketoiminta- ja tukitoimintoyksiköihin. Järjestelyn avulla pyritään saavuttamaan merkittäviä synergiahyötyjä pohjoismaisella tasolla. Uusi organisaatio astui voimaan 2.9.2002 ja koostuu kolmesta pohjoismaisesta liiketoimintayksiköstä (Buyout, Teknologia, Life science) sekä kahdesta pohjoismaisesta tukitoiminnosta (Talous ja hallinto, Kehitys).

Organisaatiouudistuksen yhteydessä senior partner Heikki Westerland nimitettiin Buyout-liiketoiminnan johtajaksi, senior partner Lennart Jacobsson Teknologialiiketoiminnan johtajaksi, senior partner Jan Lundahl Life science -liiketoiminnan johtajaksi, senior partner Olli Liitola Talous- ja hallinto -yksikön johtajaksi ja senior partner Vesa Vanha-Honko Kehitysyksikön johtajaksi.

### Henkilöstö

Vuoden 2002 lopussa CapManin palveluksessa oli 66 (52) henkilöä. Helsingin toimistossa työskenteli 48 (47) henkilöä, Tukholman toimistossa 12 henkilöä ja Kööpenhaminan toimistossa 6 (5) henkilöä. Lisäksi Suomessa toimi neljä ja Ruotsissa kolme senior advisoria eli neuvonantajaa konsulttisuhteessa CapManin kanssa.

### Osakepääoman korottaminen vuonna 2002

CapMan Oyj:n 31.5.2001 pidetty ylimääräinen yhtiökokous myönsi yhtiön hallitukselle valtuuden päättää yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 70 000,00 eurolla siten, että liikkeelle voidaan laskea enintään 7 000 000 kpl uutta B-osaketta. Vuonna 2002 osakepääomaa korotettiin valtuutuksen nojalla 45 000 eurolla, kun Swedestart Management AB:n kolmelle omistajalle tehtiin suunnattu osakeanti Swedestart-yritysoston toteutumisen yhteydessä 18.4.2002. Valtuutuksesta oli jo vuoden 2001 aikana käytetty 1 130 000 osaketta, ja se oli voimassa 31.5.2002 saakka. Yhtiön rekisteröity osakepääoma 31.12.2002 oli 756 946,30 euroa.

### Osakkeet ja osakeomistus vuonna 2002

A-osakkeiden lukumäärä oli vuoden alussa ja lopussa 8 000 000 kpl. B-osakkeiden kokonaismäärä oli tilikauden alussa 63 194 630 ja lopussa 67 694 630 kappaletta. Osakemäärän kasvu johtui em. suunnasta osakeannista Swedestart Management AB:n omistajille.

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin vuonna 2002 yhteensä 15 930 043 kappaletta noin 37,4 milj. eurolla. Tilikauden

korkein kaupantekokurssi oli 2,90 euroa ja alin 1,25 euroa. Vuoden ensimmäisen pörssipäivän 2.1.2002 päätöskurssi oli 2,30 euroa ja viimeisen pörssipäivän 30.12.2002 päätöskurssi 1,59 euroa. Tehtyjen kauppajen keskimääräinen kurssi oli 2,35 euroa. B-osakkeiden markkina-arvo oli tilikauden lopussa 107,6 (143,5) milj. euroa ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaanlukien 120,4 (161,6) milj. euroa.

CapMan Oyj:llä oli tilikauden päättyessä 6 150 osakkeenomistajaa. Vuoden aikana annettiin yksi liputusilmoitus, kun Fennogens Investment S.A:n omistusosuus CapMan Oyj:ssä laski 26.3.2002 alle 5 %:n yhtiön kaikista osakkeista ja niiden äänimäärästä.

### Omien osakkeiden hankinta

CapMan Oyj:n 3.4.2002 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti 19.8.2002 hankkia enintään 3 500 000 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. Osakkeet hankitaan julkisella kaupankäynnillä Helsingin Pörssissä ostopäivän kurssin siten kuin omien osakkeiden hankkimisesta julkisella kaupankäynnillä on säädetty. B-osakkeiden mahdolliseksi hankinta-ajaksi määriteltiin 27.8.2002–2.4.2003. B-osakkeet hankitaan yhtiölle käytettäväksi vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa, pääomarakenteen kehittämiseksi, muutoin edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi.

Tilikauden lopussa omia osakkeita oli ostettu 881 000 kappaletta yhteensä 1 279 576 eurolla. Osakasrekisterin mukaan yhtiön hallussa oli vuoden 2002 lopussa 867 000 osaketta, jotka edustavat 1,15 % yhtiön osakkeista ja 0,59 % äänistä.

### Osinkopolitiikka

CapManin tavoitteena on jakaa vähintään 50 % nettotuloksesta osinkoina. Vuonna 2002 CapMan Oyj jakoi 3.4.2002 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti tilikaudelta 2001 osinkoa 0,26 euroa osakkeelta. Hallitus esittää 9.4.2003 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2002 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä 7,5 milj. euroa.

### Hallituksen valtuudet vuoden 2002 lopussa

Edellä käsitellyn omien osakkeiden ostovaltuutuksen lisäksi 3.4.2002 pidetty CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous valtuutti yhtiön hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta vanhojen osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen yhdessä tai useammassa erässä joko osakkeiden uusmerkinnällä tai ottamalla vaihtovelkakirjalainan ja päättämään valtuutuksen nojalla toteutetun suunnatun osakeannin tai vaihtovelkakirjalainan tarkemmista ehdoista.

Tämän valtuutuksen nojalla yhtiön osakepääoma voi korottua enintään 35 000,00 eurolla siten, että suunnatun osakeannin uusmerkinnällä taikka vaihtovelkakirjalainan nojalla voidaan laskea liikkeelle yhdessä tai useammassa erässä enintään 3 500 000 uutta yhtiön B-osaketta nimellisarvoltaan 0,01 euroa. Uusmerkintä voidaan hallituksen niin päättäessä tehdä apporttiomaisuutta vastaan tai käyttämällä kuittausoikeutta. Valtuutus on voimassa yhden vuoden päätöksestä lukien, eikä sitä ollut käytetty vuoden 2002 loppuun mennessä.



## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

### CapManin hallinnoimat rahastot

CapMan Equity VII, Finnventure V ET ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat tammikuun alussa ruotsalaiseen Northlight Optronics AB:iin. Yhtiö valmistaa viestintäjärjestelmiin integroitavia aktiivisia kuitu-optisia komponentteja.

Helmikuun alussa 2003 toteutui joulukuun 2002 alussa julkistettu sijoitus Nordkalk Oyj:öön. Yhtiöön sijoittivat Finnventure V ja CapMan Equity VII -rahastot.

### CapMan-konserni

Tammikuussa 2003 yhtiön omia B-osakkeita on ostettu yhteensä 76 500 kappaletta 127 526,14 eurolla, ja yhtiön hallussa olevien omien B-osakkeiden määrä oli 13.2.2003 yhteensä 957 500 kappaletta. Yhtiön jaettavissa olevan vapaan pääoman määrä oli alentunut hankintahintaa vastaavalla summalla.

## Tulevaisuuden näkymät

### CapManin hallinnoimat rahastot

CapManin etabloituminen Tanskaan ja Ruotsiin yritysostojen kautta kasvattaa yhtiön tunnettuutta ja kiinnostavuutta pääomasijoittajaa etsivien yritysten keskuudessa sekä lisää sijoitusfokukseen sopivien kohteiden määrää. CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla, ja sijoitusten pääpaino on keskisuurissa yritys-järjestelyissä, tietotekniikka- ja telekommunikaatioalan yrityksissä sekä life science -toimialalla toimivissa, lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

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

Vuosi 2003 tulee olemaan ennen kaikkea uusien sijoitusten tekemisen ja olemassa olevan kohdeyritysportfolioin kehittämisen vuosi. Vaikka irtautumisia todennäköisesti tapahtuu, ei nykyinen markkinatilanne ole suosiollinen laajamittaiselle irtautumistoiminnalle.

### CapMan-konserni

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

CapManin kotimarkkina-alueella Pohjoismaissa kasvua tukevat lisäksi vahva teknologian tutkimus- ja kehityspanostus sekä lisääntynyt yrittäjäaktiivisuus. Teknologiayritysten näkymät ovat vuonna 2003 kuitenkin edelleen epävarmat. Pääomasijoittajien kilpailu alan sijoituskohteista on vähentynyt, ja yritysten arvostustasot ovat laskeneet aikaisempaa realistisemmalle tasolle. Tämä tarjoaa kiinnostavia mahdollisuuksia CapManin teknologia-liiketoimintayksikölle, joka voi verrata sijoituskohteita ja arvostustasoja pohjoismaisella tasolla. Irtautumismahdollisuudet jäävät kuluvana vuonna edelleen vähäisiksi etenkin pienten teknologiayritysten kohdalla. Toiminnan painopiste säilyy siis nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä ja uusien sijoituskohteiden etsimisessä.

Life science -alan uskotaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa, kun väestö ikääntyy ja erilaisten kustannustehokkaiden hoitomuotojen kysyntä kasvaa. Etenkin Ruotsi on edelläkävijämaa life science -tuotteiden ja -palvelujen kehittämisessä. Alan tutkimus ja tuotekehitys ovat huipuluokkaa sekä julkisella että yksityisellä sektorilla Ruotsissa ja Suomessa. Alan luonteen vuoksi kohdeyritykset tarvitsevat kuitenkin yleensä useamman rahoituskerroksen, ennen kuin tuote tai palvelu saadaan lanseerattua markkinoille kannattavassa laajuudessa. Myös life science -puolella painopiste tulee vuonna 2003 olemaan sijoitusten tekemisessä ja olemassa olevan salkun kehittämisessä eikä niinkään irtautumisissa.

Rahastojen elinkaari on pitkä, yleensä 10 vuotta. Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun se on tuottanut sijoittajilleen rietyt, tyypillisesti noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 %. CapManin hallinnoimista rahastoista viisi on tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Niiden pääomat ovat 97,6 milj. euroa, mikä edustaa 8,7 % suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1 125,0 milj. euroa).

CapManin hallinnoimien, kohdeyrityksiin sijoittavien rahastojen salkut, hankintahinnaltaan yhteensä 486,8 milj. euroa, sisältävät perinteisessä teollisuudessa (osuus 71,2 %), teknologiasektorilla (osuus 27,4 %) sekä life science -alalla toimivia yhtiöitä (osuus 1,4 %). Salkkuihin sisältyy useita yrityksiä, joissa on merkittävää arvonnousupotentiaalia. Salkkuissa on myös yhtiöitä, joiden riskitaso on selvästi korkeampi kuin sijoitusta tehtäessä.

Toiminnan painopiste on vuonna 2003 uusien sijoitusten tekemisessä. CapManilla on hyvät mahdollisuudet toimia aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä rahastoilla on käytettävissä noin 490 milj. euron pääomat uusiin sijoituksiin. Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin tilanne on vastaavantyyppinen, eli sen rahastoilla on käytettävissä runsaasti pääomia uusien sijoitusten tekemisiin.

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan hyvin CapManin kulut. Kuluvan vuoden tulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niissä kohdeyrityksissä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina. Useita irtautumisneuvotteluja on meneillään, mutta niiden lopputulosta on vaikea ennustaa. Vallitsevan markkinatilanteen vuoksi vuosi 2003 tarjoaa ensisijaisesti hyviä mahdollisuuksia uusille sijoituksille ja nykyisen portfolioin kehittämiselle.

Helsingissä 14.2.2003

CapMan Oyj  
Hallitus

## Tuloslaskelma

EUR	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		2002	2001	2002	2001
<b>Liikevaihto</b>	1	<b>19 993 258</b>	<b>13 082 337</b>	<b>853 358</b>	<b>1 022 583</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	2	24 050	18 053 723	9 590	18 030 836
Henkilöstökulut	3	-5 850 231	-3 645 935	-274 658	-361 388
Poistot ja arvonalentumiset	4	-1 896 655	-254 647	-29 868	-21 367
Liiketoiminnan muut kulut		-7 525 901	-5 176 462	-652 485	-686 992
<b>Liikevoitto / -tappio</b>		<b>4 744 521</b>	<b>22 059 016</b>	<b>-94 063</b>	<b>17 983 672</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	5	450 589	8 522 123	12 331 390	8 486 500
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>		<b>5 195 110</b>	<b>30 581 139</b>	<b>12 237 327</b>	<b>26 470 172</b>
Satunnaiset erät	6	0	0	570 000	-6 645 450
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>5 195 110</b>	<b>30 581 139</b>	<b>12 807 327</b>	<b>19 824 722</b>
Tuloverot	7	-1 663 142	-8 715 044	-3 637 103	-5 626 062
Vähemmistön osuus		-161 656	-136 835	0	0
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>3 370 312</b>	<b>21 729 260</b>	<b>9 170 224</b>	<b>14 198 660</b>

# Tase

EUR	Liite	2002	Konserni 2001	2002	Emoyhtiö 2001
<b>Vastaavaa</b>					
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
Aineettomat hyödykkeet	1	908 840	673 578	163 231	94 979
Konserniliikearvo	2	8 089 406	2 153 613	0	0
Aineelliset hyödykkeet	3	1 277 134	545 884	48 314	36 145
Sijoitukset	4				
Osuudet saman konsernin yrityksissä		0	0	12 027 342	3 073 128
Osuudet osakkuusyryksissä		1 078 188	753 894	198 062	198 062
Omat osakkeet		1 279 576	0	1 279 576	0
Muut sijoitukset		10 505 385	5 356 368	5 558 872	1 741 316
		12 863 149	6 110 262	19 063 852	5 012 506
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>23 138 529</b>	<b>9 483 337</b>	<b>19 275 397</b>	<b>5 143 630</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
Pitkäaikaiset saamiset	5	1 767 812	528 766	1 761 684	523 895
Laskennallinen verosaaminen	6	226 575	0	226 575	0
Lyhytaikaiset saamiset	7	5 794 511	4 499 179	9 956 468	2 802 927
Rahoitusarvopaperit		13 701 507	25 710 545	11 806 911	24 274 270
Rahat ja pankkisaamiset		13 225 681	27 798 198	8 308 228	26 792 247
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>34 716 086</b>	<b>58 536 688</b>	<b>32 059 866</b>	<b>54 393 339</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>57 854 615</b>	<b>68 020 025</b>	<b>51 335 263</b>	<b>59 536 969</b>
<b>Vastattavaa</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Osakepääoma		756 946	711 946	756 946	711 946
Ylikurssirahasto		36 854 438	33 929 448	36 854 438	33 929 448
Omien osakkeiden rahasto		1 279 576	0	1 279 576	0
Edellisten tilikausien voitto		10 784 868	8 831 380	2 709 577	8 301 097
Tilikauden voitto		3 370 312	21 729 260	9 170 224	14 198 660
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	8	<b>53 046 140</b>	<b>65 202 034</b>	<b>50 770 761</b>	<b>57 141 151</b>
<b>Vähemmistöosuus</b>		<b>265 257</b>	<b>248 789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vieras pääoma</b>					
Laskennallinen verovelka	9	268 807	0	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma	10	88 219	93 739	0	0
Lyhytaikainen vieras pääoma	11	4 186 192	2 475 463	564 502	2 395 818
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>4 543 218</b>	<b>2 569 202</b>	<b>564 502</b>	<b>2 395 818</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>57 854 615</b>	<b>68 020 025</b>	<b>51 335 263</b>	<b>59 536 969</b>

## Rahoituslaskelma

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Liikevoitto	4 744 521	21 533 108	-94 063	17 552 915
Oikaisut liikevoittoon	1 812 101	-16 648 859	284 069	-16 859 253
Käyttöpääoman muutos	-2 678 235	913 834	-9 248 711	21 375 005
Maksetut korot	-110 548	-251 435	-167	-33 570
Saadut korot	797 040	994 577	483 638	729 776
Saadut osingot	268 850	430 757	9 248 850	430 757
Maksetut verot	744 273	-19 694 020	998 361	-19 751 628
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>5 578 002</b>	<b>-12 722 038</b>	<b>1 671 977</b>	<b>3 444 002</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 368 557	-1 064 581	-110 290	-78 051
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	48 872	22 886	9 590	0
Myönneetyt lainat	0	-672 715	0	-672 715
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 865 988	-1 912 774	-9 801 770	-1 451 637
Tytäryhtiön hankinta	-4 771 648	0	0	0
Muuntoero	41 265	-12 115	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	0	29 599 863	0	29 599 863
Saadut osingot investoinneista	8 734	4 690 016	8 734	4 690 016
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-10 907 322</b>	<b>30 650 580</b>	<b>-9 893 736</b>	<b>32 087 476</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Osakeanti / sulautuminen	0	32 754 273	-11	32 754 273
Omien osakkeiden hankkiminen	-1 257 681	-12 764	-1 257 670	-12 764
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0	0	1 733 571
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-456 088	-2 158 457	-456 088
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-1 502 636	-145 508	-1 381 097	-151 721
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5 520	-1 368 263	8 221	-1 368 263
Maksetut osingot	-18 510 604	-15 159 518	-18 510 604	-15 159 518
Vähemmistöosuuden muuntoero / muutos	9 797	-75	0	0
Muuntoero / oma pääoma	14 408	-363	0	0
Saadut / maksetut konserniavustukset	0	0	570 000	-6 645 450
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-21 252 236</b>	<b>15 611 694</b>	<b>-22 729 618</b>	<b>10 694 040</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>				
Rahavarat tilikauden alussa 1.1.	53 508 743	19 968 507	51 066 516	4 840 998
<b>Rahavarat tilikauden lopussa 31.12.</b>	<b>26 927 187</b>	<b>53 508 743</b>	<b>20 115 139</b>	<b>51 066 516</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Laadintaperiaatteet

### Konsernitilinpäätöksen laajuus

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

### Konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteet

#### Sisäinen osakkeenomistus

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

#### Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

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

#### Vähemmistöosuudet

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

#### Muuntoerot

Ulkomaisen tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan ja omien pääomien eliminoinnissa syntynyt muuntoero on esitetty konsernin omassa pääomassa.

#### Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty liikevaihdossa.

## Käyttöomaisuuden arvostus

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

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

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

## Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoön tai sitä alempaan markkinahintaan, korkorahastojen osalta arvostus markkinahintaan.

## Eläkkeet

Konsernin henkilökunnan ja johdon eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä.

Eläkekulut on esitetty noudattaen kunkin maan paikallista lainsäädäntöä.

## Verot

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

## Ulkomaanrahan määräiset erät

Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän keskikurssiin.

## Tuloslaskelman liitetiedot

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
<b>1. Liikevaihto</b>				
Liikevaihto markkina-alueittain				
Kotimaa	10 112 848	11 611 133	284 761	591 826
Ulkomaat	9 880 410	1 471 204	568 597	430 757
<b>Yhteensä</b>	<b>19 993 258</b>	<b>13 082 337</b>	<b>853 358</b>	<b>1 022 583</b>
<b>2. Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	13 552	18 030 836	9 590	18 030 836
Muut	10 498	22 887	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>24 050</b>	<b>18 053 723</b>	<b>9 590</b>	<b>18 030 836</b>
<b>3. Henkilöstökulut ja henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	4 542 999	2 815 668	251 875	232 929
Eläkekulut	741 373	606 208	43 843	43 521
Muut henkilösivukulut	565 859	224 059	-21 060	84 938
<b>Yhteensä</b>	<b>5 850 231</b>	<b>3 645 935</b>	<b>274 658</b>	<b>361 388</b>
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja hallituksen jäsenet	896 751	309 193	12 600	12 715
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
Toimihenkilöitä	65	50	7	7
<b>4. Poistot</b>				
Poistot tase-erittäin:				
Aineettomat oikeudet	67 450	19 537	13 755	5 775
Konserniliikearvo	1 555 826	120 968	0	0
Muut pitkäaikaiset menot	14 482	2 836	0	0
Koneet ja kalusto	258 897	111 306	16 113	15 592
<b>Yhteensä</b>	<b>1 896 655</b>	<b>254 647</b>	<b>29 868</b>	<b>21 367</b>

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
<b>5. Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	12 084 225	0
Muilta	12 302	6 605 655	12 302	6 605 655
<b>Osinkotuotot yhteensä</b>	<b>12 302</b>	<b>6 605 655</b>	<b>12 096 527</b>	<b>6 605 655</b>
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	2 744	0
Muilta	1 330 129	2 167 945	1 013 579	1 914 457
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>1 330 129</b>	<b>2 167 945</b>	<b>1 016 323</b>	<b>1 914 457</b>
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-891 842	-251 477	-781 460	-33 612
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-891 842</b>	<b>-251 477</b>	<b>-781 460</b>	<b>-33 612</b>
<b>Rahoitustuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>450 589</b>	<b>8 522 123</b>	<b>12 331 390</b>	<b>8 486 500</b>
<b>6. Satunnaiset erät</b>				
Satunnaiset tuotot ja kulut				
Konserniavustus	0	0	570 000	-6 645 450
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>570 000</b>	<b>-6 645 450</b>
<b>7. Tuloverot</b>				
Veronhyvitystuotot	-52 919	-125 613	0	0
Tuloverot	1 871 100	8 840 657	3 863 678	5 626 062
Laskennallisen veroveljan muutos	-155 039	0	-226 575	0
<b>Yhteensä</b>	<b>1 663 142</b>	<b>8 715 044</b>	<b>3 637 103</b>	<b>5 626 062</b>

## Taseen liitetiedot

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
<b>1. Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	418 846	70 442	41 492	28 878
Lisäykset	532 134	348 404	142 232	12 614
Hankintameno 31.12.	950 980	418 846	183 724	41 492
Kertyneet poistot 1.1.	-43 244	-23 706	-6 738	-963
Tilikauden poisto	-67 450	-19 538	-13 755	-5 775
Kertyneet poistot 31.12.	-110 694	-43 244	-20 493	-6 738
Kirjanpitoarvo 31.12.	840 286	375 602	163 231	34 754
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 1.1.	313 604	19 326	60 225	0
Lisäykset	47 852	294 278	0	60 225
Vähennykset	-280 271	0	-60 225	0
Hankintameno 31.12.	81 185	313 604	0	60 225
Kertyneet poistot 1.1.	-15 628	-12 792	0	0
Vähennykset	15 628	0	0	0
Tilikauden poisto	-12 631	-2 836	0	0
Kertyneet poistot 31.12.	-12 631	-15 628	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	68 554	297 976	0	60 225
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>908 840</b>	<b>673 578</b>	<b>163 231</b>	<b>94 979</b>
<b>2. Konserniliikearvo</b>				
Hankintameno 1.1.	2 356 137	104 874		
Lisäykset	7 491 619	2 251 263		
Hankintameno 31.12.	9 847 756	2 356 137		
Kertyneet poistot 1.1.	-202 524	-81 556		
Tilikauden poisto	-1 555 286	-120 968		
Kertyneet poistot 31.12.	-1 758 350	-202 524		
Kirjanpitoarvo 31.12.	8 089 406	2 153 613		
<b>Konserniliikearvo yhteensä</b>	<b>8 089 406</b>	<b>2 153 613</b>		
<b>3. Aineelliset hyödykkeet</b>				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	906 525	484 625	72 257	67 045
Lisäykset	972 101	441 208	28 282	5 212
Vähennykset	-178 238	-19 308	-15 662	0
Hankintameno 31.12.	1 700 388	906 525	84 877	72 257
Kertyneet poistot 1.1.	-384 585	-201 842	-41 037	-25 445
Vähennykset / Lisäykset	113 893	-71 438	14 605	0
Tilikauden poisto	-273 444	-111 305	-15 056	-15 592
Kertyneet poistot 31.12.	-544 136	-384 585	-41 488	-41 037
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 156 252	521 940	43 389	31 220
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	23 944	23 944	4 925	4 925
Lisäykset	96 938	0	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	120 882	23 944	4 925	4 925
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 277 134</b>	<b>545 884</b>	<b>48 314</b>	<b>36 145</b>



#### 4. Sijoitukset

	Konsernin omistusosuus	Emoyhtön omistusosuus	Oma pääoma
Konserniyritykset			
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100 %	100 %	
Choco Chip VC AB, Ruotsi	100 %	100 %	
CapMan AB, Ruotsi	100 %		
CapMan Invest A/S, Tanska	100 %	100 %	
NPE General Partner II Ltd, Jersey	100 %	100 %	
CapMan (Guernsey) Ltd, Guernsey	100 %	100 %	
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100 %	100 %	
Finnmezzanine Oy, Suomi	70 %		
EastMan Advisors Oy, Suomi	60 %		
ScanEast Managing Partner Ltd., Guernsey *)	70 %		
*) Tytäryhtiön EastMan Advisors Oy:n kautta			
Dissimilium Enumeratio Invest AB, Ruotsi	*) 100 %	100 %	SEK100 000
Præveniens Praesumitur Invest AB, Ruotsi	*) 100 %	100 %	SEK100 000
CapMan Norway AS, Norja	*) 100 %	100 %	NOK100 000
CapMan Germany GmbH, Saksa	*) 100 %	100 %	EUR 25 000
*) Ei yhdistelty konsernitilinpäätökseen, sisältyy muiden sijoitusten arvoon.			
Osakkuusyrietykset			
Access Capital Partners S.A., Ranska	47,47 %	47,47 %	
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	47,50 %	47,50 %	
Baltcap Management Oy, Suomi	20,00 %	20,00 %	
BIF Management Ltd, Jersey	33,33 %	33,33 %	
Baltic SME Management B.V., Hollanti	33,33 %	33,33 %	

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
Osakkeet ja osuudet / konserniyritykset				
Hankintameno 1.1.			3 073 128	646 780
Lisäykset			8 954 214	2 426 348
Hankintameno 31.12.			12 027 342	3 073 128
Osakkeet ja osuudet / osakkuusyrietykset				
Hankintameno 1.1.	753 894	645 144	198 062	184 462
Lisäykset	324 294	108 750	0	13 600
Hankintameno 31.12.	1 078 188	753 894	198 062	198 062
Omat osakkeet				
Hankintameno 1.1.	0	0	0	0
Lisäykset	1 279 576	0	1 279 576	0
Hankintameno 31.12.	1 279 576	0	1 279 576	0
Osakkeet ja osuudet / muut				
Hankintameno 1.1.	5 356 368	3 582 010	1 741 317	688 530
Lisäykset	5 709 791	13 471 820	3 940 538	12 622 254
Vähennykset	-519 509	-11 709 578	-122 983	-11 569 468
Kurssierot	-41 265	12 115	0	0
Hankintameno 31.12.	10 505 385	5 356 368	5 558 872	1 741 316
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>12 863 149</b>	<b>6 110 262</b>	<b>19 063 852</b>	<b>5 012 506</b>

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
<b>5. Pitkäaikaiset saamiset</b>				
Saamiset osakkuusyrittäiltä				
Lainasaamiset	125 939	125 939	125 939	125 939
Lainasaamiset	1 641 873	402 827	1 635 745	397 956
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>1 767 812</b>	<b>528 766</b>	<b>1 761 684</b>	<b>523 895</b>
<b>6. Laskennallinen verosaaminen</b>				
Jaksotuseroista	226 575	0	226 575	0
<b>Laskennallinen verosaaminen yhteensä</b>	<b>226 575</b>	<b>0</b>	<b>226 575</b>	<b>0</b>
<b>7. Lyhytaikaiset saamiset</b>				
Myyntisaamiset	304 194	147 673	39 732	43 558
Saman konsernin yrityksiltä				
Myyntisaamiset	0	0	521 666	44 909
Lainasaamiset	0	0	493 767	47 065
Muut saamiset	0	0	7 563 241	42 117
Yhteensä	0	0	8 578 674	134 091
Lainasaamiset	336 507	910 722	336 507	910 722
Muut saamiset	3 846 920	1 259 846	948 975	284 746
Siirtosaamiset	1 306 890	2 180 938	52 580	1 429 810
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>5 794 511</b>	<b>4 499 179</b>	<b>9 956 468</b>	<b>2 802 927</b>
<b>8. Oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.	711 946	480 000	711 946	480 000
Osakeanti	0	11 300	0	11 300
Osakepääoman korottaminen	45 000	0	45 000	0
Vestcap Oyj:n sulautuminen	0	220 730	0	220 730
Osakepääoman alentaminen	0	-84	0	-84
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>756 946</b>	<b>711 946</b>	<b>756 946</b>	<b>711 946</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	33 929 448	47 145	33 929 448	47 145
Emissiovoitto	2 924 990	33 882 219	2 924 990	33 882 219
Osakepääoman alentaminen	0	84	0	84
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>36 854 438</b>	<b>33 929 448</b>	<b>36 854 438</b>	<b>33 929 448</b>
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	0	0	0	0
Lisäys	1 279 576	0	1 279 576	0
<b>Omien osakkeiden rahasto 31.12.</b>	<b>1 279 576</b>	<b>0</b>	<b>1 279 576</b>	<b>0</b>
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	30 560 640	21 137 753	22 499 757	20 607 319
Osingonjako	-18 510 604	-15 159 518	-18 510 604	-15 159 518
Vestcap Oyj:n sulautuminen	0	2 853 296	0	2 853 296
Muuntoero	14 408	-150	0	0
Siirto omien osakkeiden rahastoon	-1 279 576	0	-1 279 576	0
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>	<b>10 784 868</b>	<b>8 831 380</b>	<b>2 709 577</b>	<b>8 301 097</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>3 370 312</b>	<b>21 729 260</b>	<b>9 170 224</b>	<b>14 198 660</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>53 046 140</b>	<b>65 202 034</b>	<b>50 770 761</b>	<b>57 141 151</b>

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista				
Voitto edellisiltä tilikausilta	10 784 868	8 831 380	2 709 577	8 301 097
Tilikauden voitto	3 370 312	21 729 260	9 170 224	14 198 660
<b>Yhteensä</b>	<b>14 155 180</b>	<b>30 560 640</b>	<b>11 879 801</b>	<b>22 499 757</b>

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

	kpl	EUR	kpl	EUR
A-sarja (10 ääntä / osake)	8 000 000	80 000	8 000 000	80 000
B-sarja (1 ääni / osake)	67 694 630	676 946	63 194 630	631 946

### 9. Laskennallinen verovelka

Tilinpäätössiirroista	268 807	0	0	0
<b>Laskennallinen verovelka yhteensä</b>	<b>268 807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 10. Pitkäaikainen vieras pääoma

Muut pitkäaikaiset velat	88 219	93 739	0	0
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>88 219</b>	<b>93 739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11. Lyhytaikainen vieras pääoma

Saadut ennakot	649 801	966 869	0	0
Ostovelat	1 266 550	336 856	9 482	44 321
Velat saman konsernin yrityksille				
Muut velat	0	0	45 850	2 204 307
Muut velat	562 036	246 457	35 036	28 456
Siirtovelat	1 707 805	925 281	474 134	118 734
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>4 186 192</b>	<b>2 475 463</b>	<b>564 502</b>	<b>2 395 818</b>

## Muut liitetiedot

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2002	2001	2002	2001
<b>1. Vastuusitoumukset ja muut vastuut</b>				
Leasingsopimuksista maksettavat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	149 250	150 534	0	0
Myöhemmin maksettavat	114 356	156 834	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>263 606</b>	<b>307 368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Muut vastuusitoumukset				
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	6 090	6 066	0	0
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin				
Finnventure Rahasto IV Ky	12 951	32 965	0	0
Finnventure Rahasto V Ky	311 133	697 947	0	0
Finnventure Rahasto V ET Ky	65 092	135 628	0	0
Finnmezzanine Rahasto II A Ky	4 697	6 055	0	0
Finnmezzanine Rahasto II B Ky	12 109	19 762	0	0
Finnmezzanine Rahasto II C Ky	6 174	8 436	0	0
Finnmezzanine Rahasto II D Ky	8 057	17 936	0	0
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	622 369	836 517	0	0
Finnmezzanine Rahasto III B Ky	155 909	169 214	0	0
Finnmezzanine Rahasto III C Ky	238 354	257 269	0	0
Maneq Fund 2002 Ky	1 672 840	551 497	1 635 400	551 497
Access Capital FCPR	18 169	22 206	18 169	22 206
Access Capital FCPR II A	29 193	0	29 193	0
Access Capital FCPR II B	18 075	0	18 075	0
Access Capital LP	207 000	253 000	207 000	253 000
Access Capital LP II A	4 705 663	4 625 000	4 705 663	4 625 000
Access Capital LP II B	4 686 769	4 625 000	4 686 769	4 625 000
Access Capital LP II C	22 493	0	22 493	0
Access Capital LP II D	26 991	0	26 991	0
Access Capital II Founder Partner LP	96 054	0	96 054	0
CapMan Equity VII A L.P.	9 265 500	0	9 265 500	0
CapMan Equity VII B L.P.	1 638 000	0	1 638 000	0
CapMan Equity VII C L.P.	997 500	0	997 500	0
CapMan Equity Sweden KB	2 050 050	0	1 167 750	0
Swedestart Tech KB	3 402 158	0	3 402 158	0
Swedestart Tech AB	156 122	0	156 122	0
Swedestart Life Science AB	74 656	0	74 656	0
Yhteensä *)	30 504 078	12 258 432	28 147 493	10 076 703
<b>Muut vastuusitoumukset yhteensä</b>	<b>30 510 168</b>	<b>12 264 498</b>	<b>28 147 493</b>	<b>10 076 703</b>

\*) Vastuusitoumusten kasvu liittyy CapMan Oyj:n noin 16 milj. euron sijoituspäätökseen CapMan Equity VII:ään.

## *Hallituksen esitys osingonjaoksi Tilintarkastuskertomus*

### **Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle**

Konsernin jakokelpoiset varat tilikauden päättyessä olivat 14,2 milj. euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 11,9 milj. euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan sekä A- että B-osakkeille 0,10 euroa osakkeelta. Osinkojen yhteismäärä on 7,5 milj. euroa.

Helsingissä 6. maaliskuuta 2003

Lauri Koivusalo  
Hallituksen puheenjohtaja

Lennart Jacobsson

Teuvo Salminen

Ari Tolppanen  
Toimitusjohtaja

Vesa Vanha-Honko

### **CapMan Oyj:n osakkeenomistajille**

Olemme tarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2002. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

Helsingissä 10. maaliskuuta 2003

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-Yhteisö

Jan Holmberg, KHT

## *Tunnuslukujen laskentakaavat*

<b>Oman pääoman tuotto-% (ROE)</b>	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus + poistoero (keskimäärin)}} \times 100$
<b>Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI)</b>	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}} \times 100$
<b>Omavaraisuusaste (%)</b>	=	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus + poistoero}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
<b>Tulos / osake (EPS)</b>	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen +/- vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta - verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$
<b>Oma pääoma / osake</b>	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
<b>Osinko / osake</b>	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
<b>Osinko / tulos (%)</b>	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakepääoma ja osakesarjat

CapMan Oyj:n vähimmäispääoma on 390 000 euroa ja enimmäispääoma 1 560 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiön kauppakirjasta merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2002 oli 756 946,30 euroa.

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä/osake) ja B (1 ääni/osake). A-osakkeita oli tilikauden päättyessä 8 000 000 kappaletta ja pörssinoteerattavia B-osakkeita 67 694 630 kappaletta. A-osakkeet oikeuttavat 54 prosenttiin ja B-osakkeet 46 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. Kaikki A-osakkeet ovat CapManin senior partnereiden yhtiöiden omistuksessa.

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

### Osakepääoman korotukset vuonna 2002

CapMan Oyj:n 31.5.2001 pidetty ylimääräinen yhtiökokous myönsi yhtiön hallitukselle valtuuden päättää yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 70 000,00 eurolla siten, että liikkeelle voidaan laskea enintään 7 000 000 kpl uutta B-osaketta. Valtuutuksesta oli vuoden 2001 aikana käytetty 1 130 000 osaketta.

CapMan Oyj:n osakepääomaa korotettiin vuonna 2002 em. valtuutuksen nojalla 45 000 eurolla, kun Swedestart Management AB:n kolmelle omistajalle tehtiin suunnattu osakeanti Swedestart-yritystoston toteutumisen yhteydessä 18.4.2002. Valtuutus päättyi 31.5.2002.

### Lunastusvelvollisuuslauseke

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

### Osakepääoman korotukset vuonna 2002

	A-osakkeet, kpl	B-osakkeet, kpl	Osakepääoma, euroa
Osakepääoma 1.1.2002	8 000 000	63 194 630	711 946 30
Suunnattu osakeanti 18.4.2002		4 500 000	45 000,00
Osakepääoma 31.12.2002	8 000 000	67 694 630	756 946,30

### Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallitus päätti 19.8.2002 hankkia enintään 3 500 000 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita 3.4.2002 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla. B-osakkeiden mahdolliseksi hankinta-ajaksi määriteltiin 27.8.2002–2.4.2003.

Yhtiön hallussa oli 31.12.2002 yhteensä 867 000 omaa B-osaketta. Osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 1 257 670,05 euroa eli keskimäärin 1,45 euroa osakkeelta. Omat osakkeet edustavat 1,15 prosenttia osakkeista ja 0,59 prosenttia äänistä.

### Hallituksen valtuutukset vuonna 2002

CapMan Oyj:n 3.4.2002 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen yhtiön hallitukselle antamia valtuutuksia on kuvattu hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä sivulla 40.

### Osakkeen noteeraus ja kaupankäyntitunnukset

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

## Osakkeen kurssikehitys ja vaihto

B-osakkeen päätöskurssi oli vuoden ensimmäisenä pörssi-päivänä 2,30 euroa ja tilikauden päättyessä 1,59 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 1,25 euroa ja ylin 2,90 euroa. Tehtyjen kauppajen keskipörssi oli 2,35 euroa.

Yhtiön B-osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tilikauden aikana 15 930 043 (6 465 207) kpl noin 37,4 (13,7) milj. euron arvosta. B-osakkeiden vaihto oli 21,6 (9,8) prosenttia kaikista B-osakkeista. B-osakkeiden markkina-arvo vuoden lopussa, yhtiön hallussa olevat omat osakkeet vähennettynä, oli 106,2 milj. euroa ja omat osakkeet mukaan lukien 107,6 (143,5) milj. euroa. Yhtiön koko osakekannan markkina-arvo kaikki A- ja B-osakkeet mukaanlukien oli 120,4 (161,6) milj. euroa.

## Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2002 lopussa 6 150 osakkeenomistajaa. Vuoden aikana annettiin yksi liputusilmoitus, kun Fennogens Investment S.A:n omistusosuus CapMan Oyj:ssä laski 26.3.2002 alle viiden prosentin yhtiön kaikista osakkeista ja niiden äänimäärästä.

## Hallituksen ja johdon omistus

Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen omistivat 30.12.2002 suoraan ja yhtiöidensä



### Indeksit 2002

- CapMan
- HEX-yleisindeksi
- Pankit ja rahoitus

kautta yhteensä 25 977 733 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 34,3 prosenttia osakkeista ja 44,49 prosenttia äänistä.

## Optio-ohjelma

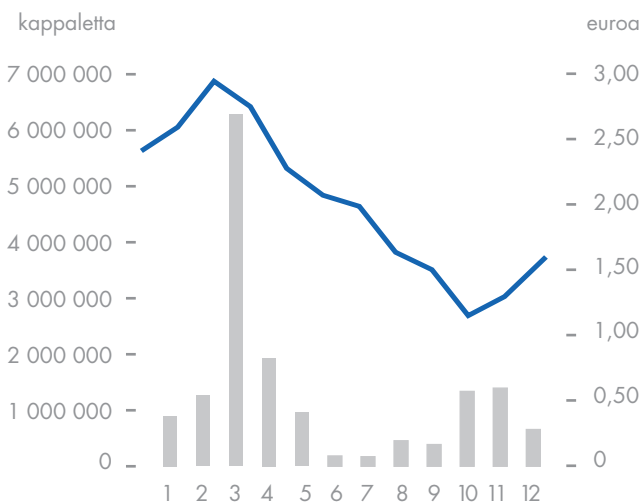
Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi tarkoitettu optio-ohjelma, jonka piirissä on pääosin koko henkilöstö yhtiön merkittäviä osakkeenomistajia lukuunottamatta. Optio-oikeuksia voidaan jakaa enintään 5 270 000 kpl, ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä 5 270 000 kpl CapManin B-osaketta. Osakkeen merkintähinta on 1,26 euroa, josta vähennetään maksetut osingot vuodelta 2001 alkaen. Merkintäaika alkaa porrastetusti 1.10.2003 ja 1.10.2005 ja päättyy kaikilla optioilla 31.10.2007. Optioilla merkittävien osakkeiden määrä edustaa noin seitsemää prosenttia CapMan Oyj:n osakkeista ja osakepääomasta.

## Osinkopolitiikka

Yhtiön tavoitteena on jakaa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta osinkoina. Osakesarjoilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2002 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta.

## Sisäpiiri

CapMan Oyj:n sisäpiiriohjeita on kuvattu hallinnointiperiaatteiden yhteydessä sivulla 36.



### B-osakkeen vaihto ja keskipörssi

- CapMan vaihto kpl
- Keskipörssi CapMan B



## A- ja B-osakkeiden omistuksen jakautuminen 30.12.2002

Osakkeita kpl	Osakkaita, kpl	%	Osakkeet, kpl	%	Äänimäärä	%
1-100	1 199	19,50	53 649	0,07	53 649	0,04
101-1 000	3 165	51,46	1 647 462	2,18	1 647 462	1,12
1 001-10 000	1 614	26,24	4 888 257	6,46	4 888 257	3,31
10 001-100 000	124	2,02	3 305 866	4,37	3 305 866	2,24
100 001-1 000 000	35	0,57	14 400 878	19,02	16 157 300	10,94
Yli 1 000 000	13	0,21	51 379 194	67,88	121 622 772	82,35
Yhteensä	6 150	100,00	75 675 306	99,97	147 675 306	99,99
Yhteistilillä			19 324	0,03	19 324	0,01
Liikkeeseenlaskettu määrä			75 694 630	100,00	147 694 630	100,00

## Osakkeenomistajat ryhmittäin 30.12.2002

Ryhmä	Osakkaita, kpl	%	Osakkeet, kpl	%	Äänimäärä	%
Julkiset ja yksityiset yritykset	430	7,00	48 299 288	63,81	120 299 288	81,45
Rahoiutus- ja vakuutuslaitokset	8	0,13	3 319 669	4,39	3 319 669	2,25
Julkisyhteisöt	5	0,08	665 091	0,88	665 091	0,45
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	35	0,57	1 423 645	1,88	1 423 645	0,96
Kotitaloudet	5 644	91,77	15 737 863	20,79	15 737 863	10,66
Ulkomaiset sijoittajat	24	0,39	5 713 102	7,55	5 713 102	3,87
Hallintarekisteröidyt	4	0,07	516 648	0,68	516 648	0,35
Yhteensä	6 150	100,00	75 675 306	99,98	147 675 306	99,99
Yhteistilillä			19 324	0,03	19 324	0,01
Liikkeelle laskettu määrä			75 694 630	100,00	147 694 630	100,00

Lähde: Suomen Arvopaperikeskus Oy, tilanne 30.12.2002

Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 75 694 630, jossa ovat mukana CapMan Oyj:n omistamat omat B-osakkeet 867 000 kpl sekä CapManin senior partnereiden yhtiöiden omistamat A-osakkeet 8 000 000.

## CapManin suurimmat osakkeenomistajat 30.12.2002

	Osakkeet, kpl	%	Äänimäärä	%
1. Aristo Invest Oy***) + Ari Tolppanen*)	13 357 862	17,65 %	35 381 150	23,96 %
2. Geldegal Oy***) + Olli Liitola*)	7 050 856	9,31 %	18 675 598	12,64 %
3. Winsome Oy***) + Tuomo Raasio*)	7 050 856	9,31 %	18 675 598	12,64 %
4. Vesasco Oy***) (Vesa Vanha-Honko***)	7 050 856	9,31 %	18 675 598	12,64 %
5. CapManin muut työntekijät yhteensä	4 631 306	6,12 %	4 631 306	3,14 %
6. Heiwes Oy***) + Heikki Westerlund*)	4 049 005	5,35 %	10 722 037	7,26 %
7. Novestra Ab***) + Peter Buch Lund*)	3 983 335	5,26 %	10 656 367	7,22 %
8. Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	2 961 306	3,91 %	2 961 306	2,01 %
9. Geveles AB	2 177 152	2,88 %	2 177 152	1,47 %
10. Matteus Holding SPRL (Jan Lundahl***)	1 500 000	1,98 %	1 500 000	1,02 %
11. Torpet SPRL (Lars Hagdahl***)	1 500 000	1,98 %	1 500 000	1,02 %
12. Degato Holding SPRL (Lennart Jacobsson***)	1 500 000	1,98 %	1 500 000	1,02 %
13. Guarneri Oy***) + Petri Saavalainen*)	1 434 460	1,90 %	3 190 882	2,16 %
14. Procurator Oy	1 158 806	1,53 %	1 158 806	0,78 %
15. CapMan Oyj	867 000	1,15 %	867 000	0,59 %
16. Kari Stadigh	711 259	0,94 %	711 259	0,48 %
17. Svenska Litteratursällskapet i Finland	500 000	0,66 %	500 000	0,34 %
18. Premiere Holding Oy Ab	455 000	0,60 %	455 000	0,31 %
19. Nokia Oyj Abp	436 600	0,58 %	436 600	0,30 %
20. Lindell Oy Ab	384 000	0,51 %	384 000	0,26 %
Yhteensä	62 759 659	82,91 %	134 759 659	91,24 %
Hallintarekisteröidyt	516 648	0,68 %	516 648	0,35 %

\*) Kuuluu CapManin henkilöstöön.

\*\*) CapManin senior partnereiden yhtiöillä on 8 000 000 A-osaketta, joilla on kymmenkertainen äänimäärä B-osakkeisiin nähden ja joita oli tilikauden päättyessä 67 694 630.

\*\*\*) Sulkuihin on merkitty ko. yhtiön omistava CapManin senior partneri, joka ei omista suoraan yhtiön osakkeita.

## Tietoja osakkeenomistajille

### Yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2003 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 9.4.2003 klo 10.00 Scandic Hotel Continentalissa, osoite Mannerheimintie 46, Helsinki.

Yhtiökokoukseen on oikeus osallistua osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 28.3.2003 merkittynä osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään maanantaina 7.4.2003 klo 12.00 mennessä. Ilmoitusta voi joko puhelimitse numeroon 09 6155 8345 tai 6155 8356, faxitse numeroon 09 6155 8350, sähköpostitse osoitteeseen [pia.vilpas@capman.com](mailto:pia.vilpas@capman.com) tai kirjeitse osoitteella CapMan Oyj, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisasajan loppuun mennessä.

### Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2002 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 14.4.2003 on merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 23.4.2003.

### CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2003

CapMan Oyj:n vuoden 2003 osavuositiedot julkaistaan seuraavasti:

Osavuositiedot 1.1.–31.3.2003 keskiviikkona 7.5.2003

Osavuositiedot 1.1.–30.6.2003 keskiviikkona 6.8.2003

Osavuositiedot 1.1.–30.9.2003 tiistaina 4.11.2003

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuositiedot sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä CapManin internetsivuilla [www.capman.com](http://www.capman.com), jossa on myös muuta sijoittajamateriaalia. Kotisivuilla voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle ja vuosikertomusten postituslistalle.

### Viestinnän yhteystiedot

Konsernin viestintä on keskitetty Helsinkiin.

Viestinnän yhteystiedot ovat:

CapMan Oyj/Viestintä,  
Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki,  
puhelin (09) 6155 8322, faksi (09) 6155 8350.

### Osoitteenmuutokset

Pyydämme ystävällisesti osakkeenomistajia tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan arvo-osuustilinpitäjälle eli sen pankin arvo-osuusrekisteriin, jossa osakkeenomistajan arvo-osuustiliä hoidetaan, tai jos arvo-osuustili on Suomen Arvopaperikeskus Oy:ssä, osoitteeseen:

Suomen Arvopaperikeskus Oy  
PL 1260  
00101 Helsinki  
(ilmainen asiakasneuvonta ma-pe klo 9-16,  
puh. 0800 180 500)



**CapMan Oyj****CapMan Capital Management Oy**

Korkeavuorenkatu 32  
00130 Helsinki  
Puh. 09 6155 800  
Fax 09 6155 8300

**CapMan AB**

Grev Turegatan 30, 5tr  
Box 5745  
114 87 Stockholm  
Sweden  
Puh. +46 8 5458 5470  
Fax +46 8 5458 5489

**CapMan Invest A/S**

Esplanaden 7, 2 fl  
2163 Copenhagen K  
Denmark  
Puh. +45 3526 0212  
Fax +45 3526 0214

**CapMan (Guernsey) Ltd**

P.O.Box 86  
Hambro House  
St Julian's Avenue  
St. Peter Port  
Guernsey, GY1 3AE  
Channel Islands  
Puh. +44 1481 726 521  
Fax +44 1481 710 742

The logo consists of the word "CapMan" in a white serif font, centered within a dark grey rectangular box.

[www.capman.com](http://www.capman.com)