

CapMan

VUOSIKERTOMUS  
2004

Helsinki • Tukholma • Kööpenhamina • Oslo • Guernsey

## Vuonna 2004

- CapManin saamat voitonjako-osuustuotot nousivat onnistuneiden irtautumisten seurauksena 9,1 milj. euroon ja liikevoitto 9,3 milj. euroon.
- Sijoitustoiminta jatkui aktiivisena ja sijoituksia tehtiin 90,8 milj. eurolla. Uusista sijoituksista viisi tehtiin Ruotsiin, kaksi Norjaan ja Suomeen ja yksi Tanskaan.
- Uuden CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta onnistui hyvin, ja siihen oli kerätty 142,5 milj. euroa vuoden loppuun mennessä.
- Toimintaa laajennettiin Norjaan vuoden 2004 alussa.

CapMan tänään .....	2	TILINPÄÄTÖSOSIO	
Toimitusjohtajan katsaus .....	4	Hallituksen toimintakertomus .....	48
CapMan sijoituskohteena .....	6	Konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelma .....	53
Hallinnoitavat rahastot ja sijoitustoiminta .....	10	Konsernin ja emoyhtiön tase .....	54
		Rahoituslaskelma .....	55
CapMan Buyout .....	12	Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	56
CapMan Technology .....	18	Tuloslaskelman liitetiedot .....	57
CapMan Life Science .....	24	Taseen liitetiedot .....	59
		Muut liitetiedot .....	63
Rahastot .....	30	Hallituksen esitys osingonjaoksi .....	64
Rahastojen sijoittajat ja varainhankinta .....	36	Tilintarkastuskertomus .....	65
Access Capital Partners .....	38		
		Tunnuslukujen laskentakaavat .....	66
Henkilöstö .....	40	Sanasto .....	67
Yhteiskuntavastuu .....	42		
Hallinnointiperiaatteet .....	43	Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	68
Hallitus .....	46	Tietoja osakkeenomistajille .....	72
Johtoryhmä .....	47		

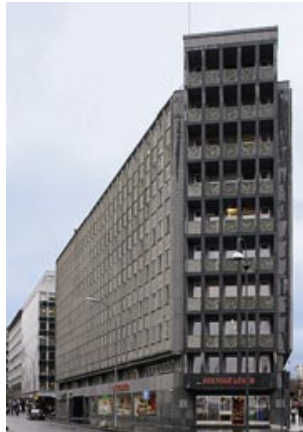
1



2



3



4



CapMan on Pohjoismaiden johtavia pääomasijoittajia ja alansa ainoa toimija, jolla on toimistot Tukholmassa (1), Helsingissä (2), Oslolla (3) ja Kööpenhaminassa (4). Yhtiön palveluksessa on lähes 80 henkilöä. CapManin pohjoismainen toimintatapa, johon läsnäolo neljässä pääkaupungissa kiinteästi kuuluu, muodostaa yhden CapManin liiketoiminnan tärkeimmistä kilpailueduista.

# CapMan tänään

CapMan on Pohjoismaiden johtavia pääomasijoittajia. Yhtiö on perustettu vuonna 1989, ja sen liiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. CapMan on erikoistunut keskisuuriin buyout-sijoituksiin (yritysjärjestelyihin) eri toimialoilla, teknologiasijoituksiin IT- ja telekommunikaatioaloilla sekä lääketieteen teknologia -sijoituksiin life science -toimialalla. CapMan Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla.

CapManilla on vahva markkina-asema valitsemillaan sijoitusalueilla Pohjoismaissa. Yhtiön hallinnoimat pääomat ja rahastojen sijoitusvolyymi ovat kasvaneet vuosittain yhtiön perustamisesta lähtien, ja rahastojen nykyinen sijoitusportfolio on hajautettu kattavasti eri toimialojen ja maiden kesken. Toimintansa aikana CapManin hallinnoimat rahastot ovat tuottaneet hyvin sekä rahastoihin sijoittaneille instituutioille että CapManille hallinnointiyhtiönä. CapMan työllistää noin 80 henkilöä, ja sillä on toimistot Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa, Oslolla ja Guernseyllä.

## STRATEGIA JA TAVOITTEET

---

CapMan on toteuttanut pohjoismaista kasvustrategiaansa menestyksellisesti. Vuosina 2001 ja 2002 CapMan laajensi toimintaansa yritysostojen kautta Tanskaan ja Ruotsiin, ja vuonna 2004 toimintaa laajennettiin Norjaan.

### CapManin tavoitteena on:

- kasvattaa osakkeen arvoa ja likviditeettiä
- kehittää CapMania pörssiyhtiönä säilyttämällä samalla partnership-malli sijoitustoiminnassa
- parantaa yhtiön kannattavuutta onnistuneella sijoitustoiminnalla, kasvattamalla hallinnoitavien pääomien määrää ja kehittämällä uusia rahastotuotteita institutionaalisille sijoittajille
- kansainvälistää ja monipuolistaa rahastosijoittajakuntaa
- tarjota hallinnoitavien rahastojen sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaaseen neljännekseen kuuluva tuotto
- huolehtia henkilökunnasta ja työnantajakuvasta siten, että yhtiön palveluksessa on myös tulevaisuudessa motivoitunut, ammattitaitoinen ja sitoutunut henkilöstö
- varmistaa pohjoismaisten sijoitustiimien ja paikallisen läsnäolon kautta laadukkaiden sijoituskohteiden riittävä määrä kaikissa Pohjoismaissa (proprietary deal flow)
- luoda edellytyksiä sijoituskohteiden arvonnousulle pohjoismaisella tasolla ja pohjoismaisissa rakennejärjestelyissä
- saavuttaa pohjoismaainen markkinajohtajuus valituilla sijoitusalueilla eli
  - keskisuurissa yritysjärjestelyissä,
  - teknologiasijoituksissa IT- ja telekommunikaatioaloilla sekä
  - lääketieteen teknologia -sijoituksissa



## VISIO

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

## MISSIO

Missiomme on luoda taloudellista hyötyä teollisen toimintamallin kautta. Toimimme linkkinä rahoitusta tarvitsevien yritysten ja rahastosijoittajiemme välillä sekä kohdeyritystemme kasvun mahdollistajana teollisen toimintatapamme kautta. Toimintamme kautta luomme taloudellista hyötyä sidosryhmillemme.

## ARVOT

CapManin arvot ohjaavat kaikkea toimintaamme.

### Teollinen näkökulma

Osallistumme kohdeyritystemme liiketoiminnan kehittämiseen aktiivisesti, emme tarjoa vain rahoituksellista tukea.

### Korkea moraalii

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

### Sitoutuminen

Sitoudumme korkeiden tavoitteidemme saavuttamiseen ja haluamme olla alan edelläkävijä. Henkilöstö on tärkein voimavaramme.

### Riippumattomuus

Teemme päätökset itsenäisesti emmekä ole minkään finanssikonsernin osa.

### Kannattavuus

Tavoittelemme kannattavuutta ja osakkeen arvon nousua muita arvojamme unohtamatta. Pyrimme kannattavuuteen onnistuneen sijoitustoiminnan, kasvun ja kustannustehokkuuden kautta.

## MUUTOKSEN JA KASVUN MAHDOLLISTAJA POHJOISMAISSA

Eltel Networks -konsernin myynti loppuvuodesta 2004 oli CapManin vuoden 2004 merkittävin irtautuminen, ja se heijastui tuottojen muodossa kaikkiin CapManin sidosryhmiin. Vuonna 2001 ostetusta IVO Transmission Engineeringistä kasvoi CapManin ja yhtiön johdon ohjauksessa johtava sähkö- ja televerkkojen suunnitteluun, rakentamiseen ja ylläpitoon erikoistunut pohjoiseurooppalainen yhtiö. Sijoituksen alkuvaiheessa Eltel sai uuden johdon, vision ja strategian. Lisäksi organisaatorakennetta uudistettiin, ja henkilöstön kehittämiseksi perustettiin Eltel Akatemia. Yritysostojen kautta toiminta laajeni voimakkaasti Suomesta Puolaan, Venäjälle, Viroon, Norjaan ja Ruotsiin, ja liikevaihto kasvoi vuoden 2001 192,1 milj. eurosta 304,8 milj. euroon vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi samanaikaisesti 7,1 milj. eurosta 22,2 milj. euroon ja henkilöstön määrä noin 1 500 hengestä noin 2 300 henkeen.



# Toimitusjohtajan katsaus

## Hyvä vuosi

Vuosi 2004 oli CapManille hyvä. Irtautumismarkkinat palautuivat vuoden aikana, ja CapMan hyödynsi tätä onnistuneesti. Rahastoilta saatavat voitonjakosuustuotot nousivat onnistuneiden irtautumisten seurauksena 9,1 milj. euroon. Irtautumisten seurauksena Fenno Ohjelma siirtyi kuudentena rahastona osittain voitonjaon piiriin ja kolme rahastoa siirtyi selvästi lähemmäksi voitonjakoa. Onnistuneet irtautumiset näkyivät yhtiön tuloksessa ja kurssikehityksessä.

## Markkinat paranivat kaikkien toimintojen osalta

Irtautumismarkkinoiden parantuminen näkyi kaikissa Pohjoismaissa etenkin teollisten ja finanssiostajien kiinnostuksen lisääntymisenä irtautumisvaiheessa olevia yrityksiä kohtaan. Listautumismarkkinat elpyivät vain osassa maista. Vaikka listautumismarkkinoiden paraneminen olisi toivottavaa kaikissa Pohjoismaissa, ei niiden puuttuminen kuitenkaan ole esteenä onnistuneiden irtautumisten toteuttamiselle.

Markkinat paranivat vuoden 2004 aikana myös sijoitustoiminnan ja rahastojen varainhankinnan näkökulmasta. Euroopassa uusien sijoitusten määrä ja rahastoihin kerättyjen pääomien määrä kasvoivat selvästi vuoteen 2003 verrattuna, ja tämä trendi on nähtävissä myös Pohjoismaissa. Odotamme institutionaalisten sijoittajien myönteisen suhtautumisen pääomasijoitus-toimintaan jatkuvan myös tulevaisuudessa.

Buyout-markkinoilla kilpailu on edelleen kiristynyt uusien toimijoiden ja entisten toimijoiden uusien rahastojen myötä. Teknologia- ja life science -aloilla kilpailu on vähäisempää, ja sijoitusten syndikoinnit ovat yleisiä. Pohjoismaisuutemme ansiosta olemme hyvissä markkina-asemissa kaikilla sijoitusalueillamme.

## Pohjoismaisuus on osoittautunut vahvuudeksi

CapManin paria viime vuotta on leimannut määrätietoinen pohjoismaistuminen. CapManin lähes 50 sijoitusammattilaista toimivat kaikissa Pohjoismaiden pääkaupungeissa jakautuneena Buyout-, Teknologia- ja Life Science -tiimeihin. Viimeksi kuluneen kolmen vuoden aikana olemme sijoittaneet yhteensä 260 milj. euroa 32 uuteen sijoituskohteeseen. Uusista sijoituksista 16 on tehty Ruotsiin, 11 Suomeen, kolme Tanskaan ja kaksi Norjaan, ja niistä 10 on ollut buyout-, 15 teknologia- ja seitsemän life science -sijoituksia. Integraatio on edennyt hyvin. CapManin visio, olla ensisijainen yhteistyökumppani sekä pääomarahastoihin sijoittaville instituutioille että yrittäjille Pohjoismaissa, on astunut merkittävän askeleen eteenpäin.

Pohjoismaisuus ja paikallinen läsnäolo kaikissa Pohjoismaissa ovat tärkeitä CapManille, sillä ne lisäävät kilpailukykyämme sekä sijoitustoiminnassa että rahastotuotteiden kehittämisessä ja varainhankinnassa. Uskomme pohjoismaisuuden myös houkuttelevan parhaita osaajia palve-

lukseemme ja motivoivan nykyisiä työntekijöitämme.

## Kiinnostus CapMania kohtaan kasvoi

Vuonna 2004 varainhankinta keskittyi menestyksellisesti uuden mezzanine-rahaston, CapMan Mezzanine IV:n, ympärille. Rahastoon kerättiin vuoden 2004 loppuun mennessä 142,5 milj. euroa. CapMan Mezzanine IV:n rakenne tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden osallistua rahastoon myös merkitsemällä Helsingin pörssissä listattua vakuudellista joukkovelkakirjalainaa. CapMan on ensimmäinen pääomasijoittaja, joka tuo tämäntyyppisen, osittain arvopaperistetun rahastomallin pohjoismaisille markkinoille. Uusi rahastorakenne mahdollisti sellaisten instituutioiden sijoitukset rahastoon, jotka eivät aikaisemmin ole voineet omien sijoituskriteeriensä vuoksi sijoittaa lainkaan pääomasijoitustoimialalle. Uusien institutionaalisten rahastosijoittajien määrä kasvoikin lähes 10 %.

Myös CapManin osakkeen arvo ja likviditeetti kasvoivat vuoden aikana selvästi.

Vuonna 2004 kiinnitettiin lisäksi huomiota etenkin sijoitusammattilaisten arviointiprosessin, urakehitysmallin ja kannustinjärjestelmien kehittämiseen. Kompensaatio on aikaisempaa selkeämmin kytketty saavutetuihin työsuorituksiin.

Haluun kiittää CapManin yhteistyökumppaneita ja henkilöstöä lämpimästi kuluneesta vuodesta.

**Vuonna 2004** CapManin pohjois-mainen tiimi koki onnistumisia parantuneilla irtautumismarkkinoilla, sijoitustoiminnassa ja varainhankinnassa.

**Vuonna 2005** odotamme suotuisan markkinatilanteen säilyvän.



**Ari Tolppanen**

toimitusjohtaja, CapMan Oyj

# CapMan sijoituskohteena

CapMan Oyj:n B-osake on noteerattu Helsingin pörssin päälistalla huhtikuusta 2001 lähtien, ja CapMan on yksi harvoista listatuista pääomarahastojen hallinnointiyhtiöistä Euroopassa. Uusien rahastojen perustaminen ja varainhankinta ovat tärkeitä CapManin aktiivisen sijoitustoiminnan jatkumiselle ja sitä kautta koko yhtiön menestymiselle. Varainhankinnan onnistuminen perustuu puolestaan onnistuneeseen sijoitustoimintaan ja viime kädessä henkilökunnan ammattitaitoon.

## Liiketoiminnan perusedellytykset

CapManin liiketoiminnan jatkumisen perusedellytyksenä on onnistunut varainhankinta eli pääomien saanti perustettaviin uusiin rahastoihin. Tämä edellyttää, että rahastoihin sijoitettujen pääomien tuotot ovat rahastosijoittajien tuottotavoitteita vastaavia. Pitkällä aikavälillä toiminnan edellytyksenä on siis sijoitustoiminnan onnistuminen, johon liittyvät mm. hyvien sijoituskohteiden löytäminen, menestys kohdeyritysten arvon kehittämisessä sekä markkinasuhteiden onnistunut hyödyntäminen sijoitus- ja irtautumisvaiheissa. Sijoitustoiminnan ja varainhankinnan onnistuminen riippuu pitkälti näitä tehtäviä hoitavien henkilöiden ammattitaidosta sekä toimintaa tukevien sijoitus-, raportointi- ja varainhankintaprosessien tehokkuudesta ja toimivuudesta. Onnistuneet sijoitukset ja irtautumiset lisäävät rahastosijoittajien luottamusta CapMania kohtaan, mikä edesauttaa uusien rahastojen varainhankintaa. Uskollinen sijoittajakunta on yksi CapManin vahvuuksista.

## Tuloksen muodostuminen

CapManin tuotot muodostuvat rahastojen maksamista hallinnointipalkkioista, rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista, osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemien sijoitus-

ten tuotoista. Näistä sijoituksista saatavien tuottojen merkitys kasvaa tulevaisuudessa, sillä CapManin tavoitteena on sijoittaa omasta taseestaan tuleviin oman pääoman ehtoihin rahastoihin noin 3–5 % kunkin rahaston kokonaispääomasta. Toistaiseksi CapMan on tehnyt omasta taseestaan merkittävät sijoitukset Swedestart Tech, CapMan Equity VII, Access Capital Partners II ja CapMan Mezzanine IV -rahastoihin.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot ovat tyypillisesti 1,25–2,5 % vuodessa hallinnoitavien rahastojen pääomista. Niiden odotetaan kattavan operatiivisen toiminnan kulut hyvin, jolloin rahastoilta saatavat voitonjako-osuustuotot kasvattavat täysimääräisesti yhtiön tulosta. Hallinnointiyhtiönä CapMan tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, yleensä noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Hallinnointiyhtiön osuus voitonjaon piirissä olevien rahastojen irtautumistuotoista on yleensä 20–25 %.

Vuoden 2004 lopussa CapManin hallinnoimien suoria kohdeyrityssijoituksia tekemien rahastojen pääomat olivat 1 280,0 milj. euroa ja osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat 622,5 milj. euroa. Suoria kohdeyrityssijoituksia tekemistä rahastoista viisi oli vuoden 2004 päättyessä voitonjaon piirissä, ja näiden rahastojen alkuperäiset pääomat 92,2 milj.

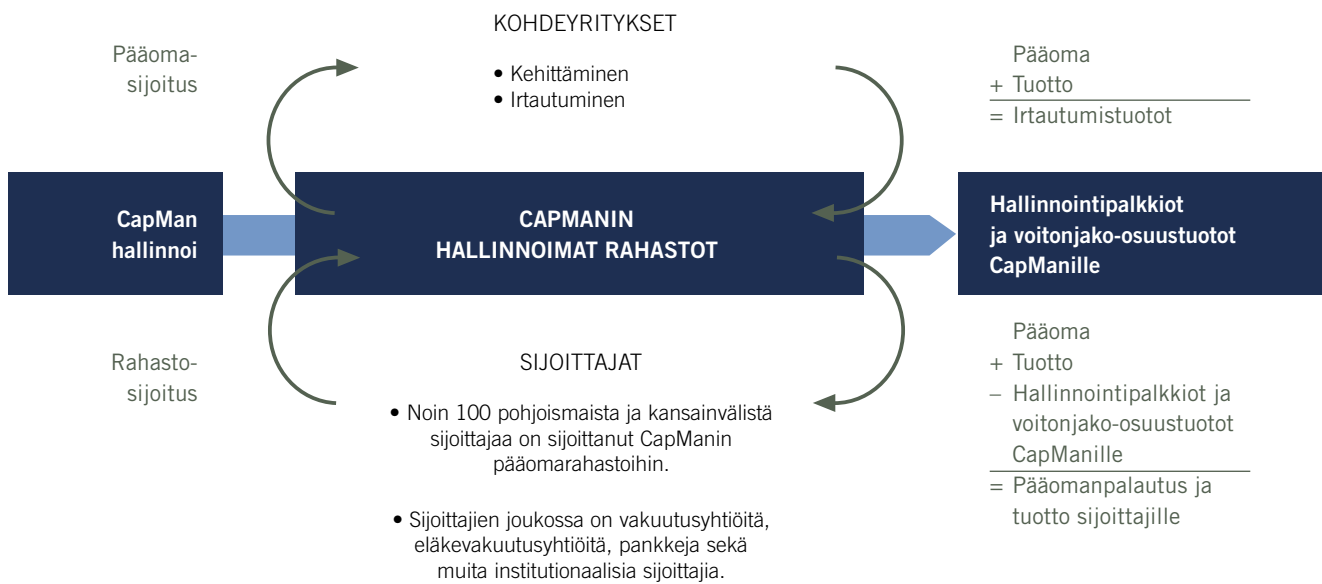
euroa edustivat noin 7,2 % kaikkien suoria kohdeyrityssijoituksia tekemien rahastojen pääomista. Rahastoihin, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä, liittyy merkittävä tuotopotentiaali. CapManin omasta taseesta rahastoihin tekemien sijoitussitoumusten määrä oli 31.12.2004 yhteensä 38,3 milj. euroa, josta rahastoihin oli sijoitettu 16,2 milj. euroa vuoden 2004 loppuun mennessä.

## CapManin taloudellisen kehityksen arviointi

CapManin liiketoiminnan kannattavuus riippuu rahastojen menestymisestä. Yhdessä rahastossa on tyypillisesti 10–20 sijoitusta, joten rahasto ei ole riippuvainen yksittäisen sijoituksen menestymisestä tai menettämisestä. Sijoitustoiminnan painopisteet vaihtelevat talouden suhdanteiden mukaisesti. Laskusuhdanteessa irtautumismarkkinat ovat yleensä heikot, joten CapManin sijoitustoiminnan painopiste on tällöin etenkin uusien sijoitusten tekemisessä ja olemassa olevien sijoituskohteiden kehittämisessä. Noususuhdanteessa markkinat suosivat irtautumisia, ja painopiste siirtyy enemmän yritysten myyntiin. Hyvät irtautumiset heijastuvat voitonjako-osuustuottojen muodossa myös CapManin tulokseen ja osingonjakoon.



## LIIKETOIMINTAMALLI

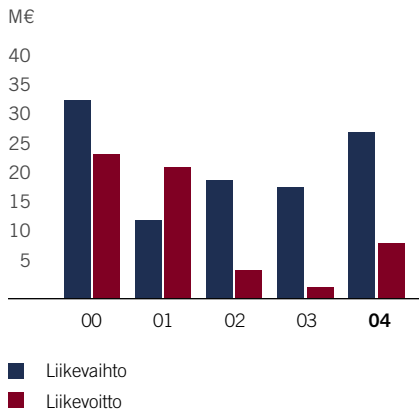
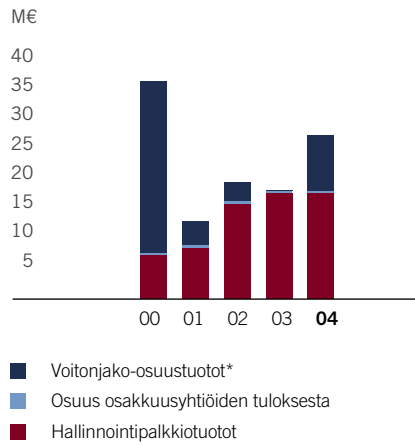
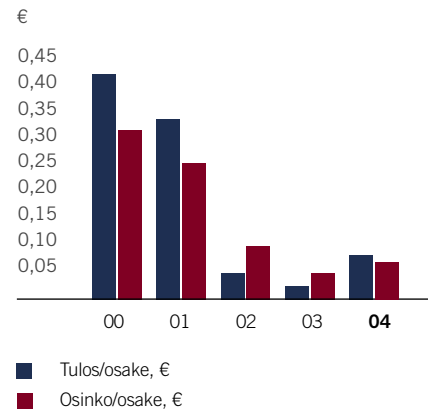
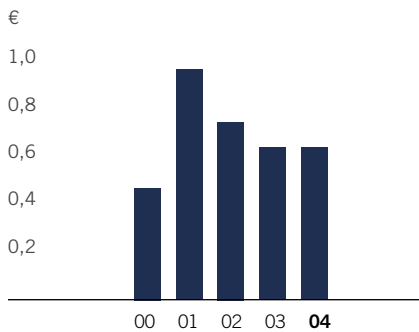
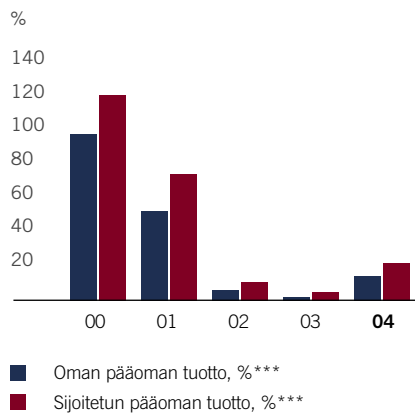
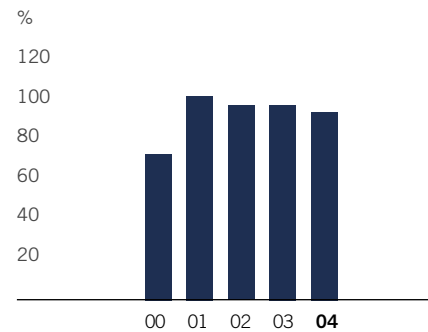


### CapManin taloudelliset tavoitteet

- Kasvattaa hallinnoitavien rahastojen pääomia keskimäärin vähintään 15 % vuodessa.
- Tarjota hallinnoitavien rahastojen sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaaseen neljännekseen kuuluva tuotto.
- Osallistua tuleviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, joiden osuus on noin 3–5 % kunkin rahaston pääomasta.
- Oman pääoman tuotto yli 25 %.
- Likvidi ja hyvää kassavirtaa tuottava osake.
- Käyttää nettotuloksesta vähintään 50 % joko osingonmaksuun tai omien osakkeiden ostamiseen.

### Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2000–2004 (konserni)

Milj. euroa	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	33,4	13,1	20,0	18,7	28,1
Hallinnointipalkkiot	7,4	8,6	15,9	17,8	17,8
Voitonjako-osuustuotot*	28,8	4,0	3,1	0,2	9,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,4	0,5	0,6	0,3	0,4
Liiketoiminnan muut tuotot**	0,0	18,0	0,0	0,0	0,1
Liikevoitto	24,3	22,1	4,7	1,8	9,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,6	8,5	0,5	0,4	0,5
Tilikauden voitto	20,1	21,7	3,4	1,1	6,3
Oman pääoman tuotto, %***	93,1	50,1	5,9	2,3	13,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %***	114,4	70,7	10,3	4,9	21,3
Omavaraisuusaste, %	70,2	97,6	93,2	93,6	90,0
Osingonjako****	15,2	18,5	7,5	3,7	4,5
Osinko / tulos, %****	76,2	85,2	222,5	327,0	71,4
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	41	52	66	71	74

**LIIVEVAIHTO JA LIIVEVOITTO\*\*****LIIVEVAIHDON MUODOSTUMINEN****TULOS/OSAKE JA OSINKO/OSAKE\*\*\*\*****OMA PÄÄOMA/OSAKE****ROI JA ROE****OMAVARAISUUSASTE**

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

\*\* Vuonna 2001 myyntivoitto Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä. Myyntivoitto on jätetty pois Liikevaihto ja liikevoitto -kuvioista.

\*\*\* Vuonna 2000 tunnusluvuissa käytetty taseen lukuja 31.12.

\*\*\*\* Vuodelta 2004 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

# Hallinnoitavat rahastot ja sijoitustoiminta

## Hallinnoitavat pääomat

CapMan hallinnoi vuoden 2004 päättyessä 12:a oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa ja neljää mezzanine- eli välirahoitusrahastoa, jotka tekevät suoria kohdeyrittäjäyssiioituksia. Lisäksi CapManin 47,5-prosenttisesti omistama osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahta eurooppalaista rahastojen rahastoa sekä pääomasi-

joitusmandaatteja. Suoria kohdeyrittäjäyssiioituksia tekevien rahastojen pääomat olivat vuoden 2004 lopussa yhteensä 1280,0 milj. euroa. Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 622,5 milj. euroa.

## Rahastojen sijoitustoiminta

CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminta muodostuu pääasiassa suo-

raan kohdeyrittäjäyssiioituksiin tehtävistä sijoituksista Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa. Kohdeyrittäjäyssiioitukset käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt (buyout), teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science-toimialalle. Vuoden 2004 loppuun mennessä suoria kohdeyrittäjäyssiioituksia tekevät rahastot olivat sijoittaneet yhteensä 147 yritykseen ja irtautuneet 69 yrityksestä.

## SIJOITUSFOKUS JA SIJOITUSTEN TYYPILLINEN KOKO

### Buyout-sijoitukset

- Kaikilla toimialoilla toimivat yritykset Pohjoismaissa
- Kohdeyrittäjäyssiioituksen liikevaihto 50–500 milj. euroa
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 10–50 milj. euroa / yritys
- Buyout-sijoituksissa käytetään oman pääoman ehtoista rahoitusta sekä välirahoitusta (mezzanine)

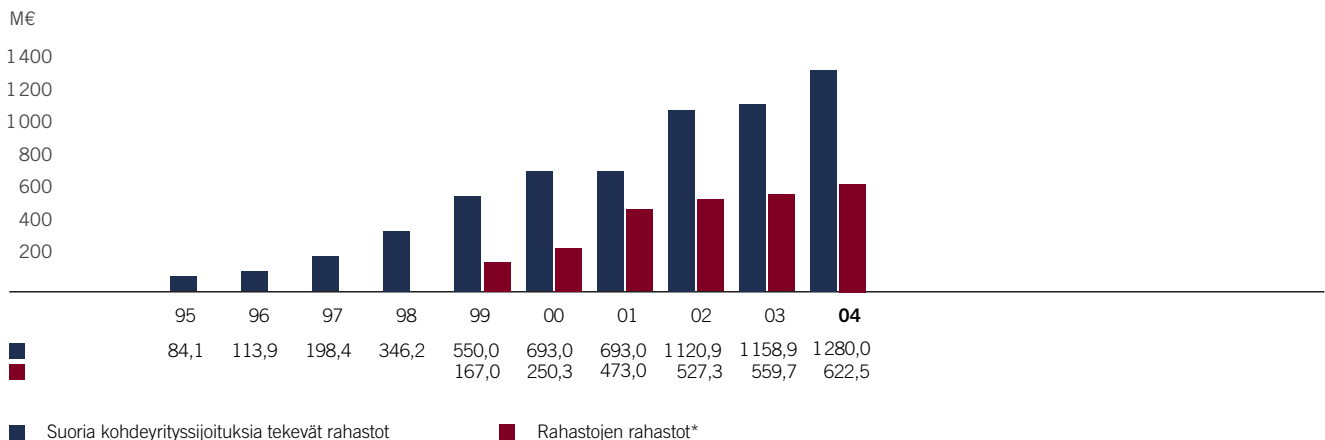
### Teknologiasijoitukset

- IT- ja telekommunikaatiosektorilla toimivat yritykset Pohjoismaissa
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 3–15 milj. euroa / yritys

### Life Science -sijoitukset

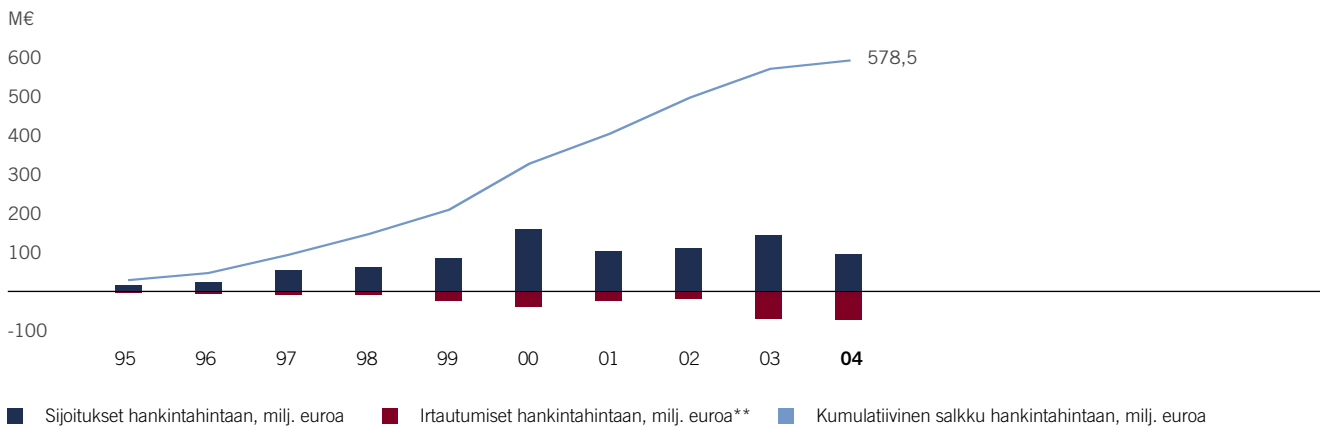
- Lääketieteen teknologia -yritykset Pohjoismaissa
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 1–5 milj. euroa / yritys

## HALLINNOITAVIEN PÄÄMIEN KEHITYS 1995–2004, MILJ. EUROA



\* CapMan omistaa 47,5 % rahastojen rahastojen hallinnointiyhtiöstä Access Capital Partnerista. Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2004 päätöspäivän kurssiin.

## SIJOITUSTEN JA IRTAUTUMISTEN KEHITYS VUOSITTAIN 1995–2004, MILJ. EUROA\*

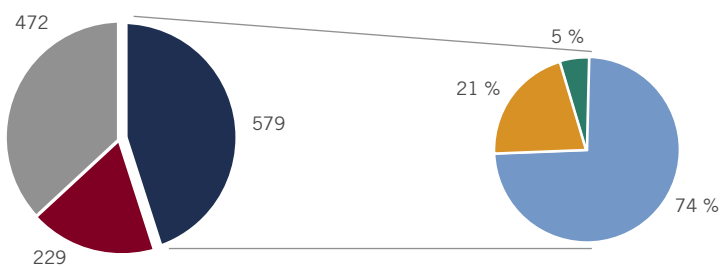


\* Sisältää NPEP- ja Swedestart -rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

\*\* Irtautumisiin on laskettu mukaan myös osittaiset irtautumiset.

Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2004 päätöspäivän kurssiin.

## CAPMANIN RAHASTOJEN TILANNE 31.12.2004, MILJ. EUROA



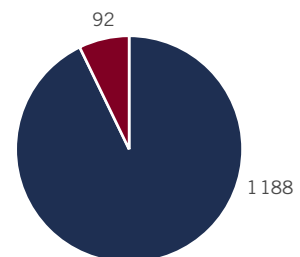
■ Nykyinen portfolio (sijoitukset hankintahintaan)  
 ■ Irtautumiset hankintahintaan  
 ■ Jäljellä oleva sijoituskapasiteetti\*

■ Buyout  
 ■ Teknologia  
 ■ Life science

\* Sisältää toteutuneet ja arvioidut kulut niiden rahastojen osalta, joissa osa rahaston koosta on varattu kuluihin (noin 50–60 milj. euroa).

Sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnalla olivat 578,5 milj. euroa 31.12.2004. Siitä buyout-kohteiden osuus oli 428,8 milj. euroa, teknologiakohteiden osuus 121,5 milj. euroa ja life science -kohteiden osuus 28,2 milj. euroa.

## VOITONJAON PIIRISSÄ JA VOITONJAON ULKOPUOLELLA OLEVAT RAHASTOT 31.12.2004, MILJ. EUROA



■ Niiden rahastojen pääomat, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä  
 ■ Voitonjaon piirissä olevien rahastojen pääomat

→ Paljon realisoitumatonta potentiaalia, sillä valtaosa pääomista on vielä voitonjaon ulkopuolella olevissa rahastoissa.



# CapMan Buyout

Buyout-sijoitustoiminnassa on kyse yritysjärjestelyistä, joissa tyypillisesti ostetaan yritys tai osa siitä joko yrityksen toimivan johdon tai ulkopuolisen ryhmän kanssa. Buyout-sijoitukset ovat kuuluneet CapManin sijoitusstrategiaan yhtiön perustamisesta lähtien, ja ne edustivat 74,1 prosenttia CapManin kohdeyritys-sijoituksista vuoden 2004 lopussa.

## Sijoitusfokus keskisuurissa yritysjärjestelyissä

CapManin pohjoismaistuttua sijoitustemme pääpaino on ollut keskisuurissa yritysjärjestelyissä, joissa sijoituksen koko on 10–50 milj. euroa ja sijoituskohteen liikevaihto tyypillisesti 50–500 milj. euroa. Sijoituskohteet ovat pääasiassa listaamattomia yrityksiä, jotka toimivat joko konsolidoitumassa tai muussa muutosvaiheessa olevilla toimialoilla Pohjoismaissa ja joiden vahvuudet ja kasvumahdollisuudet liittyvät ensisijaisesti pohjoismaisiin markkinoihin.

## Irtautumiset kruunasivat onnistuneen vuoden

Vuosi 2004 oli CapManin buyout-toiminnalle menestyksenkäs. Irtautumismarkkinat paranivat selvästi parin vuoden hiljaiselon jälkeen ja samalla sijoitustoiminta jatkui aktiivisena. Tiimimme kävi läpi lukuisia sijoitusehdotuksia ja teki sijoitukset tanskalaiseen Anhydroon, norjalaiseen EuroProcessing Internationaliin (EPI) ja suomalaiseen Tokmanniin. Näistä Anhydro ja Tokmanni edustavat sijoituksia yrityksiin, jotka pyrkivät kasvuun erityisesti yritys-kauppojen avulla. EPI on puhdas mezzanine-sijoitus. Lisäksi suomalaiseen Tiimariin tehtiin merkittävä lisä-sijoitus.

Vuoden aikana irtauduimme lopullisesti kuudesta yrityksestä, jotka olivat Lohja Caravans, Finnhepo, SWECO/PIC Engineering, Kotipizza, Karelia Yhtymä ja Eltel Networks. Irtautumiset sähkö- ja televerkkojen suunnitteluun, rakentamiseen ja kunnossapitoon erikoistuneesta Eltelistä, lattianpäällystevalmistaja Kareliasta ja asiantuntijayritys PIC Engineeringistä/SWECO:sta olivat niistä merkittävimmät ja toivat sijoitetun pääoman takaisin sijoittajille moninkertaisesti.

Eltelin menestys perustuu oikea-aikaiseen toimintaan muuttuvilla markkinoilla, joilla esimerkiksi sähköverkkojen ylläpidon ulkoistukset ovat viime vuosina lisääntyneet merkittävästi. Ratkaisevassa roolissa olivat myös ammattitaitoinen johto ja motivoitunut henkilöstö. Karelia Yhtymässä CapMan yhdessä 3i:n kanssa auttoi yrityksen sen kansainvälistymisvaiheen yli. Sijoitusaikana yhtiö teki merkittäviä laajennusinvestointeja mm. Kuopioon, ja irtautumisen yhteydessä yritys sai perinteikkäästä Hartwallin suvusta itselleen uuden partnerin. PIC Engineering oli aikanaan ensimmäinen CapManin toteuttama de-listaus. Muutaman vuoden aktiivisen omistuksen jälkeen osake oli jälleen likvidi, kun yritys myytiin osakevaihdolla ruotsalaiselle pörssinoteerattulle SWECO AB:lle. Saadut osakkeet myytiin vuoden 2004 aikana pörssissä.

Merkittävä kehitysaskel vuonna 2004 oli toimintamme laajentuminen Norjaan, jossa uusien sijoituskohteiden etsiminen on alkanut aktiivisesti. Vuoden aikana pohjoismainen toimintatapamme hioutui edelleen ja osoitti toimivuutensa niin sijoituksia tehtäessä, kohdeyrityksiä kehitettäessä kuin niistä irtauduttaessa.

Uusien rahastojen kohdalla CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta onnistui hyvin. Rahasto on CapManin neljäs mezzanine-rahasto, ja sen sijoitusfokus on sama kuin oman pääoman ehtoisissa buyout-sijoituksissakin.

## Sijoitusammattilaiset johdon tukena

CapMan on buyout-kohteissaan useimmiten enemmistöomistajana, ja tiimimme jäsenet osallistuvat tiiviisti kohdeyritysten kehittämiseen hallitustyöskentelyn kautta. Tavoitteenamme on kasvattaa kohdeyrityk-

sen arvoa siten, että sijoitukselle saadaan hyvä tuotto 4–6 vuoden kuluessa. Arvon nousu perustuu yleensä joko yrityksen kasvattamiseen organisaation tai yritysostojen avulla (ns. buy-and-build-strategia), yrityksen kannattavuuden ja kassavirran parantamiseen tai yrityksen pääoman käytön tehostamiseen. Sijoitusammattilaistemme tehtävänä on auttaa ja tukea kohdeyritysten johtoa arvon nousua tukevien liiketoimintapäätösten tekemisessä. CapManilla on tukena myös kokeneiden yritysjohtajien muodostama neuvonantajien ryhmä (Advisor Network).

## Markkinakatsaus ja vuoden 2005 näkymät

Uskomme markkinatilanteen säilyvän vuonna 2005 pitkälti samanlaisena kuin vuonna 2004. Kilpailu CapManin sijoitusfokukseen kuuluvista buyout-kohteista on kiristynyt viime vuosina, ja uskomme tämän trendin jatkuvan myös vuonna 2005, kun kansainvälisten pääomasijoittajien kiinnostus pohjoismaista markkinaa kohtaan edelleen kasvaa. Useilla toimialoilla käynnissä olevat muutokset kuten eri toimialojen konsolidoitumiskehitys, yritysten keskittyminen ydinliiketoimintoihinsa ja perheyritysten sukupolvenvaihdokset tuovat kuitenkin lisää sijoituskohteita buyout-sijoittajille.

Tiimillämme on vuonna 2005 hyvät resurssit sijoitustoiminnan menestykselliseen jatkamiseen sekä uusien sijoitusten että irtautumisten osalta.

Uusien rahastojen osalta CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta jatkuu vielä vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden aikana aloitetaan lisäksi uuden CapMan Buyout VIII -rahaston varainhankinta.

## Yritysjärjestelyjä

pohjoismaisesta näkökulmasta

paikallisella kokemuksella



**Heikki Westerlund**

Timin vetäjä,  
CapMan Buyout

1



2



3



4



5



6



1. Suomalainen Mehiläinen on kasvanut yli 30 yrityskaupan kautta maan suurimmaksi yksityisen sektorin terveydenhuoltokonserniksi. 2. Copterline operoi 28 päivittäistä lentoa Helsingin ja Tallinnan välillä. Tämän lisäksi se on edelläkävijä pelastus- ja lääkärihelikopteripalveluissa. 3. Ruotsalainen Synerco toimii nopeasti kehittyvillä integroitujen kiinteistö- ja toimitilapalvelujen markkinoilla. Yhtiö laajensi palvelutarjontaansa syksyllä 2004 myös vartiointipalveluihin. 4. Palkituista tuoteinnovaatioista tunnetun kosmetiikkatalo LUMENE Groupin tärkein vientimaa on Venäjä. Yhtiöllä on erinomaiset kasvunäkymät myös Itämeren ympäristössä ja Pohjois-Amerikassa. 5. Vapaa-ajan matkailupalvelujen tuottaja Holiday Club Finland on luonut Pohjoismaissa ainutlaatuisen kylpylähotellikonseptin. Marraskuussa 2004 Åreen avattu hotelli valittiin Dagens Nyheterin toimesta vuoden parhaaksi hotelliksi Ruotsissa. 6. Maailman toiseksi suurin haihdutus- ja kuivausteknologioihin erikoistunut yhtiö Anhydro Group syntyi Tanskassa keväällä 2004 kolmen kansainvälisen yrityksen yhdistyessä. Ks. myös s. 16.

## CAPMAN BUYOUT PÄHKINÄNKUORESSA

### SIJOITUSALUE JA -KRITEERIT

Sijoitusalue	Teollisuus, kauppa ja palvelut Pohjoismaissa.
Sijoituskriteerit	Kohdeyrityksen <ul style="list-style-type: none"> <li>• toimiala, jossa on mahdollisuus kasvaa joko orgaanisesti tai yrityskauppojen kautta</li> <li>• vahva asema markkinajohtajana tai mahdollisuus nousta markkinajohtajaksi</li> <li>• kokenut ja kannattavaan kasvuun kykenevä johtoryhmä</li> <li>• arvostustaso, joka antaa mahdollisuuden arvonnousulle.</li> </ul>
Sijoituksen koko	CapManin sijoitus on 10–50 milj. euroa.
Sijoitusvaihe	Pääosin yritykset, joiden liikevaihto on 50–500 milj. euroa ja kassavirta positiivinen.

### TÄRKEIMMÄT KOLLEGAT JA KILPAILIJAT

Suomessa	3i, MB Rahastot, Sponsor Capital
Ruotsissa	3i, Altor, Procuritas, Segulah, Triton, Accent
Tanskassa	Axcel, Polaris
Norjassa	FSN, Reiten, Ferd

### SIJOITUSHISTORIA

Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2004	72 kpl
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2004	37 kpl
Keskimääräinen sijoitusaika (toteutetut irtautumiset)	4,7 vuotta

### KAIKKI SIJOITUKSET

### NYKYISEN SIJOITUSFOKUKSEN MUKAAN

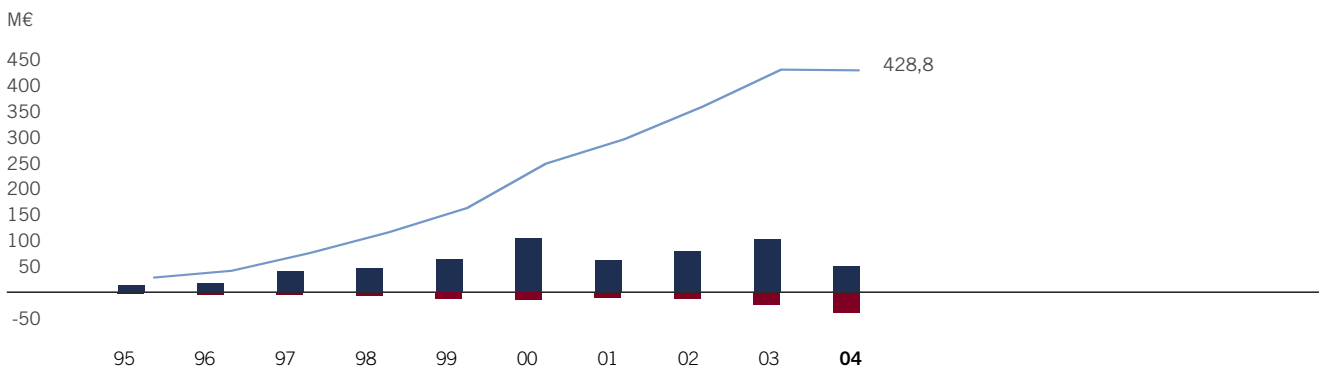
50 kpl
22 kpl
4,2 vuotta

### KESKIMÄÄRÄINEN SIJOITUSTEN ARVONNOUS\*

Arvo irtautumishetkellä sijoitushetkeen verrattuna	4,7x eli arvo on 4,7-kertaistunut	5,9x eli arvo on 5,9-kertaistunut
IRR %	37 %	67 %

\* pl. mezzanine-sijoitukset

## BUYOUT-SIJOITUKSET JA -IRTAUTUMISET VUOSITTAIN, MILJ. EUROA\*



■ Sijoitukset hankintahintaan, milj. euroa ■ Irtautumiset hankintahintaan, milj. euroa\*\* ■ Kumulatiivinen salkku hankintahintaan, milj. euroa

\* Sisältää NPEP-rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

\*\* Irtautumisiin on laskettu mukaan myös osittaiset irtautumiset.

Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2004 päätöspäivän kurssiin.



## Buyout-tiimi

### Tiimin jäsenet

Heikki Westerlund, tiimin vetäjä, senior partner, CapMan Oyj:n toimitusjohtajan varamies

Tuomo Raasio, tiimin vetäjän varamies, senior partner, Suomi\*

Göran Barsby, partneri, Ruotsi\*

Jan Dahlqvist, partneri, Tanska\*

Kai Jordahl, senior partner, Norja\*

Elina Aartola-Mäkelä, sijoituspäällikkö

Sanna Argillander, partneri

Anders Björkell, partneri

Jerome Bouix, johtaja, varainhankinta ja IR

Matti Copeland, sijoitusjohtaja

Mats Gullbrandsson, sijoitusjohtaja

Lars Hagelstam, sijoitusjohtaja

Mari Huuhka, sijoitusanalytikko

Leif Jensen, senior partner

Jukka Järvelä, partneri

Tuula Kamppari, johdon assistentti

Tarja Koikkalainen, johdon assistentti

Tuomas Lang, senior partner

Jan Mattlin, sijoituspäällikkö

Gitte Reitz, sijoitusanalytikko

Markus Sjöholm, partneri

Hans Tindlund, sijoituspäällikkö

Riikka Wärn, johdon assistentti

Niklas Östborn, sijoitusanalytikko

Kari Österlund, senior advisor

\*Maakoordinaattori

#### Senior Advisorit:

Peter Langkjær, Orvo Siimestö, Kari Österlund

#### Industrial Advisor Networkin jäsenet:

Jörgen Ajslev, Joachim Berner, Dag Detter, Mikael Jonson, Conny Karlsson, Leif Zetterberg

#### Sijoituskomitean jäseniä lisäksi:

Olli Liitola, senior partner, CapMan Oyj:n talousjohtaja  
Ari Tolppanen, senior partner, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja  
Vesa Vanha-Honko, senior partner, Kehitystiimin vetäjä

Kaikissa Pohjoismaissa toimivaan buyout-tiimiin kuuluu senior advisorit mukaan lukien 30 jäsentä. Tiimin sijoitusammattilaisilla on laajaa teollista ja rahoituksellista osaamista. Tiimin senior partnerit ovat työskennelleet pääomasijoitusosalalla keskimäärin 13 vuotta, ja partnerit keskimäärin kuusi vuotta. Teollista ja rahoitusalan kokemusta senior partnereilla on keskimäärin 12 vuotta ja partnereilla keskimäärin yhdeksän vuotta. Industrial Advisor Networkin jäseniä on kuusi.

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

### Mezzanine-sijoitukset

CapMan on Pohjoismaiden johtavia mezzanine-sijoittajia. Mezzanine eli välirahoitusta voidaan käyttää etenkin buyout-sijoitusten yhteydessä. Sitä ei yleensä käytetä normaalin liiketoiminnan rahoittamiseen, vaan sen yleisin käyttömuoto on yrityskauppojen rahoittaminen oman pääoman rinnalla. Mezzanine-rahoitus sopii myös esimerkiksi perheyriykselle, joka haluaa toteuttaa sukupolvenvaihdon, mutta säilyttää yhtiön omistuksen perheellä.

### UUDET SIJOITUSKOhteet VUONNA 2004

#### ANHYDRO GROUP

muodostettiin maaliskuussa 2004, kun CapManin hallinnoimat rahastot ostivat ja yhdistivät tanskalaisen APV Anhydron, amerikkalaisen Dedert Corporation Inc:n ja tanskalaisen Simatek A/S:n.

Anhydro Group tuottaa teolliseen teknologiaan perustuvia haihdutus- ja kuivausratkaisuja meijeri-, elintarvike-, juoma-, lääke-, kemikaali- ja ympäristöteollisuudessa toimiville asiakkailleen. Yhtiön ydinosaamista ovat teknologioiden ohella projektin johtaminen ja prosessitekniikka. Konserni työllistää 420 henkilöä ja sen pro forma liikevaihto oli 78,3 milj. euroa vuonna 2004.

#### EUROPROCESSING

##### INTERNATIONAL ASA (EPI)

tarjoaa omistamiensa yhtiöiden kautta maksu- ja tilitapahtumien käsittelypalveluita pankeille, rahoitusalan yhtiöille, tukkukauppiaille ja vähittäismyymyjille Latviassa, Liettuassa, Slovakiassa, Serbiassa, Montenegrossa ja Makedoniassa.

EPI:n palvelut vaihtelevat perinteisistä korttiperusteisista maksuista virtuaalimaksuihin, jotka tehdään kiinteistä tai mobiililaitteista. EPI:n henkilöstömäärä on 229 ja liikevaihto vuodelta 2004 oli 22,5 milj. euroa.

#### TOKMANNI OY

on Suomen toiseksi suurin halpahalliketju, jolla on yhteensä 60 Tokmanni tai Vapaa Valinta -nimellä toimivaa liikettä Itä- ja Lounais-Suomessa.

Yhtiö muodostettiin marraskuussa 2004, kun Okman-konsernin ja Notex Oy:n omistamat halpahalli liiketoiminnat yhdistettiin Tokmanni Oy:ksi. Tokmannin henkilöstömäärä on 500 ja sen pro forma -liikevaihto vuodelta 2004 oli 147,2 milj. euroa.









# Buyout-sijoitukset ja -irtautumiset

Buyout-sijoitukset jaetaan sijoitustyyppin mukaan puhtaisiin buyout-sijoituksiin tai kasvun rahoitukseen. Buyouteissa sijoitus kohdistuu pääasiassa yrityksen osakkeiden ostamiseen, kun taas kasvun rahoituksessa osa sijoituksesta kohdistetaan yrityksen liiketoiminnan kehittämiseen. Vielä 90-luvun puolivälissä, kun CapManin rahastot olivat nykyistä pienempiä, sijoituksia tehtiin myös varhaisen kasvuvaiheen yrityksiin. Vuoden 2004 loppuun mennessä CapManin buyout-tiimi oli tehnyt yhteensä 72 sijoitusta ja irtautunut yhteensä 37 yrityksestä.

## SIJOITUSKOHEET

31.12.2004

<b>TOKMANNI OY</b> Erikoistavarojen vähittäiskauppa		2004
<b>EUROPROCESSING INTERNATIONAL ASA</b> Korttimaksamisen palveluyhtiö		2004
<b>ANHYDRO GROUP</b> Haihdutus- ja kuivauslaitteiden toimittaja		2004
<b>SYNERCO AB (ENT. SERCO SVERIGE AB)</b> Integroidut kiinteistö- ja toimitilapalvelut		2003
<b>LUMENE OY (ENT. NOIRO OY)</b> Kosmetiikkatuotteet ja suurtoaloksien puhdistustuotteet		2003
<b>METALLFABRIKEN LJUNGHÄLL AB</b> Alumiinipainelutuotteet		2003
<b>NORDKALK OYJ</b> Kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistus		2003
<b>RGS90 A/S</b> Kierrätystuottepalvelut rakennusteollisuudelle		2002
<b>SAVCOR GROUP OY</b> High-tech järjestelmätoimittaja		2002
<b>STAFFPOINT OY (EXTRA HENKILÖSTÖPALVELUT)</b> Henkilöstövuokraus		2002
<b>KULTAJOUSI OY</b> Kello- ja jalometallituotteiden vähittäiskauppa		2001
<b>SMEF GROUP A/S</b> Kone- ja laitetuotteet sekä tuotantolinjojen suunnittelu huonekaluteollisuudelle		2001
<b>COPTERLINE OY</b> Helikopteripalvelut		2000
<b>PRETAX-YHTIÖT</b> Talouhallinnon palvelut		2000
<b>JUNTTAN OY</b> Paalutus koneiden ja -laitteiden valmistus ja myynti		2000
<b>MEHILÄINEN OYJ</b> Terveystuotteiden palvelut		2000
<b>DROBE VAB</b> Viilakankaiden valmistus		2000
<b>Å&amp;R CARTON AB</b> Kartonkiset kuluttajapakkaukset		2000
<b>MATKATOIMISTO OY MATKA-VEKKA</b> Matkatoimistoketju		1999
<b>AURAJOKI OY</b> Metallien pintakäsittelypalvelut		1999
<b>ESPE GROUP OY</b> Vaahtomuovit, patjat ja lämmöneristustuotteet		1999
<b>PPTH-NORDEN OY</b> Teräsrakentaminen		1999

<b>NORMET OY</b> Konepaja		1999
<b>HOLIDAY CLUB FINLAND OY</b> Vapaa-ajan matkailu		1998
<b>TAMORE GROUP OY</b> Koulu- ja toimistotarvikkeet		1998
<b>TIIMARI OYJ</b> Lahja- paperi- ja erikoistavara-kauppa		1998
<b>VOGUE GROUP OY</b> Sukkahousujen ja sukkiain valmistus		1998
<b>TURO TAILOR OY</b> Miesten puuvut ja takit		1997
<b>FINNDOMO OY</b> Pientalojen ja saunojen valmistus		1997
<b>RTO HOLDING OY (ENT. REIMA-TUTTA OY)</b> Aikuisten ja lasten ulkoiluväitteet		1997
<b>PUULÄMPÖ SUOMI OY</b> Puulämmitystuotteet ja tulisijat		1997
<b>LINDPLAST A/S</b> Muoviset polyeteenipakkausmateriaalit		1996
<b>AUDIONORD INTERNATIONAL A/S</b> Hi-fi- ja videolaitteiden jälleennynti		1996
<b>KUUSAMON TROPIIKKI OY*</b> Terveyskylpylä		1990

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

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistussuoksista löytyvät osoitteesta [www.capman.com/Rahastot/Rahastojen\\_kohdeyritykset](http://www.capman.com/Rahastot/Rahastojen_kohdeyritykset).

## IRTAUTUMISET

31.12.2004

<b>ELTEL NETWORKS OY</b> Sähkö- ja televerkkojen suunnittelu, rakentaminen ja ylläpito		2001
<b>KARELIA YHTYMÄ OYJ</b> Parkettien ja muovisten lattiapäällysteiden valmistus		2000
<b>KOTIPIZZA OYJ</b> Pizzaketju, franchising		1997
<b>SWECO PIC (ENT. PIC ENGINEERING OYJ)</b> Tekninen suunnittelu, teollinen konsultointi		2000
<b>LOHJA CARAVANS OY</b> Matkailuvaunujen valmistus ja markkinointi		1993

<b>TEKNIKUM-YHTIÖT OY</b> Kumi- ja polymeerituotteiden valmistus		1996
<b>ARCORUS OYJ (ENT. GHS-INTERNATIONAL OYJ)</b> Korkeapaineputkistot ja hydraulikkamoottorit		1997
<b>EURACON OY (ENT. EURAN KULTUURITUOTTEET OY)</b> Non-food päivittäistavara- ja suurkeittiötuotteiden toimittaja		1997
<b>ROYAL RAVINTOLAT OY (ENT. ROYAL-REST OY)</b> Ravintolatoiminta		1999
<b>TOFFEJORG A/S</b> Ruiskusuuttimet ja säiliöiden puhdistuspalvelut		1992
<b>MARLI GROUP OY</b> Alkoholituotteet ja mehut		1998
<b>POWERPIPE AB</b> Valmiseristetyt putkistoratkaisut		1997
<b>ELITE SHIPPING A/S</b> Laivaliikennetoiminta		1992
<b>ELCOTEQ NETWORK OYJ</b> Elektronikan sopimusvalmistus		1996
<b>VITAL PETFOOD GROUP (ENT. KEROX OY)</b> Lemmikkieläintarvikkeet		1997
<b>MICROTRONIC A/S</b> Kuulolaitteiden komponentit		1992
<b>SCANWOVEN OY</b> Kuitukangastuotteet		1994
<b>MERCURI INTERNATIONAL OY</b> Myynnin ja markkinoinnin koulutus		1998
<b>KOSAN TEKNOVA A/S</b> LPG-venttiilit ja -säätimet		1993
<b>SERENA</b> Vesipuisto		1994
<b>CHYMOS JUOMAT OY*</b> Mehu- ja juomatuotteet		1995
<b>E.AHLSTRÖM OY</b> Ravintola- ja kattaustarvikkeiden maahantuojia ja tukkukauppa		1992

<b>RAMIRENT OYJ (ENT. A-RAKENNUMIES OYJ)</b> Laittevuokraus rakennusteollisuudelle		1995
<b>NORDIC ALUMINIUM OYJ</b> Alumiinituotteet ja -komponentit		1995
<b>ROCLA OYJ</b> Trukkien kehitys ja markkinointi		1994
<b>PK CABLES OY</b> Johdinsarjat ja elektroniikka		1994
<b>SCHAT WATERCRAFT OY</b> Meripelasuslaitteet		1991
<b>LAPPSET GROUP OY</b> Ympäristökäsitteet ja -tuotteet		1991
<b>BRØEN ARMATUR A/S</b> Palloventtiilit		1991
<b>FINNHEPO OY</b> Hevoskenkänalut		1995
<b>OY MYTEK LTD</b> Siitakesienien viljely		1997
<b>HOPE SMOKE OY</b> Ruuanvalmistus- ja savustus- tuotteet		1997
<b>HIGH SPEED TECH OY LTD</b> Suurnopeusteknologialaitteet		1996
<b>HOTELMAN OY</b> Hotelliketju		1994
<b>DIAMOND CRUISE OY</b> Varustamo		1990
<b>NORDINVEST RT.</b> Rahoitusalan konsultointi		1992
<b>PROVIVO OY</b> Bioteknologia		1991

\* Irtautumista ei lueta mukaan kokonaisirtautumisten määrään 37 kappaletta, koska irtautuminen tapahtui fuusioimalla yhtiö toiseen CapManin kohdeyritykseen. Lisäksi Alliance ScanEast Fund L.P. on irtautunut yhteensä neljästä yhtiöstä. CapMan hallinnoi em. rahastoa yhdessä Alliance Capital Corp:n kanssa. Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

■ Buyout tai kasvun rahoitus

■ Varhaisen kasvuvaiheen rahoitus

# CapMan Technology

Teknologiasijoitukset IT- ja telekommunikaatiosektorille ovat olleet osa CapManin sijoitustoimintaa vuodesta 1995 lähtien. Ne edustivat 21,0 prosenttia CapManin kohdeyrityssijoituksista vuoden 2004 lopussa.

## Sijoitustoiminta

Teknologiasijoitukset kohdistuvat IT- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yrityksiin Pohjoismaissa. Sijoituskohteina ovat pääasiassa listaamattomat yritykset, jotka tarjoavat ohjelmistotuotteita tai teknologiaratkaisuja teollisuudelle tai yrityksille, ja jotka ovat jo osoittaneet tuote- tai palvelukonseptinsa toimivuuden asiakkaiden kanssa. Sijoitusten koko on tyypillisesti 3–15 milj. euroa.

## Ensimmäinen vuosi täysin pohjoismaisena tiiminä

CapManin teknologiasijoitusten fokus on pysynyt viime vuosina pitkälti samana, ja olemme saavuttaneet johtavan teknologiasijoittajan aseman valitsemallamme segmentillä. Vuoden 2004 alusta lähtien, jolloin Norjan toimisto avattiin, meillä on ollut tiimin jäseniä kaikissa Pohjoismaissa. Sijoitusfokuksemme ja -prosessimme soveltuvuus myös Norjassa tuli nopeasti todistetuksi, kun ensimmäinen norjalainen teknologiasijoituksemme tehtiin Locus AS:aan elokuussa. Kaiken kaikkiaan saamiemme sijoitusehdotusten määrä kasvoi vuonna 2004, ja tiimimme teki yli kolmen sadan läpikäymänsä kohteen joukosta sijoitukset viiteen uuteen yritykseen. Lisäksi irtauduimme neljästä yrityksestä.

Tavoitteenamme on sijoittaa yhtiöihin, jotka ovat todistaneet liikeideansa toimivuuden ja joilla on liikevaihtoa ja vahva johto. Meidät erottaa muista alan toimijoista kykymme hyödyntää buyout-toiminnassa olevia juuriamme ja tehdä sijoituksia sekä aikaisemman vaiheen yrityksiin että suurempiin teknologiayrityksiin, joilla on vahvat orgaaniseen kasvuun tai yritysjärjestelyihin perustuvat kasvutavoitteet. Neljän Pohjoismaan teknologiamarkkinoiden rakenne ja koko eroavat toisistaan, ja pohjoismaiset markkinat ovat edelleen hajanaiset. Joustavuus potentiaalisten sijoituskohteiden sijoitusvaiheen ja -koon suhteen on meille sijoittajana olennaista, sillä se mahdollistaa keskittymisen valitsemiimme segmentteihin ja menestyvän pohjoismaisen portfolion rakentamisen.

## Painopiste arvon kehittämisessä

Viimeisen kahden vuoden aikana teknologiasektorin vaikea markkinatilanne on varjostanut kohdeyritysten arvon kehittämistä. Painopiste on pitkälti ollut yritysten kulujen karsimisessa ja uudelleenjärjestelyissä. Nyt kun kohdeyritystemme markkinatilanne on paranemassa, täytyy myös painopistealueita arvioida uudestaan. CapManin pitkä historia pääomasijoitustoiminnassa sekä tiimiin jäsenten operatiivinen teollinen kokemus ja vahva analyttinen osaaminen antavat vahvan pohjan erilaisten

räätälöityjen arvonkehittämissuunnitelmien toteuttamiselle kohdeyrityksissämme. Toimintatapamme kohdeyrityksissä on edelleen hyvin käytännönläheinen ja teollisesta kokemuksesta ammentava, vaikka operatiivinen johtaminen luonnollisesti jätetäänkin kohdeyritysten johdolle.

## Markkinatilanne ja vuoden 2005 näkymät

Teknologiasijoittajien keskuudessa vallinnut myllerrys on nyt pääpiirteissään ohi, ja alan toimijoiden määrä on vakintunut. Olemme edelleen jossain määrin huolestuneita varhaisen vaiheen teknologiarahoituksen riittävydestä Pohjoismaissa, sillä sen puuttuminen voi vähentää myöhemmän vaiheen teknologiasijoittajille sopivien sijoituskohteiden määrää. Samanaikaisesti kuitenkin uskomme, että potentiaalisten kohteiden määrää kompensoivat pohjoismaisella teknologiasektorilla jatkuva konsolidointikehitys, vahva panostus teknologian tutkimukseen ja kehitykseen sekä kasvava yrittäjäaktiivisuus. Uskomme, että CapMan on vahvojen näyttöjensä ja historiansa sekä vuosia samana säilyneen sijoitusstrategiansa ansiosta vuonna 2005 erittäin hyvässä markkina-asemassa pohjoismaisella teknologiasektorilla.

**Järjestelmä- ja  
ohjelmistoratkaisuja**  
business-to-business -asiakkaille



  
**Lennart Jacobsson**

Tiimin vetäjä, CapMan Technology  
31.12.2004 asti

  
**Petri Niemi**

Tiimin vetäjä, CapMan Technology  
1.1.2005 lähtien

1



2



3



4



5



6



1. Suomalainen langattomien multimediatarvikkeiden toimittaja Hantro Products toteutti ensimmäisenä yrityksenä MPEG4-pohjaisen videoviestisovelluksen kaupallisesti julkaistuissa älypuhelimissa vuonna 2004. 2. Ruotsalainen Gammadata on Euroopan johtavia soveltavan ydin-, atomi- ja pintafysiikan tutkijoita ja kehittäjiä. Ks. myös s. 22. 3. Ajoneuvojen ohjaus- ja hallintajärjestelmiin erikoistuneen norjalaisen Locus AS:n tavoitteena on laajentaa toimintaansa lähivuosina muihin Pohjoismaihin. Ks. myös s. 22. 4. Viime vuosina voimakkaasti kasvanut ruotsalainen Avitec valmistaa radioverkon kattavuutta ja kuuluvuutta parantavia repeater-tuotteita verkko-operaattoreille ja tukiasemavalmistajille. 5. Mm. biometrisiä passeja ja älykortteja valmistavan Setecin liiketoiminta kääntyi voimakkaaseen kasvuun vuonna 2004. Suomalainen Setec sai mm. passien suurtilauksen Ruotsista. 6. Ruotsalainen Tritech on puolijohdevalmistaja Chipconin kanssa Pohjoismaiden johtavia teollisten radiosovellusten kehittäjiä ja yksi ensimmäisistä yrityksistä, joka käyttää innovatiivista radioteknologiaa AMR-sovelluksiin (Automated Meter Reading). Yhtiö kehittää omaa dynaamista verkostoteknologiaa MeshNetiä.

## CAPMAN TECHNOLOGY PÄHKINÄNKUORESSA

### SIJOITUSALUE JA -KRITEERIT

Sijoitusalue	Tietotekniikka- ja telekommunikaatiosektoreilla toimivat yritykset Pohjoismaissa.
Sijoituskriteerit	Kohdeyrityksen <ul style="list-style-type: none"> <li>• alan markkinakehitys ja näkymät</li> <li>• kilpailukykyinen teknologia tai tuote</li> <li>• kokenut, toisiaan täydentävä johtoryhmä</li> <li>• skaalattavissa oleva liiketoimintamalli, johon liittyvät selkeät kasvu ja tuottomahdollisuudet.</li> </ul>
Sijoituksen koko	Keskisuuri, tyypillisesti 3–15 milj. euroa.
Sijoitusvaihe	Varhaisen ja myöhemmän kehitysvaiheen yritykset, "early and later stage"

### TÄRKEIMMÄT KOLLEGAT JA KILPAILIJAT

Suomessa	3i, Eqvitec Partners, Nexit Ventures
Ruotsissa	3i, Innovationskapital, IT-provider, SEB Företagsinvest
Tanskassa	3i, Danske Venture Partners, Novi, Vaeksfonden
Norjassa	Four Seasons, Northzone, Teknoinvest

### SIJOITUSHISTORIA

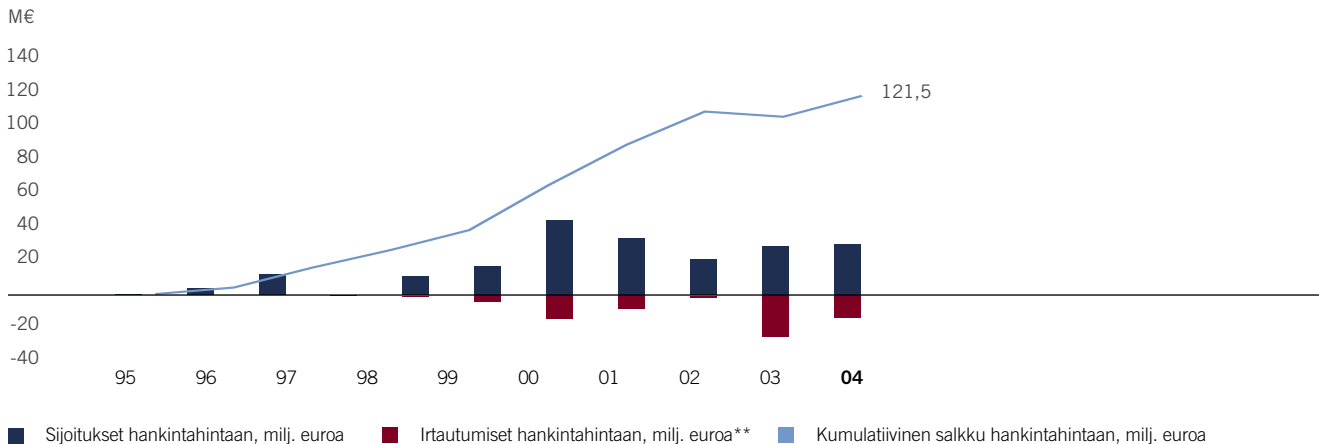
Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2004	57 kpl
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2004	26 kpl
Keskimääräinen sijoitusaika (toteutetut irtautumiset)	3,2 vuotta

### KESKIMÄÄRÄINEN SIJOITUSTEN ARVONNOUS\*

Arvo irtautumishetkellä sijoitushetkeen verrattuna	6x eli arvo on kuusinkertaistunut
IRR %	135 %

\*pl. mezzanine-sijoitukset

### TEKNOLOGIASIJOITUKSET JA -IRTAUTUMISET VUOSITTAIN, MILJ. EUROA\*



\* Sisältää Swedestart-rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

\*\* Irtautumisiin on laskettu mukaan myös osittaiset irtautumiset.

Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2004 päätöspäivän kurssiin.





# Teknologiatiimi



## Tiimin jäsenet

Petri Niemi, tiimin vetäjä, partneri  
 Lars Hagdahl, tiimin vetäjän varamies,  
 senior partner  
 K. Erik Berger, sijoitusjohtaja  
 Peter Buch Lund, senior partner  
 Martin Falkevall, partneri  
 Morten Frederiksen, sijoituspäällikkö  
 Tommy Valther Hansen, sijoitusjohtaja  
 Lennart Jacobsson, senior partner

Sami Lampinen, partneri  
 Johanna Lindroos, sijoitusjohtaja  
 Julia Lundquist, sijoituspäällikkö  
 Janne Martola, sijoituspäällikkö  
 Satu Pihlajamaa, johdon assistentti  
 Petri Saavalainen, senior partner  
 Timo Tiihonen, senior advisor  
 Vesa Walldén, sijoitusjohtaja

CapManin teknologiatiimiin kuuluu 16 jäsentä, ja tiimin sijoitusammattilaisilla on kattavaa ja toisiaan täydentävää osaamista. Tiimin senior partnerit ja partnerit ovat toimineet keskimäärin yli kymmenen vuotta pääomasijoitusallalla, ja heillä on keskimäärin yli seitsemän vuoden kokemus teollisuudesta ja rahoitusallalta.

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

## Sijoitustoiminta vuonna 2004

Teknologiatiimin viisi uutta sijoituskohdetta olivat Solid Information Technology, Tritech Technology, Locus, Gammadata ja Animex. Tiimi teki lisäksi merkittävät lisäsijoitukset Northlight Optronicsiin ja Hantro Productsiin, ja irtautui neljästä yhtiöstä, jotka olivat Handwise, Displayit (alkuperäinen sijoitus tehty Ceteveon), Takamaki ja QlickTech International.

## UUDET SIJOITUSKOhteet VUONNA 2004

**SOLID INFORMATION TECHNOLOGY CORP.** toimittaa tietoverkkojen laitteisiin ja ohjelmistoihin sulautettavia tiedonhallintaohjelmistoja.

Solidin kehittämä tiedonhallinta-alusta tukee sellaisten sovellusten kehittämistä, jotka pystyvät konfiguroimaan, optimoimaan, korjaamaan ja suojaamaan itse itsensä. Yhtiön tuotteita käytetään mm. tietoliikennelaitteistoissa, digitaalisen sisällön hallintajärjestelmissä ja ajoneuvojärjestelmissä. Solidin pääkonttori sijaitsee Kaliforniassa, ja yhtiöllä on alueellisia toimistoja USA:n lisäksi Euroopassa ja Japanissa. Solid työllistää 56 henkilöä, ja sen liikevaihto oli 7,1 milj. euroa vuonna 2004.

### TRITECH TECHNOLOGY AB

(ent. Technology Nexus Product Sourcing AB) toimii yritysasiakkaidensa teknologia-kumppanina ja tarjoaa niille laitteistojen ja ohjelmistojen suunnittelua, kehitystä ja valmistusta.

Yhtiön ydinosamista ovat M2M (machine-to-machine eli konekommunikaatio), tekninen IT sekä radiokommunikaatio. Tritechin palvelujen käyttö vapauttaa asiakkaan resursseja ydinliiketoimintoihin ja johtaa sekä toiminnan tehokkuuteen ja kulusäästöihin. Tritechin palveluksessa on 120 henkilöä ja sen vuoden 2004 liikevaihto oli 14,1 milj. euroa.

### LOCUS AS

kehittää ja toimittaa räätälöityjä hälytys- ja kuljetusajoneuvojen ohjaus- ja hallintajärjestelmiä.

Locus on erikoistunut ajoneuvokaluston hallintajärjestelmiin (FMS=Fleet Management Systems) sekä informaatio- ja ohjausjärjestelmiin (C2IS=Command and Control Information Systems). Locusella on kaksi päämarkkina-aluetta, jotka ovat viranomaisvalvonta ja kuljetus. Locus työllistää 35 henkilöä ja sen liikevaihto oli 5,0 milj. euroa vuonna 2004.

### GAMMADATA MÄTTEKNIK I UPPSALA AB

on Euroopan johtavia soveltavan ydin-, atomi- ja pintafysiikan tutkijoita, kehittäjiä ja soveltajia.

Gammadata kehittää mittauslaitteita ja -ratkaisuja säteilyanalyysia ja korkearesoluutiospektroskopiaa varten. Yhtiöllä on toimintaa Ruotsissa, Suomessa, Japanissa, Norjassa ja Isossa-Britanniassa. Gammadatan henkilöstömäärä on 55 ja vuoden 2004 liikevaihto oli 10,8 milj. euroa.

### ANIMEX AB

valmistaa automaatio- ja IT-sovelluksia muoviteollisuudelle.

Yhtiö on kehittänyt X Flex -ratkaisun, jonka avulla voidaan automatisoida muovin ruiskupuristuskoneen toimintaa. Animex toimittaa laitteistoja, ohjelmistoja sekä integrointiosia X Flex -järjestelmään, ja ne muodostavat yhdessä ABB:n robotin kanssa kokonaisen järjestelmän. Animexilla on toimistot Ruotsissa ja Virossa. Yhtiö työllistää 23 henkilöä ja sen vuoden 2004 liikevaihto oli 5,4 milj. euroa.

# Teknologiasijoitukset ja -irtautumiset

Vuoden 2004 loppuun mennessä CapManin teknologiatiimi oli tehnyt yhteensä 57 sijoitusta ja irtautunut yhteensä 26 yrityksestä.

## SIJOITUSKOHEET

31.12.2004

<b>ANIMEX AB</b> Automaatio- ja IT-sovelluksia muoviteollisuudelle		2004
<b>GAMMADATA MÄTEKNIK I UPPSALA AB</b> Ydin-, atomi- ja pintafysiikan tutkija, kehittäjä ja soveltaja		2004
<b>LOCUS AS</b> Hälytys- ja kuljetusajoneuvojen ohjaus- ja hallintajärjestelmät		2004
<b>TRITECH TECHNOLOGY AB</b> Kehittyneet laitteisto- ja ohjelmistoratkaisut		2004
<b>SOLID INFORMATION TECHNOLOGY CORP.</b> Hajautetun tiedon hallintaohjelmistot		2004
<b>SETEC OY</b> Älykorttien ja visuaalisten ID-tuotteiden kehitys ja valmistus		2003
<b>XLENT AB (ENT. DATAVIS AB)</b> Liikkeenjohdon konsultointi ja ratkaisut		2003
<b>DISTOCRAFT OY</b> Verkko-operaattoreiden ohjelmistotuotteet		2003
<b>NORTHLIGHT OPTRONICS AB</b> Kuituoptiset komponentit (optoelectronics)		2003
<b>ECO-DAN A/S</b> High-tech tarkkuusohjausjärjestelmät maatalouskäyttöön		2002
<b>ASCADE AB</b> Ohjelmistoratkaisut ja konsultointi teleoperaattoreille		2002
<b>AVITEC AB</b> Radioverkkojen tukiratkaisut		2002
<b>DIGISCOPE AB*</b> Liikkeenjohdon konsultointi		2002
<b>TIETURI OY</b> Tietotekniikan koulutus		2002
<b>HANTRO PRODUCTS OY</b> Mobiililaitteiden multimediateknologia		2002
<b>SILEX MICROSYSTEMS AB</b> MEMS-tekniikkaan perustuvat komponentit telekommunikaatioalalle		2001
<b>FASTRAX OY</b> GPS-tekniikka		2001
<b>EM4 PHOTONICS LTD</b> Optoelektronisten laitteiden valmistus ja ulkoistuspalvelut		2001

<b>SIENNAX INTERNATIONAL B.V.</b> Sovellusvuokraus / ASP		2001
<b>EXIDIO OY</b> Treasuryn hallintajärjestelmät		2001
<b>FORECA OY</b> Sääpalvelut		2000
<b>SECGO SOFTWARE OY</b> Tietoturvaohjelmistot ja verkkoratkaisut		2000
<b>QUARTAL OY</b> Sisällönhallinta- ja julkaisuohjelmistot		2000
<b>SENERA OYJ (ENT. SOLAGEM OY)</b> Toiminnanohjaus- ja integraatiotratkaisut		2000
<b>RUNAWARE AB</b> Verkossa käytettävät arviointi- ja esittelypalvelut		2000
<b>NETSEAL OY</b> Tietoturvaohjelmistot		2000
<b>MODULTEK OY</b> Tuotetiedon hallintaohjelmistot		1999
<b>MEDIANORTH GROUP OY</b> Media (lehti-, internet- ja mobiilipalvelut)		1999
<b>AFFECTO OY</b> IT-ratkaisujen toimittaja		1999
<b>ATBUSINESS COMMUNICATIONS OYJ</b> CRM-tietojärjestelmäratkaisut		1996

\*FuusioXLENTAB:n kanssa vuonna 2004. Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta [www.capman.com/Rahastot/Rahastojen\\_kohdeyritykset](http://www.capman.com/Rahastot/Rahastojen_kohdeyritykset).

## IRTAUTUMISET

31.12.2004

<b>QLIKTECH INTERNATIONAL AB</b> Ohjelmistojen kehitys <i>Myynti toiselle pääomasijoittajalle</i>		2000		2004
<b>TAKAMAKI OY</b> Pinnostustekniikan kehitys ja lisensiointi		2001		2004
<b>DISPLAYIT AB (AIK. CETEVO AB)</b> Mediakanavien käyttöratkaisut		2000		2004
<b>HANDWISE OY</b> Mobiilisovellusten suunnittelu ja tuotantopalvelut		2000		2004

<b>TIETURI ONLINE OY (AIK. TALENT CODE OY)</b> eLearning ratkaisut ja palvelut <i>Teollinen ostaja</i>		2000		2003
<b>REPUBLICA OY</b> XML-pohjaisten integraatio-ohjelmistojen ja palveluiden toimittaja <i>Muiden omistajien/yhtiön lunastus</i>		2000		2003
<b>TRITECH TEKNIK AB</b> Sulautettujen ohjelmistoratkaisujen ja konsultointiprojektien tarjoaja <i>Teollinen ostaja</i>		1996		2003
<b>LPG INNOVATIONS OY</b> Ohjelmistojen kehitys teleoperaattoreille ja tietoliikennepalvelujen tarjoajille <i>Konkurssi</i>		1999		2003
<b>UTFORS AB</b> Laajakaistaviestinnän palvelut <i>Teollinen ostaja</i>		2000		2003
<b>MULTICHANNEL INSTRUMENTS AB</b> Patentoitujen, spektroskooppisten instrumenttien kehittäjä. <i>Konkurssi</i>		1997		2003
<b>DB2B OY</b> Digital-Business-to-Business Suurkeittiömarkkinaa keskittynyt internettukuri <i>Muiden omistajien/yhtiön lunastus</i>		2000		2001
<b>EQUA AB</b> Simulointiohjelmistot <i>Konkurssi</i>		1998		2001
<b>MATCHON SPORTS OY</b> Reaaliaikaisen urheiluvihteen internetjakeluteknologia <i>Konkurssi</i>		1999		2001
<b>LGP TELECOM AB</b> Langattomat telekommunikaatio- tuotteet verkko-operaattoreille <i>Listautuminen</i>		1996		2001
<b>READSOFT AB*</b> Automaattiset dokumentointien poiminnat <i>Listautuminen</i>		1996		2001
<b>ALTOPTRONIC AB</b> Lasereiden mittausjärjestelmät <i>Konkurssi</i>		1998		2001
<b>UNIACCESS AB*</b> Viestintätuotteet <i>Teollinen ostaja</i>		1996		2000
<b>ADRASOFT AB</b> Yleishyödylliset ohjelmistot <i>Muiden omistajien/yhtiön lunastus</i>		1997		2000
<b>NETWISE AB</b> Puhelinkeuhkusjärjestelmät konsultointi- ja integraatiopalvelut <i>Listautuminen</i>		1998		2000

<b>AUTOGRAF AB*</b> Kuvankäsittely- ja simulointituotteet <i>Muiden omistajien/yhtiön lunastus</i>		1999		2000
<b>ALITUN/ADC AB</b> Optisissa kuituverkoissa käytettävät laserit <i>Teollinen ostaja</i>		1998		2000
<b>IBOX OY**</b> Internet- ja mobiiliportaalit <i>Teollinen ostaja</i>		1999		2000
<b>SATAMA INTERACTIVE OYJ</b> Internetkonsultointi <i>Listautuminen</i>		1998		2000
<b>ALDATA SOLUTION OYJ</b> POS-ohjelmistot kaupan alan ketjuille <i>Listautuminen</i>		1997		1999
<b>NEXOR SYSTEM SERVICE OY</b> IT-palvelut <i>Teollinen ostaja</i>		1995		1999
<b>FLEXIM SECURITY OY***</b> Yritysten tietoturva- ja kulunvalvontaohjelmistot <i>Fuusio Aldata Solution Oyj:n kanssa</i>		1997		1998
<b>CECAP AB*</b> Mittausensorit <i>Konkurssi</i>		1996		1997

\* Yritykseen sijoittanut Swedestart Management AB:n rahasto Swedestart AB, joka ei siirtynyt CapManin hallinnoitavaksi Swedestart-yrityskaupan yhteydessä vuonna 2002.

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

\*\*\* Irtautumista ei lueta mukaan kokonaisuirtautumisten määrään 26 kappaletta, koska irtautuminen tapahtui fuusiomalla yhtiö toiseen CapManin kohdeyritykseen. Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

# CapMan Life Science

Life science -sijoitukset ovat kuuluneet CapManin sijoitustoimintaan vuodesta 2002, jolloin ostettiin vuodesta 1995 teknologia- ja life science -sijoituksia tehnyt Swedestart Management AB. Life science -sijoitukset ovat kasvava osa CapManin sijoitustoimintaa, ja ne edustivat 4,9 prosenttia kohdeyrityssijoituksista vuoden 2004 lopussa.

## Sijoitustoiminta

CapManin life science -sijoitukset keskittyvät lääketieteen teknologiaan ja vielä erityisesti hoitotoimenpiteiden yhteydessä käytettäviin laitteisiin ja tuotteisiin. Sijoituksia tehdään myös diagnostiikkaan ja kliinisessä vaiheessa olevaan lääkekehitykseen. Sijoitusten tyypillinen koko on 1–5 milj. euroa. Life Science -tiimillä on mittavaa kokemusta prosesseista, joissa huipputeknologiaa siirretään kaupallisiksi tuotteiksi ja jotka edellyttävät osaamista mm. tuotteiden hyväksymismenettelyistä, korvattavuuskäytännöistä ja kaupallistamisstrategioista.

## 2004 oli hyvä vuosi

### CapMan Life Sciencelle

Vuoden aikana tiimimme kävi läpi satoja pääasiassa lääketieteen teknologiaan liittyviä sijoitusehdotuksia, ja teki kaksi uutta sijoitusta ruotsalaisiin InDex Pharmaceuticals AB:iin ja Millicore AB:iin. Lisäksi yksi kohdeyrityksistämme listattiin, ja toisen myynnistä teolliselle ostajalle tehtiin sopimus. Joulukuussa suomalaisen Inion Oy:n listautumisanti Lontoon pörssiin päälistalle ylimerkittiin yli kuusinkertaisesti, ja vuoden 2004 lopussa Inionin kurssi oli 40 % antihintaa korkeammalla. Inion on kautta aikojen ensimmäinen suomalainen yritys, joka listautui Lontoon pörssiin, ja ainoa lääketieteen teknologia -yritys, joka on listautunut sinne viimeisen kahden vuoden aikana. Myöhemmin joulukuussa julkistettiin ruotsalaisen NeoPharman myynti Solvay Pharmaceuticalsille, joka on

osa kansainvälistä kemikaali- ja lääkekonserni Solvey A.S.:ää. Lopullinen irtautuminen NeoPharmasta toteutui tammikuussa 2005. Näissä molemmissa yrityksissä voimakas myynnin kasvu ja selkeä kaupallinen strategia ovat olleet avaimia menestykseen.

## Arvon kehittämistä aktiivisen omistajuuden kautta

Life science -tiimi on historiallisesti osallistunut ja osallistuu edelleen hyvin aktiivisesti kohdeyritysten kehittämiseen. Uskomme tämän olevan erittäin tärkeää, kun varhaisen vaiheen yrityksiä kehitetään kypsemmiksi, itsenäisesti pärjääviksi yrityksiksi. Selkeän lääketieteen teknologiaan keskittyvän sijoitusfokuksensa ansiosta tiimimme on hankkinut eurooppalaisittainkin vertaistiaan vailla olevaa kokemusta kärkiteknologioiden kehittämisestä kannattavaksi liiketoiminnaksi. Kertynyt kokemus jaetaan tiiviin yhteistyön muodossa kohdeyritysten johdon ja hallitusten jäsenten kanssa. Meidän tavoitteenamme on ymmärtää yksittäisen sijoituskohteemme markkinatilanne ja -haasteet jo ennen sijoituksen tekemistä, ja tulla siten yrityksen johdon rakentavaksi keskustelukumppaniksi liiketoimintaan liittyvissä kysymyksissä ja arvonnoumisprosessissa.

## Markkinatilanne ja vuoden 2005 näkymät

Lääketieteen teknologialla on vahva jalansija Pohjoismaissa, ja se on yksi harvoista

aloista Euroopassa, joka tarjoaa merkittävän määrän sijoitusmahdollisuuksia varhaisen vaiheen pääomasijoittajille. Pohjoismaisilla markkinoilla on lisäksi useita life science -alaan erikoistuneita pääomasijoittajia, mikä on tärkeää varhaisen vaiheen sijoituksia syndikoitaessa.

Pääomasijoituslalla on tapahtunut käänne parempaan, ja syksyn 2004 aikana sekä pääomamarkkinoiden että life science -alan toimijoiden asenteet kärkikastiin kuuluvien teknologia-yritysten rahoittamiseksi ja ostamiseksi muuttuivat myönteisimmiksi. Odotamme tämän trendin jatkuvan myös vuonna 2005.

Tavoitteenamme on aloittaa uuden CapMan Life Science IV -rahaston varainhankinta vuonna 2005. Rahastolla tulee olemaan samanlainen sijoitusfokus kuin aikaisemminkin life science -rahastoillamme. Uskomme voimakkaasti siihen, että varhaisen vaiheen pääomasijoitukset sellaisille korkean teknologian aloille kuten life science ovat erittäin tärkeitä paitsi koko ihmiskunnalla myös Pohjoismailla niin uusien työpaikkojen luomisen kuin uusien innovaation kaupallistamiskyvyn kehittämisen kannalta. Useimmat sijoituksemme tehdään joko kohdeyrityksen kasvun rahoittamiseksi tai käyttöpääoman lisäämiseksi.

Olemme ylpeitä ja kiitollisia voidessamme työskennellä tällä merkittävällä markkinalla.

# Huipputeknologiaa lääketieteen tarpeisiin



  
**Jan Lundahl**  
Tiimin vetäjä,  
CapMan Life Science

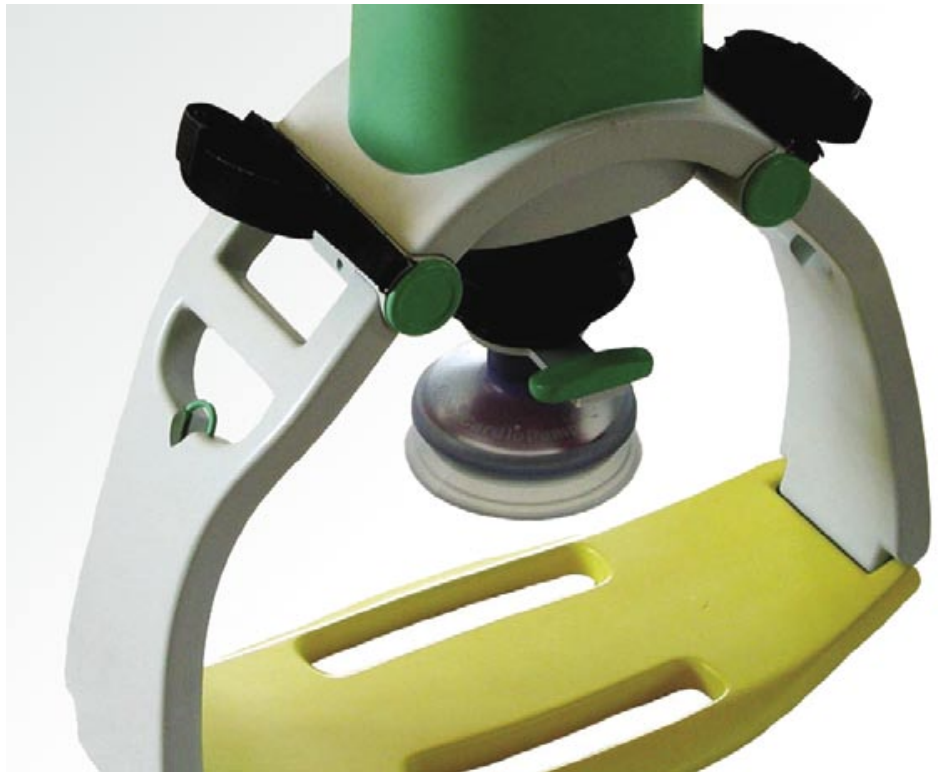
1



2



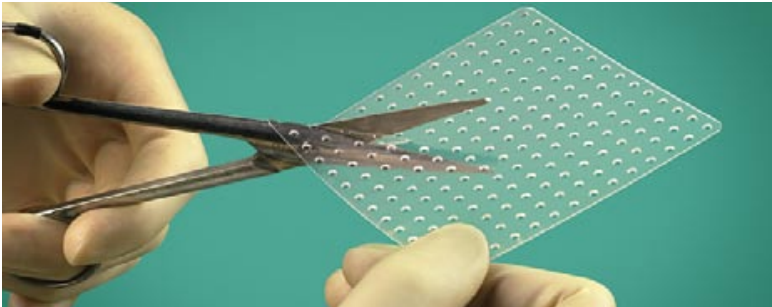
5



3



4



6



1. Index Pharmaceuticals solmi vuonna 2004 sopimuksen maailman kolmanneksi suurimman biotekniikkayrityksen Seronon kanssa kehittämänsä Kappaproct®-tuotteen maailmanlaajuisesta kehittämisestä ja markkinoinnista. Ks. myös s. 28. 2. Entific Medical Systems on erikoistunut luuhun kiinnitettävien kuulolaitteimplanttien kehitykseen. Kansainvälinen Entific on kasvanut viime vuosina voimakkaasti ja kannattavasti dynaamisen tuotekehityksen ja osaavan henkilökunnan ansiosta. 3. Millicore kehittää MEMS-teknologiaan perustuvia uusia teknologiatuotteita mm. rintakehäkirurgian tarpeisiin. Ks. myös s. 28. 4. Luunmurtumien hoitoon tarkoitettujen ja biomateriaaleihin perustuvien implanttien kehittämiseen erikoistunut Inion listautui joulukuussa 2004 Lontoon Pörssiin. 5. Jolife on kehittänyt LUCAS-nimisen automatisoidun elvytyslaitteen äkillisten sydänpysähdysten hoitamiseksi. Laitteen patentoitu teknologia perustuu kliinisiin kokeisiin ja alan johtavien ammattilaisten tutkimuksiin. 6. MEMS-pohjaisia komponentteja mm. lääketieteen käyttöön valmistava Silex Microsystems on yksi alansa nopeimmin kasvavista yrityksistä. Asiakaskuntaansa voimakkaasti kasvattanut Silex avasi uuden tuotantolaitoksen vuoden 2004 alussa.



## CAPMAN LIFE SCIENCE PÄHKINÄNKUORESSA

### SIJOITUSALUE JA -KRITERIT

Sijoitusalue	Lääketieteen teknologiaan erikoistuneet yritykset Pohjoismaissa.
Sijoituskriteerit	Kohdeyrityksen <ul style="list-style-type: none"> <li>• kokenut ja kannattavaan kasvuun kykenevä johtoryhmä</li> <li>• kilpailukykyinen asema ja suojattu teknologia</li> <li>• todellinen markkinakysyntä ja tarve tuotteelle</li> <li>• maailmanlaajuinen markkinapotentiaali.</li> </ul>
Sijoituksen koko	Keskisuuri, tyypillisesti 1–5 milj. euroa.
Sijoitusvaihe	"Later early stage"

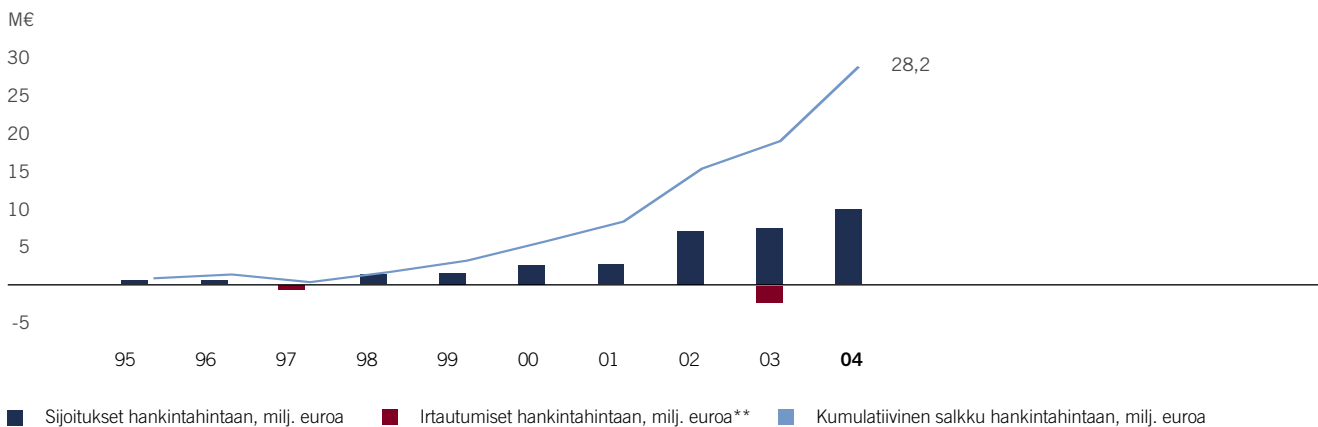
### TÄRKEIMMÄT KOLLEGAT

Suomessa	Biofund, Sitra
Ruotsissa	Healthcap, Innovationskapital, Investor, SLS Venture
Tanskassa	BankInvest, Novo

### SIJOITUSHISTORIA

Kumulatiivinen sijoitusten määrä 31.12.2004	13 kpl
Kumulatiivinen irtautumisten määrä 31.12.2004	3 kpl
Keskimääräinen sijoitusaika	3–5 vuotta

## LIFE SCIENCE -SIJOITUKSET JA -IRTAUTUMISET VUOSITTAIN, MILJ. EUROA\*



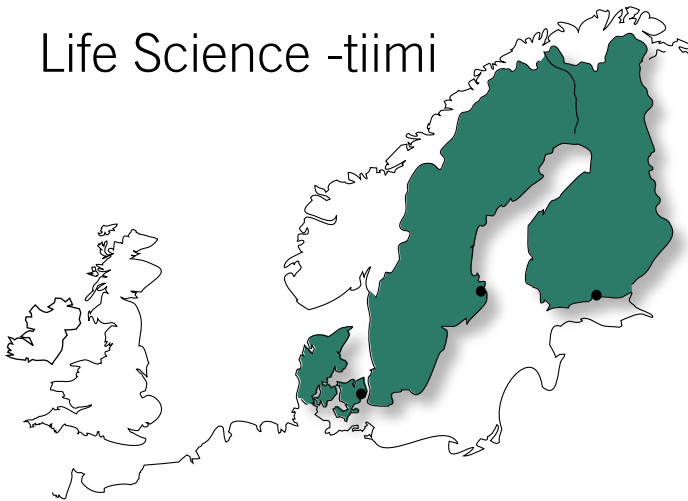
\* Sisältää Swedestart-rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta.

\*\* Irtautumisiin on laskettu mukaan myös osittaiset irtautumiset.

Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2004 päätöspäivän kurssiin.



## Life Science -tiimi



### Tiimin jäsenet

Jan Lundahl,  
tiimin vetäjä, senior partner  
Johan Bennarsten, sijoitusjohtaja  
Morten Bro Nielsen, sijoitusjohtaja  
Björn Nordenvall, sijoitusjohtaja  
Yrjö E. K. Wichmann, sijoitusjohtaja

Vuoden 2004 aikana life science -tiimin täydentäminen aidosti pohjoismaiseksi tiimiksi saatiin päätökseen. Tiimissä on viisi jäsentä, ja heidän koulutus- ja työkokemustaustansa lääketieteen, teknologian ja talouden alalta täydentävät toisiaan. Tiimin ikähaitari on 32–52 vuotta, ja jäsenten yhteenlaskettu kokemus life science -alalta ylittää 70 vuotta. Tiimin tukena toimii lisäksi erittäin kokeneista life science -alan ja teollisuuden ammattilaisista koostuva neuvonantajaryhmä (Advisory Board).

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

### Sijoitustoiminta vuonna 2004

Uusien sijoitusten lisäksi Life Science -tiimi teki vuonna 2004 merkittävän lisäsijoituksen suomalaisen Inion Oy:öön, joka listattiin joulukuussa Lontoon pörssiin.

### UUDET SIJOITUSKOHTEET VUONNA 2004

#### INDEX PHARMACEUTICALS AB

kehittää RNA:n sulkijälääkkeitä sekä diagnoosi- ja ennustemenetelmiä tulehdus- ja syöpäsairauksien hoitamiseksi.

InDexin tavoitteena on luoda uusia innovatiivisia hoitoratkaisuja ja tulla johtavien biotekniikkayritysten ensisijaiseksi tuotekehityskumppaniksi. Yhtiön ensimmäinen tuote, Kappaproct®, on kehitetty kroonisen tulehduksellisen suolistosairauden eli IBD:n hoitoon, ja sen kliinisten tutkimusten toista vaihetta suoritetaan parhaillaan haa-

vaisen paksusuolen tulehduksen hoitamiseksi. InDex on perustettu vuonna 2000, ja se työllistää 26 henkilöä.

#### MILLCORE AB

kehittää rintakehäleikkauksissa käytettäviä tuotteita, ja sen ensimmäinen tuote, DigiVent, lanseerattiin markkinoille vuonna 2004.

DigiVent on markkinoiden ensimmäinen digitaalinen ja kertakäyttöinen keuhkoimunmittauslaite, jota käytetään ilmarinnan hoi-

tamisessa. Millicore kehittää lisäksi muita MEMS-teknologiaan pohjautuvia tuotteita, jotka luovat uusia teknologiastandardeja rintakehä-, verisuoni-, urologia- ja neurokirurgian alueella lisäämällä mahdollisuuksia valvoa ja ennustaa hoitotuloksia tavalla, joka ei ole vielä nykyisin mahdollista. Millicore on perustettu vuonna 2003, ja se työllistää 8 henkilöä.

## Life Science -sijoitukset ja irtautumiset

Vuoden 2004 loppuun mennessä life science -tiimi oli tehnyt yhteensä 13 sijoitusta ja irtautunut kolmesta yrityksestä. Irtautuminen NeoPharmasta toteutui tammikuussa 2005.

### SIJOITUSKOHTEET 31.12.2004

<b>INDEX PHARMASEUTICALS AB</b> Rintakehäleikkauksissa käytettävät digitaaliset hoitotuotteet	 2004	<b>EUTECH MEDICAL AB</b> Inkontinenssin hoidossa käytettävät menetelmät	 2002
<b>MILLCORE AB</b> Suolistosairauksien diagnosointi- ja hoitomenetelmät	 2004	<b>ENTIFIC MEDICAL SYSTEMS AB</b> Kuulolaiteimplanttien tuotekehitys ja markkinointi	 1999
<b>SILEX MICROSYSTEMS AB</b> MEMS-teknologiaan perustuvat komponentit	 2003	<b>NEOPHARMA PRODUCTION AB</b> Parkinsonin taudin hoitamiseksi käytettävät lääkejakelijärjestelmät	 1999
<b>JOLIFE AB</b> Tuotteet ja hoitomenetelmät äkillisiin sydänpysähdyksiin	 2003	<b>PROSTALUND AB</b> Hyvänlaatuista prostataa mikroalloilla hoitavien laitteiden valmistus ja markkinointi	 1998
<b>INION OY</b> Biomateriaaleihin perustuvat siirännäiset luunmurtumien hoitamiseksi	 2002		
<b>OTRE AB</b> Kirurgisten instrumenttien sterilisointiteknologia	 2002		

Tarkemmat tiedot nykyisistä kohdeyrityksistä ja niihin sijoittaneiden rahastojen omistusosuuksista löytyvät osoitteesta [www.capman.com/Rahastot/Rahastojen kohdeyritykset](http://www.capman.com/Rahastot/Rahastojen_kohdeyritykset).

### IRTAUTUMISET 31.12.2004

<b>VICORE PHARMA AB</b> Ruoansulatuselinten sairauksien ja sydän- ja verisuonitautien hoidossa käytettävät lääkkeet <i>Myynti teolliselle ostajalle</i>	 2001 2003
<b>HEMAPURE AB</b> Dialyysipotilaille suunnattu Hemaport® -tuote <i>Myynti teolliselle ostajalle</i>	 1999 2003
<b>BIORA AB</b> Biologiapohjaiset hampaidenhoitotuotteet <i>Listautuminen</i>	 1995 1997

Liiketoimintakuvaukset irtautumishetken mukaisesti.

# Rahastot

CapMan hallinnoi vuoden 2004 päättyessä 12:ta oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa ja neljää mezzanine- eli välirahoitusrahastoa. Lisäksi CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahta rahastojen rahastoa sekä pääomasijoitusmandaatteja.

## Rahastojen pääomat

CapManin hallinnoimien, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen pääomat olivat yhteensä 1 280,0 milj. euroa vuoden 2004 lopussa (1 159,3 milj. euroa vuoden 2003 lopussa). Niistä oman pääoman ehdoin sijoittavien pohjoismaisten rahastojen pääomat olivat 861,5 (881,7) milj. euroa, mezzanine-rahastojen pääomat 397,7 (255,2) milj. euroa ja Itä-Eurooppaan sijoittavan Alliance ScanEast Fundin pääomat 20,8 (22,4) milj. euroa. Pääomien määrään vaikutti nostavasti vuonna 2004 perustetun CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta ja laskevasti Nordic Private Equity Partners I -rahaston ja Fenno Ohjelmaan kuuluvan Fenno/Muut -rahaston toiminnan lopettaminen ko. rahastojen irtauduttua viimeisistä sijoituskoh-teistaan.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimien rahastojen ja pääomasijoitusmandaattien pääomat olivat yhteensä 622,5 (559,7) milj. euroa.

## 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 sijoitusalueiden yhteydessä sivuilla 15, 21 ja 27. Vuoden 2004 päättyessä rahastojen pääomista (nykyiset kohdeyritykset hankintahinnalla) 74,1 prosenttia oli sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin, 21,0 prosenttia tekno-

logiayrityksiin ja 4,9 prosenttia life science -alan yrityksiin.

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

## Voitonjaon piirissä olevat rahastot

CapManin hallinnoimat rahastot ovat elinkaarensa eri vaiheissa, mikä tasaa rahastojen hallinnointiyhtiöille maksamia voitontako-osuustuottoja useille vuosille. Vuoden 2004 lopussa CapManin hallinnoimista rahastoista Finnventure I, II ja III, Finnmezzanine I sekä Fenno Ohjelman alarahasto Fenno/Skandia II olivat voittonjaon piirissä. Vuonna 2002 voittonjaon piiriin siirtynyt NPEP I ja vuoden 2004 syksyllä voittonjaon piiriin siirtynyt Fenno/Muut irtautuivat vuoden 2004 aikana viimeisistä kohdeyrityksistään, ja niiden toiminta lakautettiin. Vuoden 2004 lopussa voittonjaon piirissä olleiden viiden rahaston pääomat olivat 92,2 milj. euroa, mikä vastasi noin 7,2 prosenttia CapManin suoraan kohdeyrityksiin sijoittavien rahastojen kokonaispääomasta. Toistaiseksi voittonjaon ulkopuolella oleviin rahastoihin liittyy merkittävä tuotto-potentiaali.

## 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 kasvatamiseen. 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 yhtiömiehille sovitun voitontakopolitiikan 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 perustuva hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Lisäksi hallinnointiyhtiölle maksetaan voitontako-osuustuottoja. Hallinnointiyhtiö tulee voittonjaon piiriin, kun rahasto on ensin tuottanut sijoittajilleen sijoitetun pääoman takaisin ja sille tietyn, tyyppillisesti 6–8 prosentin vuotuisen etuoi-keutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Rahastojen rahastoissa voitontako-osuus on selkeästi pienempi.

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

TOT RAHASTOT RAHASTOT  
 OT RAHASTO

## PÄÄOMARAHASTON ELINKAARI

vuotta 0 1 4 10 →

### Rahaston kokoaminen

#### Sijoituskohteiden etsintä ja valinta

#### Kohdeyritysten kehittäminen

- Hallitustyöskentely
- Yritysjärjestelyt
- Rahoitusjärjestelyt
- Kotimaiset ja kansainväliset yhteydet
- Asiantuntijaverkko

#### Sijoitusten realisointi

- Myynti teolliselle ostajalle
- Listautuminen

1



5



2



4



3



1. Finndomo on Pohjoismaiden suurin pientalojen valmistaja, jonka pääasiallisena markkina-alueena ovat Pohjoismaat ja Baltian maat. 2. Voimakkaasti toimintaansa kehittäneen Espe Groupin päämarkkina-alueet ovat Pohjoismaat, Baltia ja Venäjä. Espe Groupin tuotteisiin kuuluvat mm. Familon-patjat ja -vuodevaatteet sekä Finlayson-kodintekstiilit. 3. Kartonkisiin kuluttajapakkauksiin erikoistuneella Å&R:llä on 14 tehdasta kahdeksessa Euroopan maassa. Yhtiön kasvuhankkeet kohdistuvat Itä-Eurooppaan. 4. Metallfabriken Ljunghäll on Pohjoismaiden johtava teknisesti kehittyneiden alumiinipainevalutuotteiden kehittäjä ja valmistaja. Vuonna 2004 yhtiön Ruotsissa toimivaa tehdasta laajennettiin kasvaneen kysynnän tarpeita vastaaviksi. 5. Tiimari on Suomen johtava paperi-, askartelu-, ja lahjatavaratuotteisiin erikoistunut myymäläketju, jolla on toimintaa myös muissa Pohjoismaissa ja Baltiassa.

## CAPMAN OYJ -KONSERNIN HALLINNOIMAT RAHASTOT 31.12.2004, MILJ. EUROA

Rahasto	Perustettu/ Siirtynyt voitonjaon piiriin	Koko *	Kutsuttu pääoma **	Rahaston nykyinen salkku hankinta- hinnalla	Rahaston nykyisen salkun EVCA- arvostus ***	Toteutunut kassavirta sijoittajille hallinnointi- yhtiölle ****	Likvidit varat
<b>SUORIA KOHDEYRITYSSIIJOITUKSIA</b>							
<b>TEKEVÄT RAHASTOT</b>							
<b>Pohjoismaiset oman pääoman ehtoiset rahastot:</b>							
Finnventure Rahasto I	1990/1997	11,1	11,1	1,8	0,9	32,1	6,5
Finnventure Rahasto II	1994/1997	11,9	11,9	3,3	2,4	37,5	13,8
Nordic Private Equity Partners II <sup>3)</sup>	1995	20,7	20,7	11,5	11,3	6,7	0,7
Finnventure Rahasto III <sup>1)</sup>	1996/2000	29,7	29,7	11,4	9,8	100,8	0,1
Fenno Ohjelma							
<i>Fenno Rahasto</i> <sup>2)</sup>	1997	42,5	42,5	37,4	41,8	26,6	1,3
<i>Skandia I</i> <sup>2)</sup>	1997	8,4	8,4	5,7	4,7	9,5	
<i>Skandia II</i> <sup>2)</sup>	1997/2004	8,1	7,9	3,1	2,6	25,9	2,7
Swedestart II <sup>3)</sup>	1997	26,3	26,3	13,5	36,2	129,3	3,7
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	59,5	43,3	39,1	22,4	2,0
Finnventure Rahasto V							
<i>Finnventure Rahasto V</i>	1999	169,9	159,8	122,8	102,7	87,3	8,1
<i>Finnventure Rahasto V ET</i>	1999	34,0	34,0	22,2	13,9		0,4
Swedestart Life Science <sup>3)</sup>	2000	51,0	28,2	17,8	19,9		1,2
Swedestart Tech <sup>1), 3)</sup>	2000	85,1	47,6	33,4	30,4		0,4
CapMan Equity VII							
<i>CapMan Equity VII A</i>	2002	156,7	67,4	57,8	57,0		2,2
<i>CapMan Equity VII B</i>	2002	56,5	28,5	25,4	25,8		0,6
<i>CapMan Equity VII C</i>	2002	23,1	6,6	5,0	4,4		0,4
<i>CapMan Equity Sweden</i>	2002	67,0	29,1	24,7	24,4		1,0
<b>Pohjoismaiset mezzanine-rahastot:</b>							
Finnmezzanine Rahasto I	1995/2001	31,4	31,4	4,0	4,8	47,1	1,9
Finnmezzanine Rahasto II <sup>1)</sup>	1998	88,3	87,1	36,5	39,0	62,3	2,7
Finnmezzanine Rahasto III <sup>1)</sup>	2000	135,5	102,6	91,6	94,4	28,8	1,9
CapMan Mezzanine IV	2004	142,5	8,3	2,0	2,0		4,6
<b>Muut rahastot:</b>							
Alliance ScanEast Fund <sup>3), 4)</sup>	1994	20,8	20,8	4,3	5,8	19,4	0,3
<b>Pääomarahastot yhteensä</b>		<b>1 280,0</b>	<b>869,4</b>	<b>578,5</b>	<b>573,3</b>	<b>635,7</b>	<b>47,2</b>
<b>RAHASTOJEN RAHASTOT</b>							
<b>hallinnointiyhtiönä osakkuusyhtiö</b>							
<b>Access Capital Partners</b>							
Access Capital Fund <sup>1)</sup>	1999	250,3					
Access Capital Fund II							
<i>Access Capital Fund II A</i> <sup>1)</sup>	2001	153,5					
<i>Access Capital Fund II B</i> <sup>1)</sup>	2001	123,5					
Private Equity Mandaatit	2003	95,2					
<b>Rahastojen rahastot yhteensä</b>		<b>622,5</b>					

\* Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon. CapManin tilastö omiin ei lueta mukaan osakkuusyhtiö Baltcap M

\*\* Sijoittajien rahastoon maksama pääoma.

\*\*\* EVCA-arvostus on tehty European Private Equity & Venture Capital Associationin vuonna 2001 antamien suositusten mukaisesti ("conservative value"). CapMan siirtyi käyttämään vuoden 2003 alusta EVCA-ohjeiden mukaista laajemmin käytettyä conservative -arvostusta EVCA:n Fair market -arvostuksen asemasta. Conservative -arvoa on tarkennettu joidenkin sijoitusten osalta hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

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

\*\*\*\* CapMan Oyj -konsernin osuus voittonjakotuloista. Kun rah

piiriin ja hallinnointiyhtiölle jaetaan voittonjako-osuutta tulon maa voittoa (sis. osinkoihin liittyvät yhtiöveron hyvitykset) että pääomanpalautuksia. Voittonjako-osuus jäljellä olevista kassavirroista rahastoittain (tällä hetkellä voittonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto I: 2

CapMan Oyj - 75 %, Fenno Rahasto ja Fenno

Ohjelma (Skandia I, II): 50-60 %, Swedestart II: 4-20 %, Swedestart Life Science: 10 %, Swedestart Tech: 12 %, Alliance ScanEast Fund: 42 %, Access Capital Fund: 47,5 %, Access Capital Fund II A, B: 45 %, Access/Private Equity Mandaatit: 25%.

<sup>1)</sup> Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridi

<sup>2)</sup> Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.

<sup>3)</sup> Valuuttamääräiset erät on arvostettu 31.12.2004 keskipäivä.

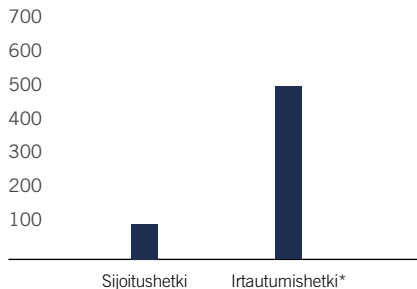
<sup>4)</sup> Salkun arvostus tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti. CapMan päivittää tämän taulukon tietoja osavuositarkastusten yhteydessä internetiin sivulle [www.capman.com](http://www.capman.com).



## SIJOITUSTEN ARVONNOUS RAHASTOILLE, HANKINTAHINTA INDEKSOITU (SIJOITUSHETKI=100)

CapManin pohjoismaisten oman pääoman ehtoisten rahastojen irtautumiset 31.12.2004 mennessä.

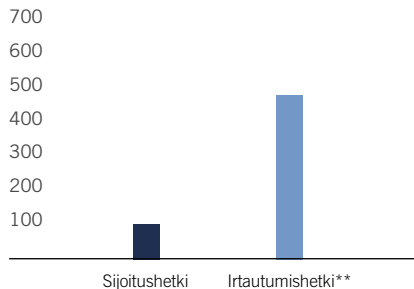
### YHTEENSÄ 63 IRTAUTUMISTA



\* Sijoitusten arvo nousut keskimäärin 4,9-kertaiseksi. IRR 49 %. Keskimääräinen sijoitusaika 4,0 vuotta.

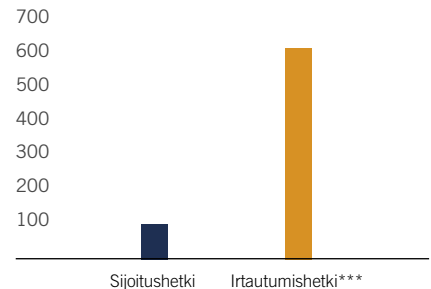
Kokonaistuottoihin on laskettu myyntituoton irtautumiset ja Alliance ScanEast Fundin irtautumiset teknologiasijoitusten joukossa.

### BUYOUT-IRTAUTUMISET



\*\* Buyout-sijoitusten arvo nousut keskimäärin 4,7-kertaiseksi. IRR 37 %. Keskimääräinen sijoitusaika 4,7 vuotta.

### TEKNOLOGIAIRTAUTUMISET



\*\*\* Teknologiasijoitusten arvo nousut keskimäärin kuusinkertaiseksi. IRR 135 %. Keskimääräinen sijoitusaika 3,2 vuotta.

### Rahastojen sijoitukset ja irtautumiset

Vuoden 2004 loppuun mennessä CapManin hallinnoimat, suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevät rahastot olivat sijoittaneet 147 yritykseen ja irtautuneet 69 yrityksestä. Oman pääoman ehdoin tehtyjen sijoitusten arvo oli kasvanut keskimäärin 4,9-kertaiseksi hankintahetkestä irtautumishetkeen ja niiden IRR-tuotto on ollut 49 % (tilanne 31.12.2004). Pohjoismaisten rahastojen nykyiset ja entiset sijoituskohteet on esitetty sijoitusalueiden yhteydessä.

### Rahastojen tuotot sijoittajille

#### Yli viisi vuotta toimineet

**pohjoismaiset oman pääoman rahastot**  
CapManin vuosina 1990–1999 perustetut rahastot ovat tyypillisesti sijoittaneet sekä buyout- että teknologia-kohteisiin. Swedestart II -rahasto on ainoana sijoittanut teknologia- ja life science -yrityksiin, mutta ei buyout-kohteisiin.

CapMan on onnistunut hyödyntämään vallitsevia markkinaolosuhteita hyvin vuosina 1990–1997 perustettujen rahastojen osalta, ja nämä rahastot ovat pääosin tuoneet sijoittajille hyvät tuotot eurooppalaisiin rahastoihin verrattuna. Alan pioneerina CapMan teki 90-luvun puolivälissä useita sijoituksia, joihin liittyvä nousupotentiaali

realisoitiin 90-luvun loppupuolella Samanaikaisesti syntyi myös uudenlaisia irtautumismahdollisuuksia mm. uusien pörssi-listojen kautta. Onnistuneita irtautumisia olivat mm. vuosina 1997–2001 toteutetut PKC Groupin, Roclan, Nordic Aluminiumin, Ramirentin, Aldatan, LPG Telecomin ja Readsoftin listautumiset. Rahastoilla on vielä salkuissaan jäljellä sijoituksia, jotka odottavat sopivaa irtautumisajankohtaa ja -tapaa.

Vuosina 1998 ja 1999 perustettujen Finnventure IV ja V -rahastojen buyout-sijoitukset (80 % rahastojen sijoituksista) on tehty markkinoiden noususuhdanteesta huolimatta kohtuulliseen hintaan, ja niiden arvo on kehittynyt pääosin odotusten mukaisesti. Näistä rahastoista tehtyjen teknologiasijoitusten (20 % rahastojen sijoituksista) osalta 90-luvun lopun ja vuoden 2000 alun teknologiasuhdanne vaikutti sijoitusten hintaa nostavasti, ja osa sijoituksista on tehty varsin korkeilla arvostustasoilla. Näiden rahastojen kokonaissalkut ovat kuitenkin hyvässä kunnossa ja sisältävät merkittävää tuottopotentiaalia.

#### 3–5 vuotta toimineet

**pohjoismaiset oman pääoman rahastot**  
Vuosina 2000–2002 perustettujen rahastojen sijoitusfokus on ollut buyout-, teknolo-

gia- tai life science -sijoituksissa. Vuonna 2000 toimintansa aloittaneen teknologia-rahasto Finnventure V ET:n markkinapohjaisesta arvostuksesta sekä rahaston tuottoprosentista ja kertoimista näkyy, että teknologia-kohteiden markkinapohjaiset arvostukset ovat edelleen vuosituuhannen vaihteen arvostustasoa alhaisemmalla tasolla.

Vuonna 2001 toimintansa aloittaneiden Fenno Ohjelman rahastojen tuottoluvuissa näkyy vuonna 2004 tehty Eltel-irtautuminen voimakkaasti. Samana vuonna toimintansa aloittaneet Swedestart Tech- ja Swedestart Life Science -rahastot sekä vuonna 2002 toimintansa aloittanut CapMan Equity VII -rahasto ovat tehneet sijoituksia kohtuullisilla arvostustasoilla. Nämä rahastot ovat vielä elinkaarensa alkupuolella eivätkä ole saavuttaneet aktiivista irtautumisvaihetta. Tämä näkyy tuottoluvuissa, sillä toiminnan alkuvaiheessa rahastojen tuottokertoimet ovat tyypillisesti pienempiä kuin yksi rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden vuoksi. Näiden rahastojen tuotot eivät tämän vuoksi ole vertailukelpoisia vanhempien rahastojen tuottojen kanssa. Vuosina 2001–2002 perustettujen rahastojen kokonaissalkut

## CAPMANIN POHJOISMAISTEN OMAN PÄÄOMAN RAHASTOJEN TUNNUSLUKUJA 31.12.2004

Rahastot, jotka on perustettu v.1990–2002 (rahastot, jotka ovat olleet toiminnassa yli kaksi vuotta).

Rahasto	Toiminnan aloittamis- vuosi	Toiminnan lopettamis- vuosi	Rahaston koko	Nettotuotto sijoittajille 31.12.2004 mennessä ** IRR % p.a.	Tuottokerroin sijoittajille (netto) 31.12.2004 mennessä ***
	*		MEUR		
<b>YLI 5 VUOTTA TOIMINEET RAHASTOT:</b>					
Finnventure Rahasto I	1990		11,1	15,4 %	3,0
Nordic Private Equity Partners I	1991	2004	13,5	10,3 %	2,1
Finnventure Rahasto II	1994		11,9	55,6 %	3,3
Nordic Private Equity Partners II	1995		20,7	-	0,9
Finnventure Rahasto III	1996		29,7	63,1 %	3,6
Fenno Ohjelma / Fenno Rahasto	1997		42,5	12,3 %	1,6
Fenno Ohjelma / Skandia I	1997		8,4	20,9 %	1,6
Swedestart II	1997		26,3	176,0 %	6,3
Finnventure Rahasto IV	1998		59,5	1,5 %	1,1
Finnventure Rahasto V	1999		169,9	6,5 %	1,2
<b>3–5 VUOTTA TOIMINEET RAHASTOT:</b>					
Finnventure Rahasto V ET	2000		34,0	-	0,4
Swedestart Tech	2001		85,1	-	0,6
Swedestart Life Science	2001		51,0	-	0,7
Fenno Ohjelma / Skandia II	2001		8,1	47,5 %	3,6
Fenno Ohjelma / Muut	2001	2004	6,0	73,7 %	6,4
CapMan Equity VII A	2002		156,7	-	0,9
CapMan Equity VII B	2002		56,5	-	0,9
CapMan Equity VII C	2002		23,1	-	0,7
CapMan Equity VII KB	2002		67,0	-	0,9

\* Toiminnan alku Tech ja Swedestart Life Science (perustettu 2000) ja Fenno Ohjelma/Skandia II ja Muut (perustettu 1997).

\*\* IRR sijoittajille % p.a = Tuotto sijoittajille IRR p.a.; sijoittajien ja rahaston välinen kumulatiivinen kassavirta + rahaston nykyisen portfolion arvo.

\*\*\* Tuottokerroin sijoittajille (netto) = (Sijoittajille määritellyistä folioista sisältää sijoitukset)

Taulukko löytyy CapManin internetsivuilta [www.capman.com](http://www.capman.com) kattavammissa muodossa.

# Rahastojen sijoittajat ja varainhankinta

## Varainhankinta vuonna 2004

CapMan perusti vuonna 2004 neljännen mezzanine-rahastonsa. CapMan Mezzanine IV -rahastoon kerättiin vuoden loppuun mennessä yhteensä 142,5 milj. euroa, ja siihen odotetaan lisäsijoituksia vielä vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä. Rahasto tekee mezzanine-sijoituksia keskikokoisiin yritysjärjestelyihin Pohjoismaissa. Sijoituskohteiden liikevaihto vaihtelee 50–500 milj. euron välillä.

## Uudet rahastotuotteet

CapManin tavoitteena on kehittää uudentyyppisiä rahastotuotteita pohjoismaisille ja kansainvälisille sijoittajille. CapMan Mezzanine IV -rahaston perustamisen yhteydessä institutionaalisille sijoittajille tarjottiin ensimmäistä kertaa Pohjoismaissa mahdollisuutta sijoittaa pääomarahastoon, josta osa on arvopaperistettu tarjoamalla sijoittajille mahdollisuutta osallistua rahastoon merkitemällä vakuudellista, Helsingin pörssissä noteerattua joukkovelkakirjalainaa. Joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijana toimii Levarator Oyj, joka on järjestelyä varten perustettu suomalainen osakeyhtiö. Kehitetty rahastorakenne on tuonut uudentyyppistä joustavuutta sijoittajille, sillä sijoituksen voi tehdä joko joukko-

velkakirjalainaan, perinteisenä pääomasijoituksena tai niiden yhdistelmänä.

Pääomarahaston arvopaperistaminen on mahdollistanut sellaisten instituutioiden sijoitukset CapMan Mezzanine IV -rahastoon, jotka eivät aikaisemmin ole voineet omien sijoituskriteeriensä vuoksi sijoittaa CapManin hallinnoimiin pääomarahastoihin tai pääomasijoitustoimialalle yleensä. CapMan Mezzanine IV:n uusi rakenne on tuonut vuoden 2004 loppuun mennessä rahastoon 10 täysin uutta sijoittajaa, mikä on noin 10 % kaikkien CapManin institutionaalisten rahastosijoittajien määrästä.

Vuoden 2005 tammikuussa CapMan ilmoitti tutkivansa mahdollisuutta kiinteistö-pääomarahaston perustamiseen.

## Varainhankinta

Konsernin rahastojen varainhankinta on keskitetty kaikkien liiketoiminta-alueiden osalta Kehitysyksikköön. Vuoden 2005 alussa jatkuu CapMan Mezzanine IV:n varainhankinta, ja vuoden aikana aloitetaan uusien buyout- ja life science -rahastojen varainhankinta. Lisätietoja saa varainhankinnasta ja sijoittajasuhteista vastaavalta johtajalta Jerome Bouixilta, puh. 09 6155 8358 tai [jerome.bouix@capman.com](mailto:jerome.bouix@capman.com).

## Rahastojen sijoittajat

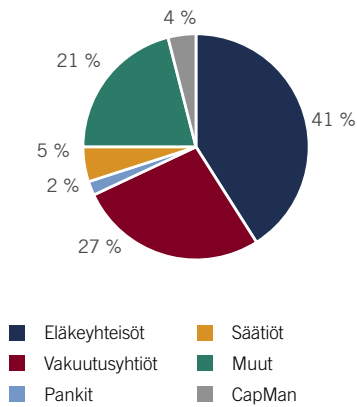
CapManin rahastoihin ovat sijoittaneet pääasiassa pohjoismaiset institutionaaliset sijoittajat. Suurimpia sijoittajia ovat eläke-, henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt sekä eläkesäätiöt ja -kassat, mutta sijoittajina on myös pankkeja ja säätiöitä. CapManin uusiempien rahastojen CapMan Equity VII:n ja CapMan Mezzanine IV:n pääomista 41 % on tullut eläkeyhteisöiltä, 27 % vakuutusyhtiöiltä, 7 % pankeilta ja säätiöiltä, 21 % muilta sijoittajilta kuten sijoitusyhtiöiltä ja 4 % CapManilta. Tämä sijoittajajakauma vastaa pitkälti CapManin kaikkien rahastojen sijoittajakuntaa. Valtaosa rahastosijoittajista on mukana useammassa kuin yhdessä rahastossa, ja monet ovat mukana sekä oman pääoman rahastoissa että mezzanine-rahastoissa.

Institutionaalisten sijoittajien lisäksi rahastojen sijoittajina on yksityishenkilöitä yhtiöidensä kautta sekä CapManin sijoitusammattilaisia ja muita avainhenkilöitä. Heidän sijoituksensa rahastoihin on tehty tätä tarkoitusta varten perustettujen Private-rahastojen ja Maneq-rahastojen kautta. Vuoden 2004 lopussa Private-rahastojen pääomat olivat 28,3 milj. euroa ja Maneq-rahastojen pääomat 7,9 milj. euroa.

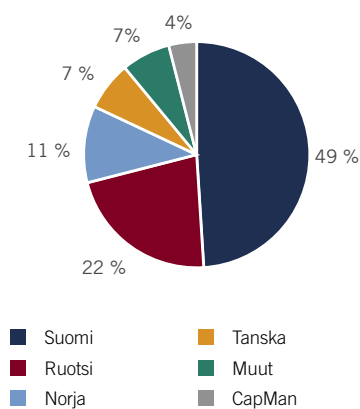
## POHJOISMAISTEN RAHASTOJEN SIOITTAJAT SIOITETUN PÄÄOMAN MUKAAN

CapManin uusimpien rahastojen, vuonna 2002 perustetun CapMan Equity VII:n ja vuonna 2004 perustetun CapMan Mezzanine IV:n sijoittajat. Rahastojen pääomat olivat yhteensä 445,8 milj. euroa 31.12.2004.

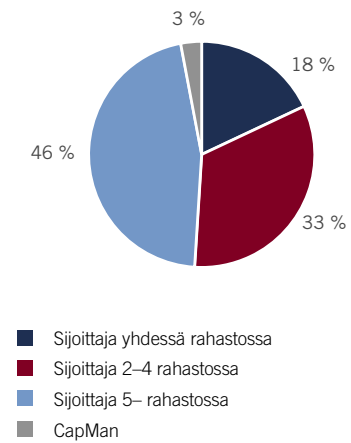
### PÄÄOMAT SIOITTAJARYHMÄN MUKAAN



### MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



### SIOITTAJIEN OSALLISTUMINEN RAHASTOIHIN\*



\* Pääomat yhteensä 1 278,7 milj. euroa. Pääomiin on laskettu mukaan toimintansa lakkauttaneiden rahastojen pääomat (NPEP I / 13,5 milj. euroa ja Fenno Ohjelma/Muut / 6,0 milj. euroa). Alliance ScanEast Fundin pääomat eivät sisälly lukuun.

# Access Capital Partners

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on yksi Euroopan johtavista rahastojen rahastoista. Yhtiö hallinnoi kahta rahastoa, Access Capital Fundia ja Access Capital Fund II:ta, joiden pääomat ovat yhteensä 527,3 milj. euroa. Lisäksi Access Capital Partners hallinnoi 95,2 milj. euron arvoisia pääomasijoitusmandaatteja.

## Hallinnoitavat rahastot

CapMan omistaa rahastojen hallinnointiyhtiöstä 47,5 prosenttia ja yrityksen toimiva johto loput. Access Capital Fundin (ACF) koko on 250,3 milj. euroa ja Access Capital Fund II:n koko 277,0 milj. euroa. Rahastoista tehdään sijoituksia lähinnä Länsi-Euroopassa toimiviin pääomarahastoihin, joista osa on buyout- ja osa teknologiarahastoja.

Access Capital Partners tarjoaa sijoittajilleen mahdollisuuden pääomasijoitussalkun hajauttamiseen Euroopan laajuisesti. Rahastojen sijoittajat ovat lähinnä eläkeyhteisöjä, vakuutusyhtiöitä ja muita instituutioita, mutta joukossa on myös perheyriä ja yksityishenkilöitä.

## Sijoitusfokus ja -kriteerit

Access Capital Partnersin tavoitteena on muodostaa huolellisesti valittu sijoitussalkku pääasiassa eurooppalaisten, parhaiten tuottaneiden rahastojen joukosta. Access Capital Partnersin sijoitussalkku on hajautettu buyout- ja kasvurahastojen sekä aikaisemman ja myöhemmän vaiheen tek-

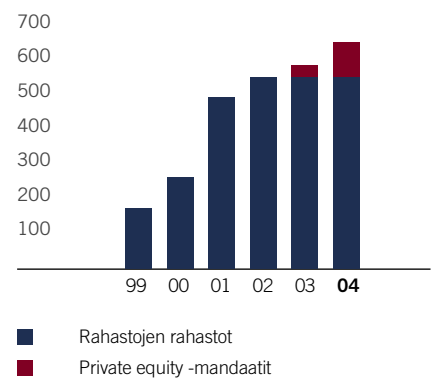
nologia- ja life science -sijoituksia tekevien pääomarahastojen kesken.

ACF:n ja ACF II:n sijoituskohteet ovat pääasiassa maakohtaisia pääomarahastoja, joiden koko on 100–1 000 milj. euroa. Kohderahastojen sijoituskohteina ovat erilaiset yritykset eri arvomuodostusvaiheissa. Access Capital Partnersin hallinnoimat rahastot eivät sijoita Suomeen eivätkä CapManin hallinnoimiin rahastoihin.

Access Capital Partners etsii sijoitus- tiimejä, jotka ovat työskennelleet yhdessä useita vuosia ja hallinnoineet rahastoja menestyksekkäästi. Tiimeillä on näyttöä aikaisemmasta menestyksestä ja uskottava kyky toistaa aikaisempia onnistumisia. Tiimit ovat tyypillisesti erikoistuneet joko kohdeyritysten kehitysvaiheen tai toiminta-alueen mukaan.

Access Capital Partnersin toimistot sijaitsevat Pariisissa ja Guernseyllä. Yhtiön palveluksessa oli vuoden 2004 lopussa yhteensä 14 henkilöä, ja sen partnerit ovat Philippe Poggioli, Agnès Nahum ja Dominique Peninon. Heistä jokaisella on laaja kokemus kansainvälisestä pääomasijoitustoiminnasta.

## ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMIEN PÄÄOMIEN KEHITYS 1999-2004



ACCESS CAPITAL PARTNER

ACC



Kuvassa Access Capital Partnersin toimitusjohtaja Dominique Peninon.



# Henkilöstö

CapManin menestys riippuu yhtiön kyvystä rekrytoida, kehittää, motivoida ja pitää palveluksessaan pääomasijoitusalan parhaita osaajia. Vuonna 2004 yhtiössä kiinnitettiin huomiota etenkin sijoitusammattilaisten arviointiprosessin, urakehitysmallin ja kannustinjärjestelmien kehittämiseen.

## Henkilöstö vuonna 2004

Vuoden 2004 lopussa CapManin palveluksessa oli 74 (71) henkilöä, ja lisäksi viisi (seitsemän) senior advisoria toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. Vuoden aikana uusia työntekijöitä palkattiin lähinnä Oslon toimistoon, mutta sijoitustii-mejä täydennettiin myös muissa maissa. Henkilöstön pohjoismainen integraatio oli keskeisessä roolissa vielä vuonna 2004, ja integraation edistämiseksi viisi henkilöä työskenteli osan vuodesta ulkomailla toisesa CapManin toimistossa.

## Henkilöstön kehittäminen ja tyytyväisyys

CapManin tavoitteena on huolehtia hyvin työntekijöistä, kehittää kilpailukykyisiä kannustinjärjestelmiä henkilöstölle sekä suunnitella huolellisesti työkierto- ja seuraajakysymyksiä. Vuonna 2004 keskityttiin etenkin sijoitusammattilaisten arviointiprosessin, urakehitysmallin ja kannustinjärjestelmien kehittämiseen. Senior partnereista koostuva työryhmä vastasi uuden urakehitysmallin valmistelusta. Mallissa määritellään yhtenäiset kriteerit henkilökohtaisten työsuoritusten ja etenemismahdollisuuksien arviointia sekä kehityskohtien löytämistä varten ja kytketään kompensatio aikaisempaa selkeämmin saavutettuihin työsuorituksiin.

CapManissa on toteutettu vuosina 2002–2004 viisi henkilöstöbarometria työntekijöiden tyytyväisyyden mittaamiseksi ja pohjoismaisen työyhteisön kehittämiseksi. Henkilöstö on osallistunut barometriin aktiivisesti, ja tulokset ovat olleet koko ajan yleisen mittapuun mukaan hyvällä tasolla. Tuloksista on tullut esille, että capmanilaiset ovat hyvin sitoutuneita yhtiön ja oman yksikkönsä tavoitteisiin. Barometrin tuloksia sekä jatkotoimenpiteitä on käsitelty sekä konserni- että yksikkötasolla, ja niiden pohjalta pohjoismaisia toimintamalleja on kehitetty. Kehitystoimenpiteistä on raportoitu henkilöstölle neljä kertaa vuodessa henkilöstöinfoissa tai koko konsernin kehityspäivillä.

Kaikkien työntekijöiden henkilökohtainen työsuoritus arvioidaan säännöllisesti pidettävissä kehityskeskusteluissa. Palautteen antamisen lisäksi keskusteluisa sovitaan uudet tavoitteet ja määritellään henkilökohtaiset kehittämistarpeet. Vuonna 2004 henkilöstön kehittämiseen käytettiin noin 175 000 euroa eli keskimäärin 2 200 euroa jokaista työntekijää kohti.

## Henkilöstön kannustinjärjestelmät

CapManilla on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi bonusjärjestelmä sekä kaksi optio-ohjelmaa. Henkilöstön optio-ohjelmia samoin kuin henkilöstön osakeomis-

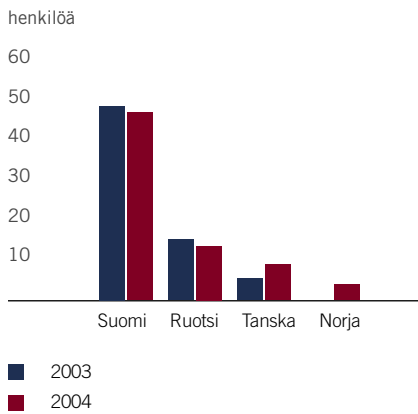
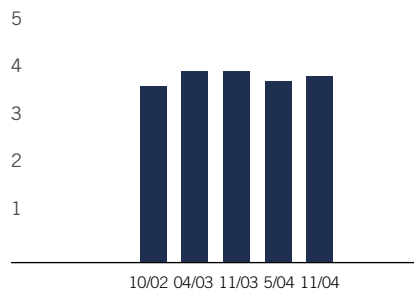
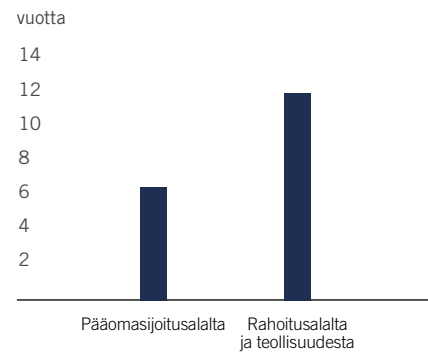
tuksia on käsitelty tarkemmin Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa sivuilla 68–71.

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

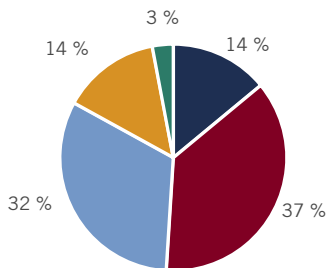
CapMan Oyj:n hallitus päätti heinäkuussa 2004 kehittää yhtiön kompensatiojärjestelmää siten, että tulevaisuudessa perustettavien CapManin hallinnoimien rahastojen tuottamista voitonjako-osuustuotoista jaetaan 20–30 % kulloinkin kyseeseen tulevan sijoitustiimin jäsenille. Uusi kompensatiomalli on pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukainen, ja sillä on tarkoitus vähitellen korvata CapManin nykykäytäntö, jossa hallinnoitavien rahastojen voitonjako-osuustuotoista osa maksetaan tiimien jäsenille yhtiön tulokseen perustuvina vuosibonuksina.

CapManin sijoitusammattilaisilla ja muilla avainhenkilöillä on lisäksi osana kokonaiskompensatiota mahdollisuus osallistua kohdeyrityssijoituksiin rahastojen rinnalla tätä tarkoitusta varten perustetun pääomarahaston kautta.

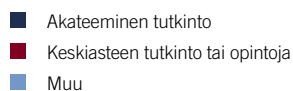
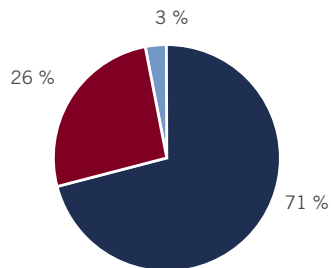
## HENKILÖSTÖ MAITTAIN

TYÖTYTYVÄISYYS  
KESKIMÄÄRIN (ASTEIKKO 1-5)\*SIJOITUSAMMATTILAISTEN  
KOKEMUS KESKIMÄÄRIN\*

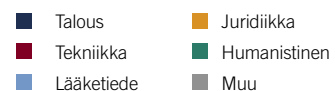
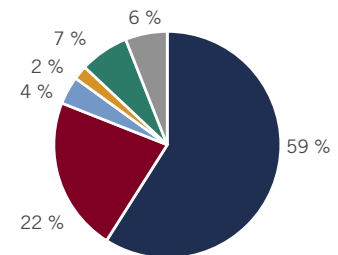
## HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA\*



## KOULUTUSTASOT\*



## KOULUTUSALAT\*\*



\* Senior advisorit ovat mukana luvuissa.

\*\* Yhtiössä työskentelee 9 henkilöä, joilla on akateeminen loppututkinto kahdelta alalta. Tutkinnot on sisällytetty siihen koulutusalaryhmään, jota ne edustavat.

# Yhteiskuntavastuu

Pääomasijoitustoiminnalla on merkittävä rooli yhteiskunnassa sekä rahastosijoittajien varojen hallinnoinnin että kohdeyritysten kehittämisen osalta. CapMan pyrkii toimimaan vastuullisena yrityskansalaisena ja eettisesti oikein kaikissa sidosryhmäsuhteissaan. Yhtiön arvot tukevat vastuullista toimintatapaa.

## CapMan varojen hallinnoijana

CapManilla on yhteiskunnassa tärkeä asema sen hallinnoimiin rahastoihin sijoittaneiden institutionaalisten sijoittajien varojen hallinnoijana. Rahastosijoittajista yhteiskunnallisesti merkittävän ryhmän muodostavat eläkevakuutusyhteisöt, joiden sijoitukset edustavat noin 41 prosenttia rahastojen alkuperäisistä pääomista. Sijoitustoiminnan onnistuminen vaikuttaa suoraan rahastossijoittajien tulokseen ja koskettaa sitä kautta heidän sidosryhmiään, kuten eläkkeensääjia. Sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ja niiden hallintaa on käsitelty sivulla 45.

## Kohdeyritysten kehittäminen

Kansainvälisissä tutkimuksissa<sup>1)</sup> pääomasijoittamisella on todettu olevan positiivinen vaikutus sijoituskohteiden kehittymiseen ja

sitä kautta yhteiskunnan talouteen ja työllisyyteen. Positiiviset vaikutukset perustuvat pääasiassa sijoituskohteiden mahdollisuuden kehittää toimintaansa pääomasijoittajan tuoman rahoituksen ja strategisen osaamisen turvin. Esimerkiksi CapManin kohdeyrityksistä niiden 20 suomalaisen buyout-kohteen, joista CapMan oli viimeksi irtautunut vuoden 2004 loppuun mennessä, yhteenlaskettu liikevaihto kasvoi noin 140 %, yhteenlaskettu liikevoitto noin 85 % ja yhteenlaskettu henkilöstön määrä noin 120 % CapManin sijoitusaikana.

CapMan vaikuttaa kohdeyritystensä toimintaan ja toimintaperiaatteisiin ensisijaisesti aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta. Yritysten tulee toimia vallitsevien lakien ja ohjeiden sekä yleisesti hyväksytyjen ja yhteiskunnallisesti kestävien liiketoiminta- ja hallinnointiperiaatteiden mukaisesti.

## Muu yhteiskunnallinen toiminta

CapMan toimii Perheyritysten liiton yhteistyökumppanina ja tukee näin perheyritysten toimintaa. CapMan on lisäksi tukenut alan koulutusta ja ollut mukana lahjoittamassa viisivuotista pääomasijoittamisen professorin virkaa Teknillisen korkeakoulun tuotantotalouden osastolle.

<sup>1)</sup> ks. esim. Euroopan pääomasijoitusyhdistyksen EVCA:n teettämät tutkimukset "Survey of the Economic and Social Impact of Venture Capital in Europe" ja "Survey of the Economic and Social Impact of Buyouts in Europe" osoitteessa [www.evca.com](http://www.evca.com).

# Hallinnointiperiaatteet

CapMan Oyj noudattaa Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton 2.12.2003 antamaa suositusta pörssiyhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä. CapMan Oyj:tä koskevien hallinnointiperiaatteiden vahvistamisesta vastaa yhtiön hallitus.

## Konsernirakenne

CapMan-konserni muodostuu CapMan Oyj:stä ja sen tytär- ja osakkuusyhtiöistä. Merkittävimpiä tytäryhtiöitä ovat CapMan Capital Management Oy, CapMan AB, CapMan Invest A/S, CapMan Norway AS, CapMan (Guernsey) Ltd ja CapMan Mezzanine (Guernsey) Ltd, jotka toimivat konsernin hallinnoimien, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen hallinnointiyhtiöinä ja/tai neuvonantajina. CapMan Oyj omistaa yhtiöt sataprosenttisesti. Merkittävin osakkuusyhtiö on CapMan Oyj:n 47,5-prosenttisesti omistama Access Capital Partners S.A., jonka toimintaa on esitelty sivuilla 38–39. Kaikki CapMan Oyj:n konserni- ja osakkuusyhtiöt on listattu taseen liitetiedoissa sivulla 60.

## Toiminnallinen organisaatio

CapManilla on tytäryhtiöitä Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Norjassa ja Guernseyllä. CapManin kaikki tiimit ovat pohjoismaisia.

Konsernin sijoitustoiminta on jaettu kolmeen pohjoismaiseen sijoitusalueeseen, jotka ovat CapMan Buyout, CapMan Technology ja CapMan Life Science. Sijoitustiimit vastaavat uusien sijoituskoh-

teiden etsimisestä ja sijoitusten tekemisestä, kohdeyritysten arvon kehittämisestä sekä kohdeyrityksistä irtautumisista. Konsernin yleiset toiminnot eli Talous ja hallinto sekä Kehitys tukevat sijoitustiimien toimintaa. Niiden vastuulla ovat konsernin ja rahastojen talous ja hallinto, varainhankinta (fundraising), sijoittajasuhteet (rahastosijoittajat ja CapMan Oyj:n osakkeenomistajat), viestintä, lakiasiat, hallinnointiperiaatteet (corporate governance) ja liiketoiminnan kehittäminen.

## Yhtiökokous

CapMan Oyj:n yhtiökokous on konsernin ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät puhe- ja äänioikeuttaan. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain toukokuun loppuun mennessä. Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokous päättää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä. CapMan Oyj:n yhtiöjärjestys on esillä yhtiön internetsivuilla kohdassa Yritysesittely/Hallinnointi/Yhtiöjärjestys.

Yhtiökokouskutsu julkaistaan vähintään yhdessä yhtiön hallituksen määräämässä valtakunnallisessa sanomalehdessä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään

seitsemäntoista vuorokautta ennen yhtiökokousta. Kokouskutsussa esitetään hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle. Kutsu julkistetaan myös pörssitiedotteena.

Hallituksen tiedossa olevat hallitukseen ehdolla olevat henkilöt julkistetaan ennen yhtiökokousta joko yhtiökokouskutsun yhteydessä tai kutsun julkaisemisen jälkeen erillisellä tiedotteella, jos ko. henkilöt ovat kirjallisesti suostuneet tehtävään ja heitä kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 % yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä. Lisäksi hallituksen ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkaistaan ennen yhtiökokousta.

Yhtiön tavoitteena on, että kaikki hallituksen jäsenet, jäsenehdokkaat ja toimitusjohtaja ovat läsnä yhtiökokouksessa, ellei poissaololle ole erityisen painavaa syytä.

## Hallitus

### Kokoonpano ja toimikausi

CapMan Oyj:n hallituksen kaikki jäsenet valitsee yhtiökokous. Jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Vuoden 2004 lopussa jäsenmäärä oli seitsemän. Hallitus kokoontui vuonna 2004 yksitoista kertaa, ja jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 92 prosenttia.

### Tehtävät ja vastuut

Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät pääosin Suomen osakeyhtiölain pohjalta. Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä päättää yhtiön toiminnan laajuuteen ja laatuun nähden poikkeuksellisista tai laajakantoisista asioista. Näihin kuuluvat muun muassa konsernin liiketoimintastrategian vahvistaminen ja suurten CapMan Oyj:n investointien hyväksyminen. Hallituksella on yleistä toimivaltaa kaikissa niissä yhtiön asioissa, joita ei lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty toisten elinten päätettäväksi tai suoritettavaksi. Lain asettamien vaatimusten lisäksi hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, joka sisältää:

1. Vuosittaisen tilannekatsauksen, jonka tarkoituksena on varmistaa, että:
  - yhtiöllä on asianmukainen organisaatio
  - yhtiöllä on asianmukaiset strategiset tavoitteet
  - yhtiön toimintaan liittyviä riskejä seurataan ja yhtiöllä on riskienhallintajärjestelmä
  - yhtiöllä on tärkeisiin osa-alueisiin kohdistuva valvontajärjestelmä
  - yhtiöllä on asianmukaiset arvot
2. Vuosittaisen hallituksen toiminnan itsearviointiin.

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

### Hallituksen valiokunnat

Yhtiön ja hallituksen koko huomioon ottaen hallitus on päättänyt olla perustamatta valiokuntia. Hallitus on kuitenkin samalla päättänyt omassa työskentelyssään kiinnittää erityistä huomiota yhtiön riskien hallintaan, ulkoiseen tilintarkastukseen ja sisäiseen valvontaan.

### Palkat ja palkkiot

Hallituksen palkkiot vahvistaa yhtiökokous. Vuoden 2004 varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 2 500 euroa kuukaudessa ja varapuheenjohtajalle ja jäsenille 2 000 euroa kuukaudessa. Palkkioita ei makseta niille hallituksen jäsenille, jotka ovat CapMan-konsernin palveluksessa. Vuonna 2004 hallituksen jäsenille maksettujen palkkioiden määrä oli yhteensä 87 300 euroa.

Yhtiökokouksen päätöksellä hallituksen jäsenille voidaan maksaa korvausta hallitustyöskentelystä myös osakeoptioilla. Osakkeenomistajilla on tällöin mahdollisuus arvioida, onko kyseinen palkitsemismenettely heidän etunsa mukainen.

### Hallituksen jäsenet ja heidän riippumattomuutensa yhtiöstä

Vuoden 2004 lopussa hallituksen jäseniä olivat Lauri Koivusalo (pj.), Vesa Vanha-Honko (vpj.), Tapio Hintikka, Lennart Jacobsson, Claes de Neergaard (eronnut hallituksen jäsenyydestä 2.2.2005), Teuvo Salminen ja Ari Tolppanen. Heidän henkilö- ja taustatietonsa sekä osakeomistukset yhtiössä ja yhtiön osakejohtannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvat omistukset ja oikeudet on esitetty sivulla 46.

Vuoden 2004 lopussa hallituksen jäsenistä enemmistö eli Tapio Hintikka,

Lauri Koivusalo, Claes de Neergaard ja Teuvo Salminen oli yhtiöstä riippumattomia. Lennart Jacobsson, Ari Tolppanen ja Vesa Vanha-Honko eivät ole riippumattomia, sillä he ovat yhtiön palveluksessa ja lisäksi yhtiön merkittäviä osakkeenomistajia.

### Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen

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 sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta.

### Palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka yhtiön hallitus hyväksyy. Vuonna 2004 toimitusjohtaja Ari Tolppaselle maksettiin palkkaa ja muita palkkioita yhteensä 161 480 euroa. Toimitusjohtajan sijaiselle Heikki Westerlundille maksettiin palkkaa ja muita palkkioita 162 598 euroa.

Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa eläkeikä ja -edut määräytyvät työntekijäin eläkelain (TEL) mukaan. Heidän irtisanomisaikansa on puolin ja toisin 12 kuukautta. Irtisanomisajalta maksetaan normaali kuukausipalkka.

Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa henkilö- ja taustatiedot sekä osakeomistukset yhtiössä ja yhtiön osakejohtannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvat omistukset ja oikeudet on esitetty sivulla 46 ja 47.

## Yhtiön muu johto

### Johtoryhmä

CapMan Oyj:n toimitusjohtaja ja tiimien vetäjät muodostavat johtoryhmän, jonka tehtävänä on toimia toimitusjohtajan ja tiimien vetäjien päätöksenteon tukena valmistelemalla ja koordinoimalla yksiköiden muuhun kuin sijoitustoimintaan liittyviä asioita.

Toimitusjohtaja nimittää tiimien vetäjät. Johtoryhmän jäsenille maksetut palkat ja palkkiot olivat vuonna 2004 yhteensä 862 631 euroa. Johtoryhmän nykyiset jäsenet ja heidän henkilö- ja taustatietonsa sekä osakeomistukset yhtiössä ja yhtiön osakejohtannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvat omistukset ja oikeudet on esitetty sivulla 47.

### Investment Committee

Yhtiössä toimii lisäksi Investment Committee, jonka jäsenet ovat senior partnereita. Investment Committee ei osallistu konsernin operatiivisen toiminnan johtamiseen. Investment Committee antaa rahastojen päätöksentekoaikavälisille esityksille uusista kohdeyrityssijoituksista sekä irtautumisista.

### Sisäpiiriasiat

CapMan Oyj noudattaa Helsingin Pörssin 1.3.2000 voimaantullutta sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiön hallitus on täydentänyt pörssin sisäpiiriohjetta omilla sisäpiirisäännöksillä, jotka ovat osin yleisohjetta tiukempia. Säännöt on jaettu koko henkilökunnalle, ja niiden noudattamista valvoo yhtiön talousjohtaja. Pysyvään sisäpiiriin kuuluville henkilöille lähetetään säännöllisin väliajoin sisäpiirirekisteriote tarkistettavaksi.

CapMan Oyj:n pysyvään sisäpiiriin luetaan arvopaperimarkkinain mukaan CapMan Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa sekä tilintar-

kastajat, mukaan lukien tilintarkastusyhteisön yhtiöstä päävastuullinen tarkastaja. Pysyvään sisäpiiriin kuuluvat lisäksi kaikki johtoryhmän jäsenet, toimitusjohtajan sihtööri, talousjohtaja, laskentapäällikkö, pääkirjanpitäjä, konsernin controller, varainhankinnasta ja sijoittajasuhteista vastaava johtaja, viestintäpäällikkö sekä yhtiön lakimies. CapMan Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy. Yhtiön kuukausittain päivitettävä sisäpiirirekisteri on esillä yhtiön internetsivuilla kohdassa Sijoittajätietoa/Osakkeet/Sisäpiiri.

CapMan-konsernin henkilökunta ei saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella tai optioilla ilman talousjohtajan lupaa. Kaupankäynti on kokonaan kielletty 14 vuorokautta ennen tulosjulkistuksia.

### Tilintarkastus

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö tai Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Tilintarkastajan valitsee yhtiökokous, ja tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

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

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti tilintarkastajalle maksetaan palkkio laskun mukaan. Tilintarkastajalle maksettu palkkio tilikaudelta 2004 oli 121 816 euroa.

### Riskienhallinta sekä sisäinen valvonta ja tarkastus

Kaikille CapManin tiimeille on määritelty selkeät taloudelliset ja muut toiminnalli-

set tavoitteet. Asetettujen tavoitteiden saavuttamiseksi ja toimintaan liittyvien riskien minimoimiseksi konsernissa on käytössä sisäiset toimintaohjeet sekä riskienhallintaohjelma, jonka avulla suurimmat riskit voidaan tunnistaa, arvioida ja minimoida. Riskienhallintaohjelma tarkistetaan ja annetaan hallituksen hyväksyttäväksi vuosittain. Suurimmista riskeistä tiedotetaan, elleivät ne ole liiketoiminnan kannalta luottamuksellista tietoa.

Talous ja hallinto -tiimin johto vastaa konsernin sisäisestä valvontaohjelmasta ja sen päivittämisestä. Ohjelma kattaa myös rahastojen ja niiden toiminnan lainmukaisuuden valvonnan, ja sen tarkoituksena on varmistaa, että

- konsernin ja rahastojen maksuja koskevat valtuudet on selvästi määritelty
- konsernin nimissä tehtyjä sitoumuksia koskevat valtuudet on selvästi määritelty
- konserni ja rahastot noudattavat niitä koskevia sitoumuksia.

CapManin liiketoiminnan kannalta suurimpia riskejä ovat varainhankinnan epäonnistuminen ja avainhenkilöiden lähteminen yrityksestä. Varainhankinnan onnistuminen edellyttää pitkällä aikavälillä sijoitustoiminnassa onnistumista, joka puolestaan riippuu pitkälti henkilökunnan ammattitaidosta. Rahastojen sijoitustoimintaan liittyvää riskiä pyritään minimoimaan ja tuottoja kasvattamaan harkittujen sijoitusstrategioiden ja -kriteerien, moniportaisen sijoitus-päätösprosessin sekä hajautetun kohdeyrityssalkun avulla. Lisäksi riskiä hallitaan ja tuottopotentiaalia kasvatetaan osallistamalla aktiivisesti kohdeyritysten toiminnan kehittämiseen mm. hallitustyöskentelyn kautta.

Yhtiöllä ei ole vireillä olevia oikeudenkäyntejä.



# Hallitus



**Lauri Koivusalo**



**Vesa Vanha-Honko**



**Claes de Neergaard**



**Tapio Hintikka**



**Lennart Jacobsson**



**Teuvo Salminen**



**Ari Tolppanen**

## **Lauri Koivusalo**

(s. 1941), OTK, varatuomari.  
Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001.  
Keskinnäisen Eläkevakuutusyhtiö Eteran  
toimitusjohtaja.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Suomen  
Hypoteekkiyhdistys (hallintoneuvoston jäsen),  
Tornator Oyj, Vakuutusosakeyhtiö Garantia Oy,  
VVO-Yhtymä Oyj.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
B-osakkeita 13 kpl.  
2000 A-optioita 50 000 kpl,  
2000 B-optiota 50 000 kpl.

## **Vesa Vanha-Honko**

(s. 1955), DI, ekonomi.  
Hallituksen puheenjohtaja 1993–2001,  
varapuheenjohtaja vuodesta 2001.  
CapManin Kehitysyksikön vetäjä, senior  
partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta  
1989.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Access Capital Partners S.A. (hallintoneuvoston  
jäsen), Espe Group Oy (pj.).

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
A-osakkeita 1 291 638 kpl,  
B-osakkeita 4 006 540 kpl.

## **Claes de Neergaard**

(s. 1949), KTM  
Hallituksen jäsen 1.4.2004–2.2.2005.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Pohjoismaiden Investointipankki,  
Tredje AP-Fonden (pj.), Access Capital  
Partners S.A. (hallintoneuvoston jäsen).

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
Ei ole

## **Tapio Hintikka**

(s. 1942), DI  
Hallituksen jäsen vuodesta 2004.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Teleste Oyj (pj.), Evli Pankki Oyj, Onninen Oy.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
Ei ole

## **Lennart Jacobsson**

(s. 1955), ekonomi.  
Hallituksen jäsen vuodesta 2002.  
Senior partner. Teknologiaatiimin vetäjä  
2002–2004. Yhtiön palveluksessa  
vuodesta 1995.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Eco-Dan A/S, Northlight Optronics AB.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
B-osakkeita 1 129 217 kpl.

## **Teuvo Salminen**

(s. 1954), KTM, KHT.  
Hallituksen jäsen vuodesta 2001.  
Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitus-  
johtaja.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Keskinnäinen Vakuutusyhtiö Tapiola  
(hallintoneuvoston jäsen), YIT-Yhtymä Oyj.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
B-osakkeita 20 000 kpl.  
2000 A-optioita 25 000 kpl,  
2000 B-optiota 25 000 kpl.

## **Ari Tolppanen**

(s. 1953), DI.  
Hallituksen jäsen vuodesta 1993.  
CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior part-  
ner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Access Capital Partners (Guernsey) Limited,  
Å&R Carton AB, Access Capital partners S.A.  
(hallintoneuvoston puheenjohtaja).

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
A-osakkeita 2 447 032 kpl,  
B-osakkeita 7 608 920 kpl.

Hallitusten jäsenten taustatiedot on esitetty CapManin internetsivuilla osoitteessa [www.capman.com](http://www.capman.com).  
Osake- ja optio-omistustiedot ovat tilanteesta 31.12.2004. CapManin senior partnerit omistivat CapManin  
A-osakkeet 8 000 000 kpl ja valtaosan omistamistaan B-osakkeista määräysvalta-yhtiöidensä kautta.

# Johtoryhmä

**Lennart Jacobsson** (kts. s. 46)  
Johtoryhmän jäsen 31.12.2004 asti.

**Olli Liitola**  
(s. 1957), DI.  
CapMan Oyj:n talousjohtaja, CapMan  
Capital Management Oy:n toimitusjohtaja,  
senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
PPTH-Norden Oy (pj.), Pretax Oy,  
Puulämpö Suomi Oy (pj.).

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
A-osakkeita 1 291 638 kpl,  
B-osakkeita 4 016 327 kpl.

**Jan Lundahl**  
(s. 1954), KTK.  
Life Science -tiimin vetäjä, senior partner.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1997.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Swedestart Life Science AB (pj.), Elinga Partners  
AB, Entific Medical Systems AB, Gordo AB,  
Neopharma Productions AB, Otre AB, Prostalund  
AB.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
B-osakkeita 1 129 217 kpl.

**Petri Niemi**  
(s. 1961), DI.  
Teknologiatiimin vetäjä 1.1.2005 alkaen,  
partneri. Yhtiön palveluksessa vuodesta  
1999. Johtoryhmän jäsen 1.1.2005 alkaen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
Setec Oy

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
B-osakkeita 267 920 kpl.

**Ari Tolppanen** (kts. s. 46)

**Vesa Vanha-Honko** (kts. s. 46)

**Heikki Westerlund**  
(s. 1966), KTM.  
Buyout-tiimin vetäjä, CapMan Oyj:n toimi-  
tusjohtajan varamies, senior partner. Yhtiön  
palveluksessa vuodesta 1994.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:  
AtBusiness Communications Oyj, Medianorth  
Group Oy.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:  
A-osakkeita 741 448 kpl,  
B-osakkeita 3 221 057 kpl.

Johtoryhmän jäsenten taustatiedot on esitetty CapManin internetsivuilla osoitteessa [www.capman.com](http://www.capman.com).  
Osakeomistustiedot ovat tilanteesta 31.12.2004. CapManin seniorpartnerit omistivat CapManin A-osakkeet 8000  
000 kpl ja valtaosan omistamistaan B-osakkeista määräysvalta-yhtiöidensä kautta.

# Hallituksen toimintakertomus

## Liiketoiminta

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Hallituksen toimintakertomuksessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa katsauskaudella, ja sen jälkeen esitetään CapManin vuoden 2004 tulos ja tapahtumat.

## CAPMANIN HALLINNOIMAT RAHASTOT

CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminta muodostuu pääasiassa suoraan kohdeyrityksiin tehtävistä sijoituksista Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa. Kohdeyrityssijoitukset käsittävät keskikokoiset yritysjärjestelyt eli buyout-sijoitukset, teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science -toimialalle. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoilla sekä kaupan toimialalla. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa IT- ja telekommunikaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yritysisiin. Life science -sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

CapMan omistaa lisäksi 47,5 % Pariisissa ja Guernseyllä toimivasta Access Capital Partnersista, joka hallinnoi kahta rahastojen rahastoa sekä pääomasijoitusmandaatteja. Hallinnointiyhtiönä toimivan Access Capital Partnersin kaksi rahastoa sijoittavat keskikokoisiin eurooppalaisiin buyout- ja teknologiarahastoihin.

### Hallinnoitavat pääomat ja sijoituksiin jäljellä olevat varat

CapManin hallinnoimien, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomat olivat katsauskauden lopussa yhteensä 1 280,0 milj. euroa (1 159,3 milj. euroa). Pääomien määrään vaikuttivat nostavasti uuden CapMan Mezzanine IV -rahaston

varainhankinta ja laskevasti Nordic Private Equity Partners I -rahaston ja Fenno Ohjelmaan kuuluvan Fenno/Muut -rahaston toiminnan päättyminen.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 622,5 milj. euroa (559,7 milj. euroa).

Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnalla olivat katsauskauden lopussa 578,5 milj. euroa. Siitä 428,8 milj. euroa eli 74,1 % oli sijoitettuna buyout-kohteisiin, 121,5 milj. euroa eli 21,0 % teknologia-yrityksiin ja 28,2 milj. euroa eli 4,9 % life science -yrityksiin. Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen salkkuihin sisältyy useita yritysisiä, joissa on merkittävää arvonnousupotentiaalia. Salkuissa on myös yhtiöitä, joiden riskitaso on selvästi korkeampi kuin sijoitusta tehtäessä.

Toteutuneiden ja arvioitujen kulujen jälkeen rahastoilla on uusiin kohdeyrityssijoituksiin ja jatkosijoituksiin jäljellä noin 410 milj. euroa.

### Sijoitukset kohdeyrityksiin vuonna 2004

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

### Sijoituskohteet loka-joulukuussa

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti marraskuun alussa ruotsalaiseen lääke-

tieteen teknologiaan erikoistuneeseen Millicore AB:iin. Millicore on kehittänyt markkinoiden ensimmäisen digitaalisen ja kertakäyttöisen keuhkoimmun mittauslaitteen, jota käytetään ilmarinnan hoitamisessa.

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

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

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

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

### Sijoituskohteet tammi-syyskuussa

CapMan Equity VII ja Finnmezzanine III -rahastot tekivät maaliskuussa sijoituksen tanskalaiseen suodatus- ja kuivausteknologiaan erikoistuneeseen Anhydro Groupiin.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat huhtikuussa suomalaiseen teknologiayritykseen Solid Information Technology Oy:öön.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat huhtikuussa ruotsalaiseen teknologiayritykseen Trittech Technology AB:iin.

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

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

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

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

#### **Irtautumiset kohdeyrityksistä vuonna 2004**

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

#### **Irtautumiset loka-joulukuussa**

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

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

Finnventure IV ja V sekä Finnmezzanine II ja III -rahastot myivät joulukuussa omistuksensa suomalaisessa Karelia Yhtymä Oy:ssä Hartwallin suvulle. Karelia

Yhtymä on Suomen johtava lattianpäällysteyvalmistaja. Rahastot sijoittivat yhtiöön vuonna 2000.

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

#### **Irtautumiset tammi-syyskuussa**

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

#### **Eurooppalaiset rahastosijoitukset**

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi katsauskauden lopussa yhteensä 622,5 milj. euron (559,7 milj. euron) pääomia. Access Capital Fundin koko on 250,3 milj. euroa, ja Access Capital Fund II:n 277,0 milj. euroa. Lisäksi Access Capital Partnersilla on 95,2 milj. euron edestä pääomasijoitusmandaatteja institutionaalisilta sijoittajilta. Lisätietoja Access Capital Partnersista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.access-capital-partners.com](http://www.access-capital-partners.com).

#### **Muut tapahtumat katsauskaudella**

Swedestart Life Science -rahaston kohdeyritys Inion Oy listautui joulukuun alussa Lontoon pörssin päälistalle. Suomalainen Inion on erikoistunut luunmurtumien hoi-

toon tarkoitettujen, biomateriaaleihin perustuvien polymeerisiirännäisten kehittämiseen ja kaupallistamiseen. Swedestart Life Science -rahasto ei irtautunut Inionista listautumisannin yhteydessä, vaan jatkaa yhtiön omistajana.

#### **Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

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

Finnventure IV, V ja V ET -rahastojen suomalainen kohdeyritys Netseal Oy haikautui konkurssiin tammikuussa. Rahastot sijoittivat tietoturvaohjelmistoja valmistaneeseen Netsealiin vuonna 2000.

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

## CAPMAN-KONSERNI

### Taloudellinen kehitys vuonna 2004

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

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

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

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

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

### Osinko

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

### Voitonjaon piirissä olevat rahastot

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

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

### Uusi mezzanine-rahasto

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

Vuoden 2004 loppuun mennessä 26 sijoittajaa oli sijoittanut rahastoon yhteensä 142,5 milj. euroa. CapMan Oyj:n oma sijoitusraha rahastoon on 3,0 milj. euroa. Rahastoa koskevat alan käytännön mukaiset ehdot hallinnointipalkkiosta ja voiton-

jako-osuuksista. Rahaston varainhankinta jatkuu vielä vuoden 2005 ensimmäisellä neljänneksellä.

### Henkilöstö ja yrityksen johto

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

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

### Muutokset yhtiön omistuksessa

Osa CapMan Oyj -konsernin senior partnereista ja muista henkilöstöomistajista myi 2.3.2004 yhteensä 10 000 000 CapMan Oyj:n B-osaketta kansainvälisille ja kotimaisille institutionaalisille sijoittajille. Myyntien seurauksena heidän yhteenlaskettu omistus- ja äänivalta CapMan Oyj:ssä laski 56,3 %:iin osakkeista ja 77,7 %:iin äänistä. Osakekauppaan liittyen annettiin yksi liputusilmoitus, kun Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta yhteisönsä Aristo Invest Oy:n yhteenlaskettu osuus yhtiön osakepääomasta laski alle kolmen kahdeskym-

menesosan 13,5 %:iin. CapMan Oyj:llä oli 6 256 osakkeenomistajaa 31.12.2004.

### Osakkeet ja optiot

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin vuonna 2004 yhteensä 31 016 971 kpl (10 740 016 kpl) noin 56,3 milj. eurolla (17,5 milj. eurolla) eli merkittävästi vertailukautta enemmän. Senior partnereiden ja muiden henkilöstöomistajien maaliskuussa tekemä osakemyynti selittää vaihdon kasvusta noin puolet eli 10 000 000 kappaletta. Osakemyynnillä korjattu kaupankäynnin kappalemääräinen vaihto on katsauskaudella lähes kaksinkertaistunut vertailukaudesta ja euromääräinen vaihto yli kaksinkertaistunut.

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

Vuonna aikana 2000A-optio-oikeuksien ylin kaupantekokurssi oli 1,52 euroa, alin kurssi 0,85 euroa ja keskipurssi oli 1,14 euroa. Vuoden avauskurssi oli 0,94 euroa ja päätöskurssi 1,35 euroa. 2000 A-optio-oikeuksia vaihdettiin vuoden aikana 1 268 500 kpl (421 000 kpl loka-joulukuussa 2003) 1,4 milj. eurolla (0,3 milj. eurolla loka-joulukuussa 2003). Optioilla oli merkitty 27 700 CapMan Oyj:n B-osaketta 31.12.2004 mennessä. Osake-merkintä viedään kaupparekisteriin helmikuun 2005 aikana.

### Yhtiökokouksen päätökset

CapMan Oyj:n 1.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi Tapio Hintikan, Lauri Koivusalon, Lennart

Jacobssonin, Claes de Neergardin, Teuvo Salmisen, Ari Tolppasen ja Vesa Vanha-Hongon. Valituista jäsenistä Hintikka, Koivusalo, de Neergard ja Salminen ovat yhtiöstä riippumattomia. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 35 000,00 eurolla sekä päättämään enintään 3 500 000 oman B-osakkeen hankkimisesta.

### Omat osakkeet

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

### Uudistukset kompensatiojärjestelmässä

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

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

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

CapMan Oyj:n hallituksen jäsen Claes de Neergard nimitettiin 2.2.2005 ruotsalaisen, valtion tukeman pääomasijoittajan

Industrifondenin (The Swedish Industrial Development Fund) toimitusjohtajaksi. Nimityksensä johdosta de Neergard erosi CapMan Oyj:n hallituksen jäsenyydestä 2.2.2005.

## IFRS-STANDARDIEN (IAS) KÄYTTÖÖNOTTO

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

## TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

### CapManin hallinnoimat rahastot

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

CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla. Rahastojen sijoitustoiminnan painopiste säilyi edelleen nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä ja uusien sijoituskohteiden etsimisessä.



Suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevillä rahastoilla on hyvät mahdollisuudet toimia aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä niillä on käytettävissään noin 410 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin.

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

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

#### **CapMan-konserni**

CapManin tuotot muodostuvat rahastojen maksamista hallinnointipalkkioista, rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista,

osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemien sijoitusten tuotoista. Näistä sijoituksista saatavien tuottojen merkitys kasvaa tulevaisuudessa, sillä CapManin tavoitteena on sijoittaa omasta taseestaan tuleviin oman pääoman ehtoihin rahastoihin noin 3–5 % kunkin rahaston kokonaispääomasta.

Hallinnointiyhtiönä CapMan tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisen noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Hallinnointiyhtiön osuus voitonjaon piirissä olevien rahastojen irtautumistuotoista on yleensä 20–25 %. Suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevistä rahastoista viisi on voitonjaon piirissä. Näiden rahastojen alkuperäiset pääomat ovat 92,2 milj. euroa eli noin 7,2 % kaikkien suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1 280,0 milj. euroa).

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan CapManin kulut vuonna 2005, ja osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta arvioidaan pysyvän edellisvuoden tasolla. Vuoden 2005 tulos

riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina, ja siirtyykö uusia rahastoja voitonjaon piiriin.

Suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä.

Helsingissä 11.2.2005  
CAPMAN OYJ  
Hallitus

	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		2004	2003	2004	2003
<b>Liikevaihto</b>	1	28 088 527	18 663 307	727 362	992 620
Liiketoiminnan muut tuotot	2	79 538	13 292	8 200	4 345
Henkilöstökulut	3	-9 015 805	-7 100 391	-488 260	-452 222
Poistot ja arvonalentumiset	4	-2 152 827	-1 589 890	-76 672	-72 475
Liiketoiminnan muut kulut		-7 685 927	-8 224 034	-974 545	-707 842
<b>Liikevoitto / -tappio</b>		9 313 506	1 762 284	-803 915	-235 574
Rahoitustuotot ja -kulut	5	527 509	402 050	2 183 139	841 588
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>		9 841 015	2 164 334	1 379 224	606 014
Satunnaiset erät	6	0	0	9 400 000	2 200 000
<b>Voitto ennen veroja</b>		9 841 015	2 164 334	10 779 224	2 806 014
Tuloverot	7	-3 394 374	-1 030 973	-3 106 324	-694 818
Vähemmistön osuus		-189 034	9 290	0	0
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		6 257 607	1 142 651	7 672 900	2 111 196

# KONSERNIN JA EMOYHTIÖN TASE

	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		2004	2003	2004	2003
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
Aineettomat hyödykkeet	1	740 200	921 465	187 279	219 137
Konserniliikearvo	2	5 416 271	6 964 665	0	0
Aineelliset hyödykkeet	3	1 097 472	1 247 670	17 386	30 041
Sijoitukset	4				
Osuudet saman konsernin yrityksissä		0	0	11 953 225	11 920 692
Osuudet osakkuusyrityksissä		1 206 305	943 722	251 995	198 062
Muut sijoitukset		17 787 474	16 060 981	14 125 667	10 583 492
Sijoitukset yhteensä		18 993 779	17 004 703	26 330 887	22 702 246
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>26 247 722</b>	<b>26 138 503</b>	<b>26 535 552</b>	<b>22 951 424</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
Pitkäaikaiset saamiset	5	5 608 497	4 092 255	5 608 497	4 092 255
Laskennallinen verosaaminen	6	229 619	245 780	194 354	245 780
Lyhytaikaiset saamiset	7	5 839 123	4 438 224	14 332 647	8 540 676
Rahoitusarvopaperit		5 497 894	7 196 917	2 299 462	4 822 374
Rahat ja pankkisaamiset		9 999 478	6 663 873	561 060	3 965 524
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>27 174 611</b>	<b>22 637 049</b>	<b>22 996 020</b>	<b>21 666 609</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>53 422 333</b>	<b>48 775 552</b>	<b>49 531 572</b>	<b>44 618 033</b>
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Osakepääoma		747 093	746 816	747 093	746 816
Ylikurssirahasto		36 887 800	36 864 539	36 887 800	36 864 539
Edellisten tilikausien voitto		3 989 773	6 538 335	2 579 439	4 202 324
Tilikauden voitto		6 257 607	1 142 651	7 672 900	2 111 196
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>8</b>	<b>47 882 273</b>	<b>45 292 341</b>	<b>47 887 232</b>	<b>43 924 875</b>
<b>Vähemmistöosuus</b>		<b>207 236</b>	<b>38 330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vieras pääoma</b>					
Laskennallinen verovelka	9	583 569	293 158	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma	10	51 402	90 202	0	0
Lyhytaikainen vieras pääoma	11	4 697 853	3 061 521	1 644 340	693 158
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>5 332 824</b>	<b>3 444 881</b>	<b>1 644 340</b>	<b>693 158</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>53 422 333</b>	<b>48 775 552</b>	<b>49 531 572</b>	<b>44 618 033</b>

	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Liikevoitto / -tappio	9 313 506	1 762 284	-803 915	-235 574
Oikaisut liikevoittoon	1 769 852	1 552 308	-97 652	-139 157
Käyttöpääoman muutos	273 203	1 125 370	-6 027 966	2 268 503
Maksetut korot	-971	-15	-132	-10
Saadut korot	150 362	395 152	187 334	79 504
Saadut osingot	174 325	422 750	1 474 325	859 750
Maksetut välittömät verot	-2 228 338	-1 712 441	-1 362 167	-1 242 497
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>9 451 939</b>	<b>3 545 408</b>	<b>-6 630 173</b>	<b>1 590 519</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-272 969	-598 618	0	-20 962
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	8 200	166 246	8 200	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2 549 341	-5 935 364	-3 660 800	-5 024 621
Muuntoerot	-3 383	43 728	0	0
Saadut osingot investoinneista	0	5 558	0	5 558
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-2 817 493</b>	<b>-6 318 450</b>	<b>-3 652 600</b>	<b>-5 040 025</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Omien osakkeiden hankkiminen	0	-209 314	0	-209 314
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	36 479	125 837	36 479	125 837
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	-1 346 540	-2 526 066	-1 346 540	-2 526 066
Maksetut osingot	-3 758 082	-7 693 163	-3 758 082	-7 468 163
Muuntoerot ja muut muutokset	70 279	9 351	23 539	-29
Saadut konserniavustukset	0	0	9 400 000	2 200 000
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-4 997 864</b>	<b>-10 293 355</b>	<b>4 355 396</b>	<b>-7 877 735</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 636 582</b>	<b>-13 066 397</b>	<b>-5 927 377</b>	<b>-11 327 241</b>
Rahavarat tilikauden alussa 1.1.	13 860 790	26 927 187	8 787 898	20 115 139
<b>Rahavarat tilikauden lopussa 31.12.</b>	<b>15 497 372</b>	<b>13 860 790</b>	<b>2 860 521</b>	<b>8 787 898</b>

# TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

## LAADINTAPERIAATTEET

### Konsernitilinpäätöksen laajuus

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

### Konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteet

#### Sisäinen osakkeenomistus

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä, ja tytäryhtiöiden osakeista maksettu oman pääoman ylittävä hinta on esitetty konserniliikearvona.

#### Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

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

#### Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuudelle on erotettu osuus omasta pääomasta ja kertyneistä voittovaroista. Kertyneistä tappioista vähemmistölle on erotettu osuus ainoastaan siltä osin kuin vähemmistön osakepääoman sijoitus riittää sitä kattamaan.

### 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 hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöiän mukaisina tasapoistoina alkuperäisestä hankintamenoa hankintakuukautta seuraavasta kuukaudesta alkaen.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

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

### Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoa 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.

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>1. Liikevaihto</b>				
Liikevaihto markkina-alueittain				
Kotimaa	16 281 729	7 950 759	303 037	319 870
Ulkomaat	11 806 798	10 712 548	424 325	672 750
<b>Yhteensä</b>	<b>28 088 527</b>	<b>18 663 307</b>	<b>727 362</b>	<b>992 620</b>
<b>2. Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	8 200	3 403	8 200	0
Muut	71 338	9 889	0	4 345
<b>Yhteensä</b>	<b>79 538</b>	<b>13 292</b>	<b>8 200</b>	<b>4 345</b>
<b>3. Henkilöstökulut ja henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</b>				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	6 967 290	5 386 333	406 521	284 227
Eläkekulut	921 562	792 080	53 761	45 305
Muut henkilösivukulut	1 126 953	921 978	27 978	122 690
<b>Yhteensä</b>	<b>9 015 805</b>	<b>7 100 391</b>	<b>488 260</b>	<b>452 222</b>
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja hallituksen jäsenet	776 361	670 970	12 600	12 600
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
Toimihenkilöitä	79	75	5	7
<b>4. Poistot</b>				
Poistot tase-erittäin:				
Aineettomat oikeudet	46 368	162 704	2 624	36 372
Konserniliikearvo	1 548 394	1 035 596	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot	169 446	34 066	61 394	17 829
Koneet ja kalusto	388 619	357 524	12 654	18 274
<b>Yhteensä</b>	<b>2 152 827</b>	<b>1 589 890</b>	<b>76 672</b>	<b>72 475</b>

EUR

Konserni

Emoyhtiö

	2004	2003	2004	2003
<b>5. Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	1 659 437	437 000
Muilta	0	38 535	0	7 828
<b>Osinkotuotot yhteensä</b>	0	38 535	1 659 437	444 828
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	20 890	20 951
Muilta	637 634	611 992	503 208	442 343
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	637 634	611 992	524 098	463 294
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Saman konsernin yrityksille	0	0	-261	0
Muille	-110 125	-248 477	-135	-66 534
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	-110 125	-248 477	-396	-66 534
<b>Rahoitustuotot ja kulut yhteensä</b>	527 509	402 050	2 183 139	841 588
<b>6. Satunnaiset erät</b>				
Satunnaiset tuotot				
Konserniavustus	0	0	9 400 000	2 200 000
<b>Yhteensä</b>	0	0	9 400 000	2 200 000
<b>7. Tuloverot</b>				
Veronhyvitystuotot	75 337	12 880	0	0
Tuloverot	-3 200 200	-1 038 707	-3 054 899	-714 023
Laskennallisen verovelan/-saamisen muutos	-269 511	-5 146	-51 425	19 205
<b>Yhteensä</b>	-3 394 374	-1 030 973	-3 106 324	-694 818



EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>1. Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	1 047 162	950 980	204 686	183 724
Lisäykset	2 390	120 323	0	20 962
Vähennykset	-655 440	-24 141	-185 663	0
Hankintameno 31.12.	394 112	1 047 162	19 023	204 686
Kertyneet poistot 1.1.	-249 330	-110 694	-56 865	-20 493
Muutosten kertyneet poistot	168 501	24 068	52 921	0
Tilikauden poisto	-46 368	-162 704	-2 624	-36 372
Kertyneet poistot 31.12.	-127 197	-249 330	-6 568	-56 865
Kirjanpitoarvo 31.12.	266 915	79 7 832	12 455	147 821
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno 1.1.	170 330	81 185	89 145	0
Lisäykset	687 600	0	217 823	0
Siirrot erien välillä	0	89 145	0	89 145
Vähennykset	-6 166	0	0	0
Hankintameno 31.12.	851 764	170 330	306 968	89 145
Kertyneet poistot 1.1.	-46 697	-12 631	-17 829	0
Muutosten kertyneet poistot	-162 335	0	-52 921	0
Tilikauden poisto	-169 447	-34 066	-61 394	-17 829
Kertyneet poistot 31.12.	-378 479	-46 697	-132 144	-17 829
Kirjanpitoarvo 31.12.	473 285	123 633	174 824	71 316
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>740 200</b>	<b>921 465</b>	<b>187 279</b>	<b>219 137</b>
<b>2. Konserniliikearvo</b>				
Hankintameno 1.1.	9 758 611	9 847 756		
Siirrot erien välillä	0	-89 145		
Hankintameno 31.12.	9 758 611	9 758 611		
Kertyneet poistot 1.1.	-2 793 946	-1 758 350		
Tilikauden poisto	-1 548 394	-1 035 596		
Kertyneet poistot 31.12.	-4 342 340	-2 793 946		
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 416 271	6 964 665		
<b>Konserniliikearvo yhteensä</b>	<b>5 416 271</b>	<b>6 964 665</b>		
<b>3. Aineelliset hyödykkeet</b>				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	1 853 517	1 700 388	78 832	84 877
Lisäykset	245 081	560 410	0	0
Vähennykset	-150 536	-407 281	-21 864	-6 045
Hankintameno 31.12.	1 948 062	1 853 517	56 968	78 832
Kertyneet poistot 1.1.	-726 729	-544 136	-53 716	-41 488
Muutosten kertyneet poistot	143 421	137 246	21 409	6 045
Tilikauden poisto	-388 164	-319 839	-12 200	-18 273
Kertyneet poistot 31.12.	-971 472	-726 729	-44 507	-53 716
Kirjanpitoarvo 31.12.	976 590	1 126 788	12 461	25 116
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	120 882	120 882	4 925	4 925
Kirjanpitoarvo 31.12.	120 882	120 882	4 925	4 925
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 097 472</b>	<b>1 247 670</b>	<b>17 386</b>	<b>30 041</b>

	Konsernin omistusosuus	Emoyhtiön omistusosuus	Oma pääoma	
<b>4. Sijoitukset</b>				
Konserniyritykset				
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100 %	100 %		
CapMan Holding AB, Ruotsi	100 %	100 %		
CapMan AB, Ruotsi	100 %			
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100 %	100 %		
CapMan Invest A/S, Tanska	100 %	100 %		
NPE General Partner II Ltd, Jersey	100 %	100 %		
CapMan Norway AS, Norja	100 %	100 %		
CapMan (Guernsey) Ltd, Guernsey	100 %	100 %		
CapMan Mezzanine (Guernsey) Ltd, Guernsey	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 %	SEK	100 000
Praeveniens Praesumitur Invest AB, Ruotsi *)	100 %	100 %	SEK	100 000
CapMan Germany GmbH, Saksa *)	100 %	100 %	EUR	25 000
CapMan Mezzanine Classic GP Oy, Suomi *)	100 %	100 %	EUR	8 000
Fortes Fortuna Adiuvat Oy, Suomi *)	100 %	100 %	EUR	8 000
In Omnia Paratus Oyj, Suomi *)	100 %	100 %	EUR	80 000
*) ei yhdistetty 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 %		
Maneq 2002 AB, Ruotsi	35,00 %	35,00 %		

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
Osakkeet ja osuudet / konserniyritykset				
Hankintameno 1.1.			11 920 692	12 027 342
Lisäykset			32 533	0
Vähennykset			0	-106 650
Hankintameno 31.12.			11 953 225	11 920 692
Osakkeet ja osuudet / osakkuusyrietykset				
Hankintameno 1.1.	943 722	1 078 188	198 062	198 062
Lisäykset	262 583	0	53 933	0
Vähennykset	0	-134 466	0	0
Hankintameno 31.12.	1 206 305	943 722	251 995	198 062
Omat osakkeet				
Hankintameno 1.1.	0	1 279 576	0	1 279 576
Lisäykset	0	209 314	0	209 314
Vähennykset	0	-1 488 890	0	-1 488 890
Hankintameno 31.12.	0	0	0	0
Muut sijoitukset				
Hankintameno 1.1.	16 060 981	10 505 385	10 583 492	5 558 872
Lisäykset	4 128 165	5 990 373	3 817 463	5 089 261
Vähennykset	-2 408 359	-397 762	-275 288	-64 641
Muuntoerot	6 687	-37 015	0	0
Hankintameno 31.12.	17 787 474	16 060 981	14 125 667	10 583 492
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>18 993 779</b>	<b>17 004 703</b>	<b>26 330 887</b>	<b>22 702 246</b>

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>5. Pitkäaikaiset saamiset</b>				
Saamiset osakkuusyrittäältä Lainasaamiset	871 795	0	871 795	0
Lainasaamiset	4 736 702	4 092 255	4 736 702	4 092 255
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>5 608 497</b>	<b>4 092 255</b>	<b>5 608 497</b>	<b>4 092 255</b>
<b>6. Laskennallinen verosaaminen</b>				
Jaksotuseroista	229 619	245 780	194 354	245 780
<b>Laskennallinen verosaaminen yhteensä</b>	<b>229 619</b>	<b>245 780</b>	<b>194 354</b>	<b>245 780</b>
<b>7. Lyhytaikaiset saamiset</b>				
Myyntisaamiset	705 398	547 155	19 869	1 479
Saman konsernin yrityksiltä Myyntisaamiset	0	0	146 464	850 683
Lainasaamiset	0	0	386 007	1 093 746
Muut saamiset	0	0	12 261 934	5 810 695
Yhteensä	0	0	12 794 405	7 755 124
Saamiset osakkuusyrittäältä Lainasaamiset	125 939	125 939	125 939	125 939
Siirtosaamiset	51 502	0	51 502	0
Yhteensä	177 441	125 939	177 441	125 939
Lainasaamiset	142 047	219 889	142 047	219 889
Muut saamiset	2 842 021	1 870 862	794 380	75 111
Siirtosaamiset	1 972 216	1 674 379	404 505	363 134
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>5 839 123</b>	<b>4 438 224</b>	<b>14 332 647</b>	<b>8 540 676</b>
<b>8. Oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.	746 816	756 946	746 816	756 946
Osakeanti	277	0	277	0
Osakepääoman alentaminen	0	-10 130	0	-10 130
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>747 093</b>	<b>746 816</b>	<b>747 093</b>	<b>746 816</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	36 864 539	36 854 438	36 864 539	36 854 438
Emissiovoitto	23 268	0	23 268	0
Vähennys	-7	-29	-7	-29
Osakepääoman alentaminen	0	10 130	0	10 130
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>36 887 800</b>	<b>36 864 539</b>	<b>36 887 800</b>	<b>36 864 539</b>
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	0	1 279 576	0	1 279 576
Lisäys	0	209 314	0	209 314
Vähennys	0	-1 488 890	0	-1 488 890
<b>Omien osakkeiden rahasto 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	7 680 986	14 155 180	6 313 520	11 879 801
Osingonjako	-3 734 081	-7 468 163	-3 734 081	-7 468 163
Muuntoero	42 868	2 018	0	0
Siirto omien osakkeiden rahastoon	0	-209 314	0	-209 314
Vapaaehtoisista varauksista siirto omaan pääomaan	0	58 614	0	0
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>	<b>3 989 773</b>	<b>6 538 335</b>	<b>2 579 439</b>	<b>4 202 324</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>6 257 607</b>	<b>1 142 651</b>	<b>7 672 900</b>	<b>2 111 196</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>47 882 273</b>	<b>45 292 341</b>	<b>47 887 232</b>	<b>43 924 875</b>
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista				
Voitto edellisiltä tilikausilta	3 989 773	6 538 335	2 579 439	4 202 324
Vapaaehtoiset varaukset	0	-58 614	0	0
Tilikauden voitto	6 257 607	1 142 651	7 672 900	2 111 196
<b>Yhteensä</b>	<b>10 247 380</b>	<b>7 622 372</b>	<b>10 252 339</b>	<b>6 313 520</b>

	2004		2003	
Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset	kpl	€	kpl	€
A-sarja (10 ääntä/osake)	8 000 000	80 000	8 000 000	80 000
B-sarja (1 ääni/osake)	66 681 630	666 816	66 681 630	666 816
B-sarja / lisäys / merkitty kaupparekisteriin 14.2.2005	27 700	277		

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>9. Laskennallinen verovelka</b>				
Tilinpäätössiirroista / jaksotuseroista	583 569	293 158	0	0
<b>Laskennallinen verovelka yhteensä</b>	583 569	293 158	0	0
<b>10. Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Muut pitkäaikaiset velat	51 402	90 202	0	0
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	51 402	90 202	0	0
<b>11. Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Saadut ennakot	0	322 290	0	0
Ostovelat	675 979	644 892	47 186	63 868
Velat saman konsernin yrityksille				
Muut velat	0	0	41 779	376 006
Muut velat	628 502	281 460	36 503	27 963
Siirtovelat	3 393 372	1 812 879	1 518 872	225 321
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	4 697 853	3 061 521	1 644 340	693 158

EUR	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>Vastuusitoumukset ja muut vastuut</b>				
Leasingsopimuksista maksettavat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	147 444	157 452	0	0
Myöhemmin maksettavat	134 853	70 230	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>282 297</b>	<b>227 682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Muut vastuusitoumukset				
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	61 410	7 835	0	0
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin				
Finnventure Rahasto IV Ky	0	12 951	0	0
Finnventure Rahasto V Ky	99 899	99 899	0	0
Finnventure Rahasto V ET Ky	0	22 284	0	0
Finnmezzanine Rahasto II A Ky	0	4 697	0	0
Finnmezzanine Rahasto II B Ky	12 109	12 109	0	0
Finnmezzanine Rahasto II C Ky	0	6 174	0	0
Finnmezzanine Rahasto II D Ky	0	8 057	0	0
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	224 983	325 333	0	0
Finnmezzanine Rahasto III B Ky	100 170	119 175	0	0
Finnmezzanine Rahasto III C Ky	162 010	178 290	0	0
Access Capital FCPR	7 010	12 082	7 010	12 082
Access Capital FCPR II A	21 303	26 037	21 303	26 037
Access Capital FCPR II B	14 167	16 121	14 167	16 121
Access Capital LP	95 985	141 985	95 985	141 985
Access Capital LP II A	3 457 321	4 191 547	3 457 321	4 191 547
Access Capital LP II B	3 669 783	4 175 960	3 669 783	4 175 960
Access Capital LP II C	15 806	18 556	15 806	18 556
Access Capital LP II D	18 968	22 268	18 968	22 268
Access Capital II Founder Partner LP	67 001	79 245	67 001	79 245
CapMan Equity VII A L.P.	6 070 500	7 146 150	6 070 500	7 146 150
CapMan Equity VII B L.P.	965 250	1 082 250	965 250	1 082 250
CapMan Equity VII C L.P.	750 750	871 500	750 750	871 500
CapMan Equity Sweden KB	1 340 793	1 552 350	763 740	884 250
CapMan Mezzanine IV L.P.	2 970 000	0	2 970 000	0
Swedestart Tech KB	1 945 460	2 827 400	1 945 460	2 827 400
Swedestart Tech AB	89 061	128 927	89 061	128 927
Swedestart Life Science AB	44 896	64 855	44 896	64 855
<b>Yhteensä</b>	<b>22 143 225</b>	<b>23 146 202</b>	<b>20 967 001</b>	<b>21 689 133</b>
<b>Vastuusitoumukset ja muut vastuut</b>	<b>22 486 932</b>	<b>23 381 719</b>	<b>20 967 001</b>	<b>21 689 133</b>

# HALLITUKSEN ESITYS OSINGONJAKSI

## Hallituksen esitys osingonjaksi

Konsernin jakokelpoiset varat tilikauden päättyessä olivat 10,3 milj. euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 10,3 milj. euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan sekä A- että B-osakkeille 0,06 euroa osakkeelta. Osinkojen yhteismäärä on 4,5 milj. euroa.

Helsingissä 10. maaliskuuta 2005

Lauri Koivusalo  
Hallituksen puheenjohtaja

Lennart Jacobsson

Tapio Hintikka

Teuvo Salminen

Ari Tolppanen  
Toimitusjohtaja

Vesa Vanha-Honko

**CapMan Oyj:n osakkeenomistajille**

Olemme tarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2004. 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 kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitiilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 10. maaliskuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Jan Holmberg  
KHT



# TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto-% (ROE) =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI) =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}}$	x 100
Omavaraisuusaste (%) =	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	x 100
Tulos / osake (EPS) =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot -/+ vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$	
Oma pääoma / osake =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko / osake =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko / tulos (%) =	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$	x 100

**Buyout**

Yritysjärjestely, jossa tyypillisesti ostetaan yritys tai osa siitä joko yrityksen johdon tai ulkopuolisen ryhmän kanssa. CapMan Buyoutin toiminta käsittää yritysjärjestelyt Pohjoismaissa.

**Deal flow**

Potentiaalisten sijoituskohteiden määrä.

**Hallinnointipalkkio (management fee)**

Rahastosijoittajien hallinnointiyhtiölle maksuma palkkio, joka on tyypillisesti tietty prosenttiosuus rahaston kokonaissitoumuksista.

**Hallinnoitavat pääomat (capital under management)**

Hallinnoitavat pääomat yhteensä. Tarkoittaa vielä sijoittamatta olevaa pääomaa, pääomaa joka on jo sijoitettu, mutta josta ei ole vielä irtauduttu sekä pääomaa, joka on sijoitettu ja josta on jo irtauduttu.

**Hurdle rate**

Rahastosijoittajille jaettava vuotuinen etuikeutettu tuotto (IRR), joka rahaston on tuotettava sijoittajille ennen kuin hallinnointiyhtiö itse pääsee osalliseksi voitonjaoista.

**IRR - Sisäinen korkokanta**

Sisäinen korkokanta. Sijoittajan saama keskimääräinen vuosittainen nettotuotto sijoitukselle koko sijoitusperiodin ajalta.

**Irtautuminen (exit)**

Rahasto irtautuu kohdeyrityksestä realisoimalla sijoituksen. Irtautuminen voidaan toteuttaa mm. myymällä yritys teolliselle tai finanssios-tajalle tai asettamalla se julkisen kaupankäynnin kohteeksi (listaaminen pörssiin).

**Jatkosijoitus (follow-on, add-on investment)**

Rahaston sijoitussalkussa olevaan kohdeyritykseen tehtävä jatkosijoitus.

**Kohdeyritys**

Yritys, johon pääomasijoitus tehdään (portfolioryitys).

**Later stage**

Myöhäisempi kehitysvaihe yrityksen liiketoiminnassa.

**Life Science**

Käsittää lääketeollisuuden, lääketieteen teknologian ja bioteknologian. CapMan Life Science tekee sijoituksia pääasiassa lääketieteen teknologiana erikoistuneisiin yrityksiin.

**Management buyout (MBO)**

Yrityskauppa, jossa yrityksen nykyiset johtajat ostavat yrityksen tai osan siitä pääomasijoittajien avustuksella.

**Mezzanine-rahasto**

Välirahoitusrahasto. Ks. Välirahoitus.

**Pääomarahasto**

Oman pääoman ehdoin sijoittava rahasto.

**Pääomilla painotettu keskiarvo-IRR**

Kaikkien rahastojen tuotoista laskettu keskiarvo-IRR, jossa jokainen rahasto vaikuttaa keskiarvotuottoon kokonsa mukaan.

**Private Equity**

Yleisnimi pääomasijoitustoiminnalle. Kattaa yritysjärjestelyt (buyout) sekä sijoitukset teknologia- ja life science -yrityksiin (venture capital -sijoitukset). USA:ssa private equityllä tarkoitetaan lähinnä yritysjärjestelyjä.

**Rahastojen rahasto**

Rahasto, jonka sijoituskohteena ovat toiset rahastot.

**Rahaston fokus**

Rahaston sijoitusfokus määritetään päättämällä, missä elinkaaren vaiheessa, millä liiketoiminta-alalla ja millä maantieteellisellä alueella toimiviin yrityksiin rahasto sijoittaa.

**Rahaston koko**

Rahaston lopullinen koko, joka lasketaan yhtiömiesten rahaston tekemien sijoitustoumusten kokonaissummana.

**Siemenvaihe (seed stage)**

Liiketoimintaa aloittavan yrityksen vaihe, jossa yrityksellä ei vielä ole kaupallista toimintaa ja jossa yritys saattaa vielä olla tutkimus- ja kehitysvaiheessa.

**Sitoumus (commitment)**

Äänettömän yhtiömiehen velvollisuus sijoittaa rahastoon tietty ennalta sovittu määrä pääomaa.

**Substanssiarvo**

Yrityksen arvo, kun varoista vähennetään ensin velat ja muut vastuusitoumukset

**Syndikaatti, sijoittajaryhmä**

Useamman pääomasijoittajan muodostama ryhmä, joka yhdessä sijoittaa kohdeyritykseen.

**Teknologia**

CapMan Technologyn sijoitukset kohdistuvat IT- ja telekommunikaatioteknologiasektoreilla toimiviin yrityksiin.

**Track record**

Pääomasijoittajan (hallinnointiyhtiön) näytöt (kokemus, historia, tuotot) vuosien varrelta.

**Välirahoitus (mezzanine)**

Välirahoitusinstrumentti jossa riski ja tuotto sijoittuvat oman ja vieraan pääoman väliin.

**Varainhankinta (fundraising)**

Prosessi, jossa pääomasijoittaja (hallinnointiyhtiö) kerää pääomaa lähinnä institutionaalisilta sijoittajilta perustaakseen pääomarahaston. Kun pääomat on kerätty, rahasto sijoittaa varat edelleen.

**Varhainen vaihe (early stage)**

Siemen- ja kehitysvaihe liiketoiminnassa.

**Vastuunalainen yhtiömies**

Rahaston vastuunalainen yhtiömies, joka vastaa kaikista rahaston veloista ja vastuista.

**Venture Capital**

Pääomasijoitus, joka tehdään listaamattomaan, yleensä suhteelliseen nuoreen aloittavaan yritykseen. Pääomarahoituksen tarkoituksena on tyypillisesti luoda yritykselle toimintaedellytykset, edesauttaa sen laajentumista sekä tukea sen liiketoimintamallin kehittämistä. Pääomasijoittaja odottaa itselleen keskiarvoa korkeampaa tuottoa kompensoimaan sijoitukseen liittyvää suurta riskiä.

**Voitonjako-osuustuotto (carried interest)**

Hallinnointiyhtiölle kertyvä voittonjako-osuustuotto. Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voittonjaon piiriin kun rahasto on palauttanut sijoittajilleen näiden sijoittamat pääomat sekä tuottanut pääomille tietyn vuotuisen etuikeutetun tuoton (hurdle rate). Kutsutaan myös nimellä "carried interest" tai "carry".

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakekohtaiset tunnusluvut	2000	2001	2002	2003	2004
Tulos/osake, €	0,42	0,34	0,05	0,02	<b>0,08</b>
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,38	0,32	0,04	0,02	<b>0,08</b>
Oma pääoma/osake, €	0,45	0,92	0,71	0,61	<b>0,64</b>
Osinko/osake, €*	0,32	0,26	0,10	0,05	<b>0,06</b>
Osinko/tulos, %*	76,2	85,2	222,5	327,0	<b>71,4</b>
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana	40 918 032	64 797 244	73 752 718	74 681 630	<b>74 682 861</b>
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	48 000 000	71 194 630	75 694 630	74 681 630	<b>74 709 330</b>
Ulkona olevien osakkeiden määrä		71 194 630	74 813 630	74 681 630	<b>74 709 330</b>

\* Vuodelta 2004 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

## Osakepääoma ja osakesarjat

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä) ja B (1 ääni). A-osakkeita oli tilikauden päättyessä 8 000 000 kappaletta ja pörssinoteerattavia B-osakkeita 66 681 630 kappaletta. A-osakkeet oikeuttavat 54,5 %:iin ja B-osakkeet 45,5 %:iin äänivallasta yhtiössä. Kaikki A-osakkeet ovat CapManin senior partnereiden yhtiöiden omistuksessa.

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

CapMan Oyj:n vähimmäispääoma on 390 000 euroa ja enimmäispääoma 1 560 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma oli 746 816,30 euroa

31.12.2004. Vuoden 2004 joulukuussa 2000A-optioilla merkittiin 27 700 B-osaketta, jotka mukaan lukien yhtiön osakemäärä 31.12.2004 oli 74 709 330 osaketta ja osakepääoma 747 093,30 euroa. Joulukuussa tehty osakemerkintä ja siitä johtuva osakepääomankorotus vietiin kaupparekisteriin 14.2.2005.

Osakemäärän ja osakepääoman muutokset CapManin listautumisaikana	A-osakkeet, kpl	B-osakkeet, kpl	A- ja B-osakkeet, kpl	Osakepääoma, euroa
Osakepääoma 1.1.2001	8 000 000	40 000 000	48 000 000	480 000,00
Sulautuminen/Vestcap Oyj 2.4.2001		22 072 991	22 072 991	220 729,91
Osakepääoman alentaminen 13.6.2001		-8 361	-8 361	-83,61
Suunnattu osakeanti 1.10.2001		1 130 000	1 130 000	11 300,00
Suunnattu osakeanti 18.4.2002		4 500 000	4 500 000	45 000,00
Osakepääoman alentaminen 30.4.2003		-1 013 000	-1 013 000	-10 130,00
Osakepääoma 31.12.2004	8 000 000	66 681 630	74 681 630	746 816,30
Osakepääoman korotus 14.2.2005		27 700	27 700	277,00
Osakepääoma 15.2.2005	8 000 000	66 709 330	74 709 330	747 093,30

## Lunastusvelvollisuuslauseke

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhtiöjärjestyksessä määriteltyin ehdoin saavuttaa tai ylittää 33,3 % tai 50 %, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden

osakkeet ja niihin liittyvät arvopaperit yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla.

## Optio-ohjelmat

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi kaksi optio-ohjelmaa, joiden piirissä ovat yhtiön henkilöstö ja hallituk-

sen jäsenet yhtiön merkittäviä osakkeenomistajia lukuun ottamatta. Optio-ohjelmat kokonaisuudessaan ja tiedot osakkeiden merkitsemisestä optioilla löytyvät yhtiön internetsivuilta osoitteesta [www.capman.com](http://www.capman.com). Keskeiset tiedot ohjelmista on esitetty sivun 69 taulukossa.

	Optio-ohjelma 2000		Optio-ohjelma 2003	
	2000 A-optiot	2000 B-optiot	2003 A-optiot	2003 B-optiot
Optioiden määrä, kpl	2 635 000	2 635 000	625 000	625 000
Oikeuttavat merkitsemään B-osakkeita, kpl	2 635 000	2 635 000	625 000	625 000
Osakkeen merkintähinta	1,26 euroa miinus osingot vuodesta 2001 lähtien (0,85 euroa 31.12.2004)	1,26 euroa miinus osingot vuodesta 2001 lähtien (0,85 euroa 31.12.2004)	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.–31.12.2003 (1,72 euroa)	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.6.–30.6.2004 (1,60 euroa)
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.10.2003	1.10.2005	1.10.2006	1.10.2007
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.10.2007	31.10.2007	31.10.2008	31.10.2009

CapMan Oyj:n yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille vuosittain jaettavien optio-oikeuksien määrät päättäessään heille maksettavista palkkioista. Hallituksen jäsenille voidaan antaa optio-ohjelman 2000 optioita yhteensä enintään 263 500 kappaletta ja optio-ohjelman 2003 optioita yhteensä enintään 125 000 kappaletta. Muille kuin hallituksen jäsenille annettavien optioiden jakamisesta päättää hallitus.

Optio-oikeuksien perusteella maksimissaan merkittävien osakkeiden osuus yhtiön osakkeista ja äänivallasta on optio-ohjelma 2000:n osalta enintään 6,49 ja 3,44 % ja optio-ohjelma 2003:n osalta 1,54 ja 0,82 % mahdollisten osakepääomankorotusten jälkeen.

#### Osakkeen ja optioiden noteeraus ja kaupankäyntitunnukset

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

Kaupankäynti CapMan Oyj:n vuoden 2000 A-optio-oikeuksilla alkoi Helsingin Pörssin päälisalla 1.10.2003. A-optio-oikeuksien kaupankäyntitunnus on CPMBVEW100 ja pörssierä on 100 optiota.

#### Osakkeen ja optioiden kurssikehitys ja vaihto

B-osakkeen avauskurssi oli vuoden ensimmäisen pörssipäivänä 1,75 euroa ja tilikauden

lopussa 2,30 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 1,49 euroa ja ylin 2,42 euroa. Tehtyjen kauppajen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi oli 1,82 euroa.

Yhtiön B-osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tilikauden aikana 31 016 971 kpl (10 740 016 kpl) noin 56,3 milj. euron (17,5 milj. euron) arvosta. B-osakkeiden vaihto oli 46,5 % (16,1 %) kaikista B-osakkeista. Senior partnereiden ja muiden henkilöstöomistajien maaliskuussa tekemä osakemyynti selittää vaihdon kasvusta 10 000 000 kappaletta. Osakemyynnillä korjattu kaupankäynnin kappalemääräinen vaihto on katsauskaudella lähes kaksinkertaistunut vertailukaudesta ja euromääräinen vaihto yli kaksinkertaistunut.

B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden lopussa 153,4 milj. euroa (116,7 milj. euroa). Yhtiön koko osakekannan markkina-arvo kaikki A- ja B-osakkeet mukaan lukien oli 171,8 milj. euroa (130,7 milj. euroa).

Vuoden 2000 A-optio-oikeuksien avauskurssi oli vuoden ensimmäisenä noteerauspäivänä 0,94 euroa ja tilikauden päättyessä 1,35 euroa. Vuoden alin kaupantekokurssi oli 0,85 euroa ja ylin 1,52 euroa. Tehtyjen kauppajen keskikurssi oli 1,14 euroa. 2000 A-optio-oikeuksia vaihdettiin vuoden aikana 1 268 500 kpl (421 000 kpl loka-joulukuussa 2003) 1,4 milj. eurolla (0,3 milj. eurolla loka-joulukuussa 2003). Optioilla oli merkitty 27 700 CapMan Oyj:n B-osaketta 31.12.2004 mennessä.

Osakemerkintä vietiin kaupparekisteriin 14.2.2005

#### Muutokset yhtiön omistuksessa ja liputusilmoitukset

Osa CapMan Oyj -konsernin senior partnereista ja muista henkilöstöomistajista myi 2.3.2004 yhteensä 10 000 000 CapMan Oyj:n B-osaketta kansainvälisille ja kotimaisille institutionaalisille sijoittajille. Myyntien seurauksena heidän yhteenlaskettu omistus- ja äänivalta CapMan Oyj:ssä laski 56,3 %:iin osakkeista ja 77,7 %:iin äänistä. Osakekauppaan liittyen annettiin yksi liputusilmoitus, kun Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta-yhteisönsä Aristo Invest Oy:n yhteenlaskettu osuus yhtiön osakepääomasta laski alle kolmen kahdeskymmenesosan 13,5 %:iin.

Vuoden 2004 aikana CapManin ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osakeomistus nousi 10,1 %:sta 18,3 %:tiin. CapMan Oyj:llä oli 6 256 osakkeenomistajaa 31.12.2004.

### Hallituksen ja johdon omistus

Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen omistivat 31.12.2004 suoraan ja yhtiöidensä kautta yhteensä 20 465 865 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 27,4 % osakkeista ja 41,4 % äänistä.

### Omat osakkeet

CapMan Oyj:n tai sen tytäryhtiöiden hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

### Osinkopolitiikka

Yhtiön tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 % joko osingonmaksuun tai omien osakkeiden ostamiseen.

Osakesarjoilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2004 jaetaan osinkoa 0,06 euroa osakkeelta.

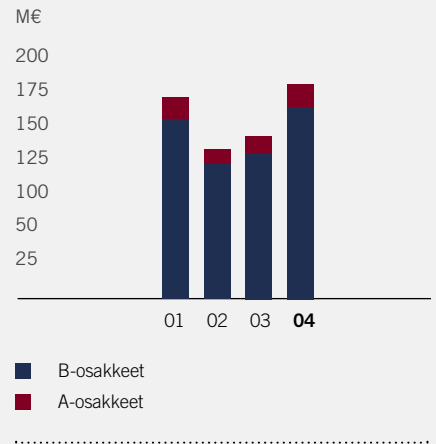
### Hallituksen valtuutukset

CapMan Oyj:n 1.4.2004 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen yhtiön hallitukselle antamia valtuutuksia on kuvattu hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä sivulla 51.

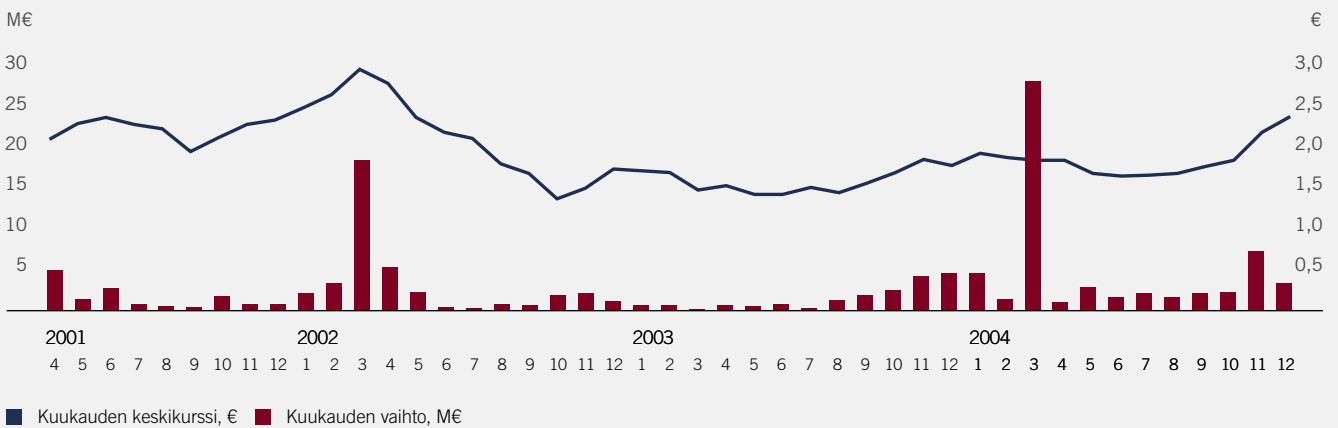
### Sisäpiiri

CapMan Oyj:n sisäpiiriä ja sisäpiiriohjeita on kuvattu hallinnointiperiaatteiden yhteydessä sivulla 45.

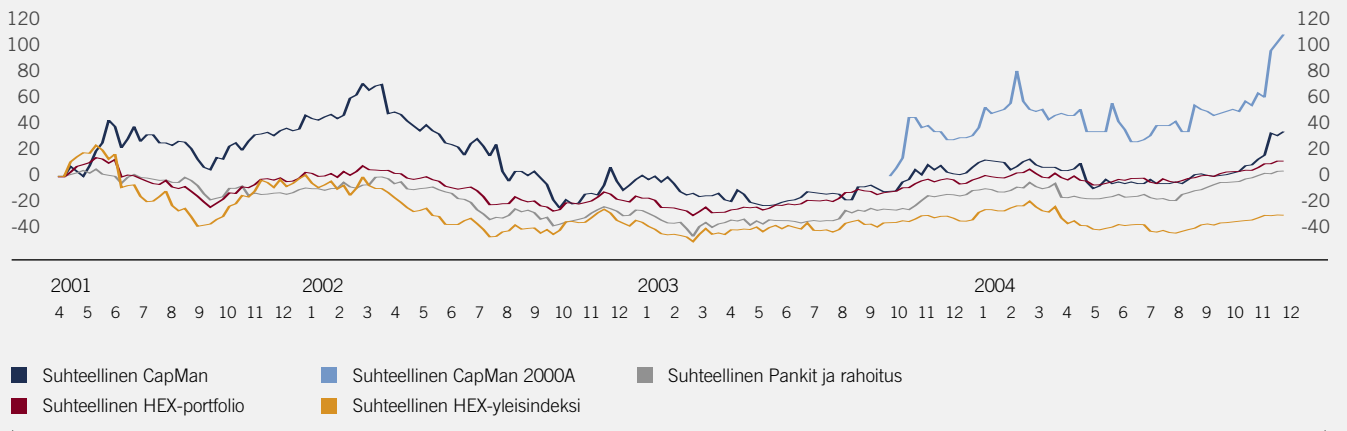
### MARKKINA-ARVON KEHITYS



### B-OSAKKEEN VAIHTO JA KESKIKURSSI 1.4.2001–31.12.2004



### CAPMANIN B-OSAKKEEN, 2000A-OPTIOIDEN JA HEX-INDEKSIEN SUHTEELLINEN KEHITYS VIIKKOTASOLLA 2.4.2001–31.12.2004



## A- ja B-osakkeiden omistus määrän ja ryhmän mukaan 31.12.2004

Osakkeita, kpl	Omistuksia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%	Äänimäärä	%
1-100	1 065	17,02	47 432	0,06	47 432	0,03
101-1 000	2 957	47,27	1 612 525	2,16	1 612 525	1,10
1 001-10 000	2 009	32,11	6 350 277	8,50	6 350 277	4,33
10 001-100 000	178	2,85	4 580 457	6,13	4 580 457	3,12
100 001-1 000 000	34	0,54	11 206 879	15,01	12 963 301	8,84
1 000 001-	13	0,21	50 864 958	68,11	121 108 536	82,57
Yhteensä	6 256	100,00	74 662 528	99,97	146 662 528	99,99
joista hallintarekisteröityjä	7		9 599 597	12,85	9 599 597	6,54
Yhteistilillä			19 102	0,03	19 102	0,01
Liikkeeseenlaskettu määrä			74 681 630	100,00	146 681 630	100,00
<b>Ryhmä</b>	<b>Omistuksia, kpl</b>	<b>%</b>	<b>Osakemäärä, kpl</b>	<b>%</b>	<b>Äänimäärä</b>	<b>%</b>
Julkiset ja yksityiset yritykset	441	7,05	35 322 176	47,30	107 322 176	73,17
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	22	0,35	16 130 397	21,60	16 130 397	11,00
Julkisyhteisöt	5	0,08	2 704 313	3,62	2 704 313	1,84
Kotitaloudet	5 723	91,48	14 625 995	19,58	14 625 995	9,97
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	41	0,66	1 780 457	2,38	1 780 457	1,21
Ulkomaat	24	0,38	4 099 190	5,49	4 099 190	2,80
Yhteensä	6 256	100,00	74 662 528	99,97	146 662 528	99,99
joista hallintarekisteröityjä	7		9 599 597	12,85	9 599 597	6,54
Yhteistilillä			19 102	0,03	19 102	0,01
Liikkeeseenlaskettu määrä			74 681 630	100,00	146 681 630	100,00

Lähde: Suomen Arvopaperikeskus Oy, tilanne 31.12.2004. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 74 681 630 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 6 256.

A-osakkeita on yhteensä 8 000 000 kpl, ja ne ovat kokonaan CapManin senior partnereiden omistamien yhtiöiden hallussa.

## CapManin suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2004

	A-osakkeita, kpl	B-osakkeita, kpl	Osuus A- ja B- osakkeista, %	Äänimäärä, kpl	Osuus äänistä, %
1 Aristo Invest Oy* + Ari Tolppanen**	2 447 032	7 608 920	13,47	32 079 240	21,87
2 Geldegal Oy* + Olli Liitola**	1 291 638	4 016 327	7,11	16 932 707	11,54
3 Winsome Oy* + Tuomo Raasio**	1 291 638	4 016 327	7,11	16 932 707	11,54
4 Vesasco Oy* (Vesa Vanha-Honko***)	1 291 638	4 006 540	7,09	16 922 920	11,54
5 Heiwes Oy* + Heikki Westerlund**	741 448	3 221 057	5,31	10 635 537	7,25
6 Novestra Ab* + Peter Buch Lund**	741 448	2 483 000	4,32	9 897 480	6,75
7 Nordea Henkivakuutus Suomi Oy		2 980 306	3,99	2 980 306	2,03
8 Muut CapManin työntekijät****		2 610 985	3,50	2 610 985	1,78
9 Valtion Eläkerahasto		2 390 000	3,20	2 390 000	1,63
10 OP-Suomi Kasvu Sijoitusrahasto		1 493 200	2,00	1 493 200	1,02
11 Guarneri Oy* + Petri Saavalainen**	195 158	1 039 302	1,65	2 990 882	2,04
12 Degato International SARL (Lennart Jacobsson***)		1 129 217	1,51	1 129 217	0,77
13 Mateus International SARL (Jan Lundahl***)		1 129 217	1,51	1 129 217	0,77
14 Torpet International SARL (Lars Hagdahl***)		1 053 936	1,41	1 053 936	0,72
15 Sijoitusrahasto Gyllenberg Finlandia		700 000	0,94	700 000	0,48
16 Leif Jensen**		699 469	0,94	699 469	0,48
17 Svenska Litteratursällskapet i Finland		577 000	0,77	577 000	0,39
18 Etra-Invest Oy Ab		501 851	0,67	501 851	0,34
19 Kari Stadigh		476 959	0,64	476 959	0,33
20 Sijoitusrahasto Mandatum Suomi Kasvuosake		325 000	0,44	325 000	0,22
Yhteensä	8 000 000	42 458 613	67,56	122 458 613	83,49

\* CapMan

B-osakkeita yhteensä 66 681 630 kappaletta ja A-osakkeita 8 000 000 kappaletta.

\*\* CapManin senior partner.

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

\*\*\*\* Sadan suurimman omistajan joukossa olevat työntekijäomistajat pl. CapManin senior partnerit.

# Tietoja osakkeenomistajille

## Yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 31.3.2005 klo 10.00 Adams-salissa, osoite Erottajankatu 15–17, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on maanantaina 21.3.2005 merkittynä osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään torstaina 24.3.2005 klo 12.00 mennessä. Ilmoittautua voi joko puhelimitse numeroon (09) 6155 8384 tai (09) 6155 8345, faksitse numeroon (09) 6155 8350, sähköpostitse reetta.peltonen@capman.com tai kirjeitse osoitteella CapMan Oyj, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

## Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2004 maksetaan osinkoa 0,06 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 5.4.2005 on merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 12.4.2005.

## CapMan Oyj:n

### taloudelliset katsaukset vuonna 2005

CapMan Oyj:n vuoden 2005 osavuositiedotukset julkaistaan seuraavasti:

1.1.–31.3.2005 tiistaina 10.5.2005

1.1.–30.6.2005 torstaina 4.8.2005

1.1.–30.9.2005 torstaina 3.11.2005

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuositiedotukset 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.

Vuosikertomuksia ja kopioita osavuositiedotteista voi myös tilata postitse osoitteesta CapMan Oyj/Viestintä, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki, puhelimitse numerosta (09) 6155 8384 tai sähköpostitse osoitteesta [reetta.peltonen@capman.com](mailto:reetta.peltonen@capman.com).

## Osoitteenmuutokset

Suomen Arvopaperikeskus ylläpitää CapMan Oyj:n osake-, osakas- ja optioluetteloita. Pyydämme osakkeen- ja optioidenomistajia tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan Arvopaperikeskukselle. Lisätietoja saa Arvopaperikeskuksen maksuttomasta palvelunumerosta 0800 180 500. CapManin kautta osoitetietoja ei pystytä päivittämään.

## CapMan Oyj:tä seuraavat analyytikot

Cazenove, Lontoo

Christopher Brown,  
puh. +44 (0) 20 7155 8145  
[christopher.brown@cazenove.com](mailto:christopher.brown@cazenove.com)

D. Carnegie AB, Suomen sivutoimisto

Kim Nummelin, puh. (09) 6187 1235  
[kim.nummelin@carnegie.fi](mailto:kim.nummelin@carnegie.fi)

FIM Pankkiiriliike Oy

Kim Gorschnik, puh. (09) 6134 6234  
[kim.gorschnik@fim.com](mailto:kim.gorschnik@fim.com)

Mandatum Pankkiiriliike Oy

Henry Nurminen, puh. 0102 364 709  
[henry.nurminen@mandatum.fi](mailto:henry.nurminen@mandatum.fi)



WWW.CAPMAN.COM

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

Korkeavuorenkatu 32  
00130 Helsinki  
Finland

Puh. (09) 6155 800  
Fax (09) 6155 8300

**CapMan AB**

Grev Turegatan 30  
P.O.Box 5745  
114 87 Stockholm  
Sweden

Puh. +46 8 545 85 470  
Fax +46 8 545 85 489

**CapMan Invest A/S**

Esplanaden 7  
1263 Copenhagen K  
Denmark

Puh. +45 35 26 02 12  
Fax +45 35 26 02 14

**CapMan Norway AS**

Haakon VII's gt 1  
P.O.Box 1235  
Vika 0110 Oslo  
Norway

Puh. +47 23 23 75 75  
Fax +47 23 23 75 79

**CapMan (Guernsey) Ltd**  
**CapMan Mezzanine (Guernsey) Ltd**

Hambro House, St. Julian's Avenue  
P.O.Box 86, St. Peter Port  
Guernsey, GY1 3AE,  
Channel Islands

Puh. +44 1 481 726 521  
Fax +44 1 481 710 376