

CapMan Vuosikertomus 2011

Driving agility



CapMan Vuosikertomus 2011

Konserni 2011



<i>Toimitusjohtajan katsaus</i>	4
<i>CapMan lyhyesti</i>	6
<i>Strategia</i>	7
<i>Markkinakatsaus</i>	8
<i>Rahastot</i>	10
• CapMan-konsernin hallinnoimat rahastot 31.12.2011	12
<i>Henkilöstö</i>	15
<i>Vastuullisuus</i>	17

Sijoitustiimit



<i>Buyout</i>	19
• Case-esimerkki: Nice Entertainment	20
<i>Russia</i>	21
• Case-esimerkki: Crane Technologies	22
<i>Public Market</i>	23
<i>Real Estate</i>	24
• Case-esimerkki: Kauppakeskus Skanssi	25
<i>Muut</i>	26
• Technology	27
• Life Science	28

Hallinnointi



<i>Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä</i>	30
<i>Hallitus</i>	35
<i>Johtoryhmä</i>	36

Tilinpäätös



<i>Avainluvut 2011</i>	37
• CapMan-konserni	37
• Hallinnointiliiketoiminta	39
• Rahastosijoitustoiminta	40
<i>Hallituksen toimintakertomus</i>	41
<i>Konsernitilinpäätös ja liitetiedot</i>	47
• Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)	47
• Konsernitase (IFRS)	48
• Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS).....	50
• Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	51
• Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	52
<i>Emoyhtiön tilinpäätös ja liitetiedot</i>	99
• Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	99
• Emoyhtiön tase (FAS)	100
• Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)	102
• Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	103
<i>Tilintarkastuskertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset</i>	112
<i>Tunnuslukujen laskentakaavat</i>	113
<i>Tilintarkastuskertomus</i>	114
<i>Osakkeet ja osakkeenomistajat</i>	115
<i>Tietoja osakkeenomistajille</i>	118



Vuoden aikana työskentelimme lujasti saavuttaaksemme visiomme olla Euroopan parhaiten menestyvä pääomasijoittaja vuoteen 2020 mennessä. Saimme vuoden aikana päätökseen useita hankkeita, joilla tähtäämme suorituskyvyn parantamiseen.



Toimitusjohtajan katsaus

Panostuksemme strategiaan on alkanut tuottaa tuloksia



CapMan lyhyesti

Yli 20 vuoden kokemus yritysten kasvun tukemisesta



Strategia

Kohti visiotamme olla Euroopan parhaiten menestyvä pääomasijoittaja vuoteen 2020 mennessä



Markkinakatsaus

CapMan hyvissä asemissa haastavassa markkinatilanteessa



Rahastot

Merkittävää keskipitkän ja pitkän aikavälin ansaintapotentiaalia



Henkilöstö

Panostamme henkilöstön kehittämiseen



Vastuullisuus

Olemme sitoutuneet vastuullisen liiketoiminnan kehittämiseen



Panostuksemme strategiaan on alkanut tuottaa tuloksia

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2011 oli pääomasijoittamisen näkökulmasta kaksijakoinen. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla yrityskaupparamarkkinat Pohjoismaissa toimivat hyvin, mutta hiljenivät merkittävästi vuoden toisella puoliskolla. Rahoitusta oli silloinkin saatavilla, mutta lainanantajien varovaisuus lisääntyi etenkin vuoden loppua kohden. Hyvässä kunnossa olevat yhtiöt olivat kuitenkin edelleen kiinnostavia sekä pääomasijoittajille että teollisille ostajille. Venäjällä talouden positiivinen kehitys tuki yrityskaupparamarkkinaa, joka pysyi aktiivisena koko vuoden.

Markkinoiden negatiivinen kehitys johtui pääosin euroalueen epävakauudesta, joka heijastui koko maailman talouteen. Globalisaatioon, kilpailukykyyn, sääntelyyn, läpinäkyvyyteen sekä vastuullisuuteen liittyvät yhteiskunnalliset muutokset muokkasivat myös toimintaympäristöämme. Vaikka talouden myllerrys tasaantuisi, nämä muutokset ovat tulleet jäädäkseen. Meidän on puolestamme sopeuduttava pysyvästi erilaiseen toimintaympäristöön. Pääomasijoittamisella on tulevaisuudessa erittäin keskeinen rooli yhteiskunnassa kasvun, kilpailukykyyn, työllisyyden ja innovaatioiden mahdollistajana kaikkialla maailmassa.

Pääasiallinen tavoitteemme vuodelle 2011 oli toteuttaa helmikuussa julkistettua strategiaamme. Strategia pohjautuu CapManin yrittäjähenkisten sijoitustiimien ja muiden vahvuuksien yhdistämiseen. Toteutuksessa keskityimme neljään pääteemaan: onnistumiseen liiketoiminnassa (performance), toiminnan virtaviivaistamiseen (simplification), toimintavalmiutemme parantamiseen (agility) ja synergioiden luomiseen (power of AND). Näillä on luonnollisesti runsaasti yhtymäkohtia ja ne antavat toiminnallemme selkeän suunnan. Vuosikertomuksen muista osioista löytyy lukuisia esimerkkejä siitä, miten toteutimme strategiaa vuoden 2011 aikana käytännössä.

Yksi strateginen valinta, jolla uskon olevan pitkäaikaisia vaikutuksia, oli päätös antaa sijoitustiimeille entistä enemmän vapautta ja vastuuta päättää toiminnastaan. Muokkasimme myös palkitsemisjärjestelmää tukemaan tätä kehitystä. Muutoksen seurauksena tiimien vaikutusmahdollisuudet oman toimintansa kehittämiseen kasvoivat. Uudistimme vuoden aikana myös koko henkilöstömme arviointikriteerit ja kannustinjärjestelmän tavoitteenamme vahvistaa CapManin pitkän aikavälin toimintaedellytyksiä. Lanseerasimme lisäksi uuden koulutusohjelman henkilöstölle, jonka tarkoituksena on tukea ammatillista kehittymistä. Jatkoimme vuoden aikana yksinkertaistamistoimia, joista merkittävimmät olivat kiinteistökonsultointitoiminnan myynti sekä päätöksemme sulkea Tanskan toimisto.

Tuloksemme osoittaa, että pärjäsimme vuonna 2011 hyvin. Määrätietoinen panostuksemme strategian toteutukseen alkoi vähitellen tuottaa tulosta. Selkein osoitus tästä oli omien rahastosijoitustemme käyvän arvon nousu heikosta markkinakehityksestä huolimatta, mikä johtui pääosin kohdeyritysten hyvästä tuloksentekevyydestä. Kaiken kaikkiaan rahastosijoitustoiminnan tulos parani selkeästi vuoden takaisesta hallinnointiliiketoiminnan ollessa kuitenkin lievästi tappiolla hallinnointipalkkioiden laskun ja alhaisten voitonjako-osuustuottojen seurauksena. Olosuhteet huomioiden hallinnointiliiketoiminnan tulos oli kuitenkin kohtuullinen. Hallinnointipalkkiot laskivat odotetusti johtuen irtautumisista ja loppuvuonna 2010 tehdystä päätöksestä leikata teknologiarahaston kokoa. Hyödynsimme tehokkaasti alkuvuonna 2011 kohentunutta markkinatilannetta irtautumalla useasta kohdeyrityksestä. Vuoden loppupuolelle kaavailut irtautumiset kuitenkin pitkittyivät markkinatilanteen heikentyessä.

Edellä kuvattujen strategisten toimenpiteiden ansiosta meillä on erinomaiset edellytykset kasvaa ja parantaa tuloksentekevyytämme. Kasvu vuonna 2012 tulee ennen kaikkea keskeisille sijoitusalueillemme perustettavista uusista rahastoista, esimerkiksi uudesta pohjoismaisesta kiinteistörahastosta.

Visiomme on olla Euroopan parhaiten menestyvä pääomasijoittaja vuoteen 2020 mennessä. Tämän tavoitteen saavuttaminen edellyttää selviytymistä entistä kilpailluudessa ympäristössä, minkä takia meidän on pystyttävä jatkuvasti parantamaan tuloksenteke- ja sopeutumiskykyämme, yksinkertaistamaan toimintaamme ja hyödyntämään sisäisiä synergioita. Vuonna 2011 tavoitteenamme oli rakentaa vahva perusta kasvulle. Kun suurin osa tästä pohjatyöstä on tehty, olemme luoneet edellytykset saavuttaa vuodelle 2012 asetetut tavoitteemme.



Lopuksi haluan osoittaa kiitokset eri sidosryhmillemme. Ensimmäisenä haluan kiittää kaikkia CapManin työntekijöitä. Vuosi oli haasteellinen, mutta saavutimme tavoitteemme ja olemme hyvin valmistautuneita kuluvan vuoden varainhankintakierrokseen. Lisäksi haluan kiittää osakkeenomistajia ja rahastosijoittajia osoittamastanne luottamuksesta. Nyt on meidän vuoromme toteuttaa lupauksemme!

Lennart Simonsen
toimitusjohtaja, senior partner





*Yli 20 vuoden kokemus
yritysten kasvuun tukemisesta*

CapMan lyhyesti

- Hallinnoitavat pääomat 3,1 mrd. euroa
- 36 kohdeyritystä* ja 58 kiinteistöä
- Kohdeyritysten yhteenlaskettu liikevaihto 5,4 mrd. euroa vuonna 2011 ja henkilöstön määrä noin 38 700
- Kiinteistöjen vuokrattava pinta-ala yhteensä 700 000 m²

CapMan-konserni on pohjoismaiden ja Venäjän johtavia pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä. Olemme tukeneet alueella toimivien yritysten kasvua jo yli 20 vuoden ajan. CapManilla on neljä keskeistä sijoitusalueetta eli Buyout, Russia, Public Market ja Real Estate, joista jokaisesta vastaa oma yrittäjähenkilöinen sijoitustiimi. Kullakin sijoitusalueella on omat erikoistuneet rahastot. CapManin palveluksessa on noin 120 ammattilaista Helsingissä, Tukholmassa, Osllossa, Moskovassa ja Luxemburgissa. Vuonna 1989 perustettu CapMan on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001.

* Sisältää Buyout, Russia ja Public Market -tiimien sijoitukset.



Koko henkilöstömme osallistui strategiatyöpajaan joulukuussa 2011. Keskustelujen innoittamana syntyi piirros päivän keskeisistä aiheista.

Kohti visiotamme olla Euroopan parhaiten menestyvä pääomasijoittaja vuoteen 2020 mennessä.

Strategia

CapManin päivitetty strategia julkistettiin helmikuussa 2011. Strategian perustana on yrittäjähenkisten sijoitustiimien sekä CapManin vahvuuksien yhdistäminen, jotta voimme tuottaa erinomaisia tuottoja sijoittajillemme. Keskeiset teemat strategian toteuttamisessa liittyvät onnistumiseen liiketoiminnassa (performance), toiminnan virtaviivaistamiseen (simplification), toimintavalmiutemme parantamiseen (agility) ja synergioiden luomiseen (power of AND).

Menestystekijöiden vahvistaminen

Vuonna 2011 käynnistimme useita kehityshankkeita, jotka tähtäävät henkilökohtaisen osaamisen, tiimitason tuloksellisuuden, rahastojen tuottojen sekä koko konsernin kannattavuuden parantamiseen. Henkilöstö on tärkein voimavaramme, ja sen vuoksi panostimme etenkin henkilöstön arviointikriteerien ja kannustinjärjestelmien uudistamiseen. Uusissa malleissa palkitseminen on entistä riippuvaisempi onnistumisesta työsuorituksessa, mikä tukee strategista tavoitettamme parantaa suorituskykyä koko organisaatiossa.

Lisäksi lanseerasimme vuoden aikana koko henkilöstölle suunnatun koulutusohjelman, CapMan Academyn. Koulutusohjelma antaa henkilöstölle entistä paremmat valmiudet kehittyä pääomasijoitusalan ammattilaisina. Kehitimme myös uusia työkaluja ja -tapoja toimintamme kannattavuuden seuraamiseksi ja kustannustehokkuuden parantamiseksi koko konsernissa.

Toimintojen virtaviivaistaminen

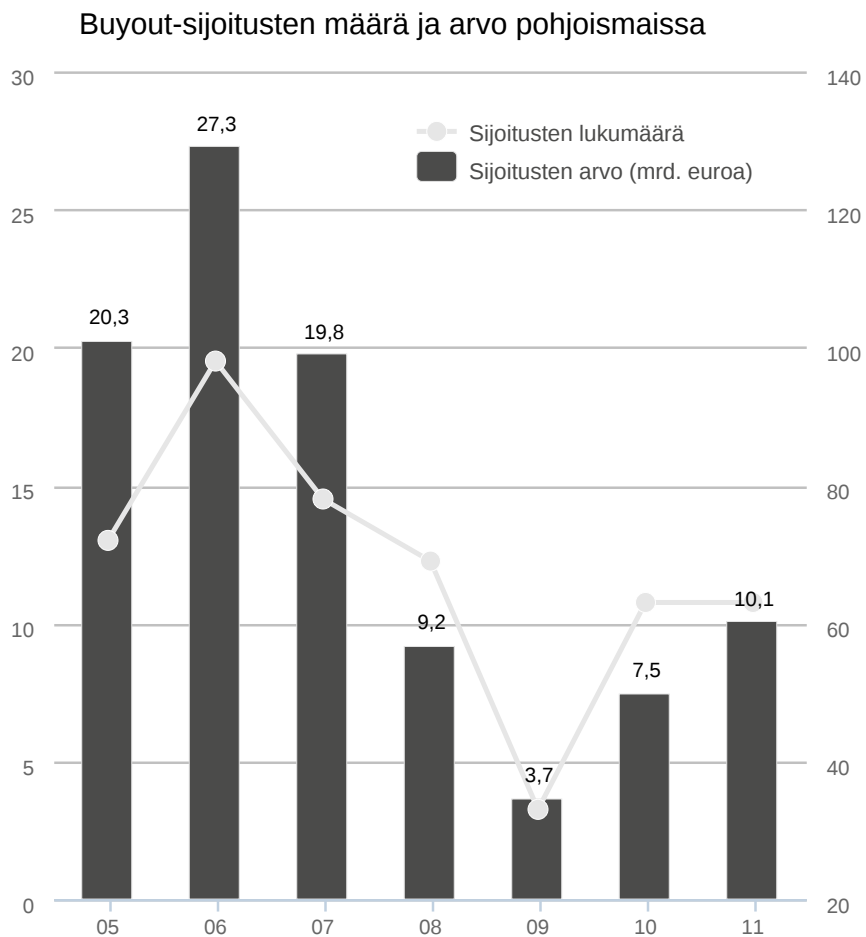
Toteutimme vuoden aikana merkittäviä tehostamistoimia koko konsernissa. Merkittävimpiä pitkän aikavälin yksinkertaistamistoimia olivat kiinteistökonsultointitoiminnan myynti sekä päätös sulkea CapManin Tanskan toimisto. Lisäksi keskitimme konsernin taloushallintoa Suomeen. Konsernin strategian mukaisesti virtaviivaistimme kiinteistötiimin päätöksenteko- ja hallintomallia vastaamaan paremmin muiden tiimien käytäntöjä.

Toimintavalmiuden parantaminen

Strategiamme kolmas osa-alue, toimintavalmiuden parantaminen, on osoittautunut erityisen tärkeäksi epävakaassa markkinatilanteessa. Toimintavalmius paranee pääosin liiketoiminnassa onnistumisen ja toiminnan virtaviivaistamisen myötä. Menestyksellinen sijoitustoiminta edesauttaa tulevien rahastojemme varainhankintaa, mikä puolestaan kasvattaa hallinnoitavien pääomien määrää ja lisää liikkumavaramme muuttuvassa markkinaympäristössä. Seuraamme tarkasti pääomasijoitusalaan vaikuttavan sääntelyn muutoksia, ja varaudumme toimimaan niiden asettamien vaatimusten mukaisesti.

Syngergioiden luominen – the power of AND

Olennessa osa strategiamme toteuttamista on sisäisten syngergioiden (power of AND) löytäminen ja hyödyntäminen kaikkien sijoitus- ja palvelutiimien toiminnassa. Toistaiseksi olemme keskittyneet parantamaan tiedonjakamista sijoitustiimien välillä sekä vuorovaikutuksen lisäämistä sijoitus- ja palvelutiimien välillä. Konkreettisia esimerkkejä vuonna 2011 ovat kohdeyritysten yhteinen hankintarengas CaPS sekä CapMan Academy. Lanseerasimme vuoden aikana myös uuden extranet-palvelun kohdeyritystemme hallitusten käyttöön, jonka tarkoituksena on helpottaa viestintää ja tiedonkulkua hallitusten jäsenten välillä.



Lähde: Unquote Private Equity Barometer -katsaus

CapMan hyvissä asemissa haastavassa markkinatilanteessa

Markkinakatsaus

Vuonna 2011 markkinatilannetta leimasivat muutokset. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana markkinoilla oli nähtävissä merkkejä positiivisesta kehityksestä, mutta vuoden jälkimmäisellä puoliskolla euroalueen kriisi ja talouden epävakaus lisäsivät epävarmuutta. Varainhankintamarkkina jatkui haastavana koko vuoden ajan.

Pohjoismaiset keskisuurten yritysjärjestelyjen markkinat pysyivät vakaina

Pohjoismaat ovat viime vuosikymmenen aikana nousseet yhdeksi Euroopan tärkeimmistä pääomasijoitusmarkkinoista. Kasvua ovat vauhdittaneet pääasiassa pohjoismaiden hyvä taloudellinen kehitys ja kansainvälisten sijoittajien kasvava kiinnostus alueen mahdollisuuksia kohtaan.

Vuonna 2011 pohjoismaissa tehtiin yhteensä 63 buyout-yrityskauppaa. Kauppojen määrä pysyi tasaisena edellisvuoteen verrattuna. Yrityskauppojen yhteenlaskettu arvo kasvoi pohjoismaissa noin 35 prosenttia ja oli yhteensä noin 10 miljardia euroa vuonna 2011.* Valtaosa yrityskaupoista toteutettiin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä heijastaen kasvavaa luottamusta markkinoilla tänä aikana. Markkina hiljentyi pohjoismaissa vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, mutta sekä kauppojen arvolla että määrällä mitattuna lasku alkuvuodesta oli Keski-Eurooppaa maltillisempi.

Rahoitusmarkkinoiden epävakaus heijastui myös irtautumismarkkinaan. Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana irtautumisten arvo Euroopassa oli noin 70 miljardia euroa, mikä oli korkein luku viiteen vuoteen. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla markkinat kuitenkin heikkenivät merkittävästi, ja irtautumisten arvo laski noin 20 miljardiin euroon.** CapMan irtautui useista yrityksistä menestyksekkäästi vuoden 2010 lopussa ja 2011 alkupuolella hyödyntäen tehokkaasti hetkellisesti kohentunutta markkinatilannetta.

Kiinteistösijoitusmarkkinat hidastuivat Suomessa, Ruotsissa aktiivisempaa

Suomen kiinteistösijoitusmarkkina pysytteli alhaisella tasolla vuonna 2011. KTI Kiinteistöieto Oy:n alustavan tilaston mukaan Suomessa vuonna 2011 tehtyjen kiinteistösijoitusten kokonaisarvo oli noin 1,7 miljardia euroa, mikä on lähes 30 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2010. Ruotsissa vastaavana aikana tehtyjen kiinteistösijoitusten arvo oli yli 9 miljardia euroa. Aktiivisimpia kiinteistösijoittajia Ruotsin markkinoilla olivat ruotsalaiset pörssinoteeratut ja listaamattomat yritykset.

Vuoden loppua kohti Euroopan velkakriisi hidasti sekä vuokraus- että kiinteistösijoitustoimintaa. Pankkien lainanannon väheneminen vaikeutti velkarahoituksen saatavuutta kiinteistökauppoihin, mikä heikensi aktiviteettia markkinoilla. Tästä huolimatta, alan keskeiset toimijat jatkoivat aktiivista sijoitustoimintaa ja erityisesti suurimmissa kaupungeissa sijaitsevien alhaisen riskin kohteiden kysyntä jatkui hyvänä. Sijoittajien kiinnostus korkeamman riskin kohteisiin sekä aktiivista hallinnointia vaativiin kohteisiin oli vuoden aikana huomattavasti vähäisempää.

Pohjoismaiden pörssimarkkinat noudattivat maailmanlaajuista laskutrendiä

Osakemarkkinoiden kehitys vaikuttaa CapManin toimintaan monin eri tavoin. Kohdeyritystemme arvonmäärittämisessä huomioimme muiden tekijöiden ohella listattujen verrokkiyhtiöiden markkina-arvostuksen. Teemme lisäksi Public Market -rahaston kautta suoria sijoituksia pohjoismaisiin pieniin ja keskisuuriin listayhtiöihin.

Pohjoismaiset pörssikurssit seurasivat globaalia kehitystä ja laskivat vuoden aikana merkittävästi. Vuoden 2011 lopussa OMX Nordic Mid Cap -indeksi oli yli 25 prosenttia ja OMX Nordic noin 20 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa alhaisemmalla tasolla.

Kilpailu on vähäistä houkuttelevilla Venäjän pääomasijoitusmarkkinoilla

Kansantalouden vahva kehitys tuki pääomasijoitustoimintaa Venäjällä vuonna 2011. Venäjän bruttokansantuote kasvoi noin 5 prosenttia ja valtion velka oli vain noin 2,5 prosenttia bruttokansantuotteesta. Venäjän pääomasijoitusmarkkina on yhä varsin kehittymätön, erityisesti suhteutettuna kiinnostavien sijoitusmahdollisuuksien määrään ja tasokkaita pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä on Venäjällä vain kourallinen.

Varainhankinnan haasteet jatkuvat

Talouden epävarmuus vuoden jälkipuoliskolla hankaloitti myös varainhankintaa. Lyhyellä tähtäimellä sijoittajien kiinnostusta pääomasijoittamista kohtaan heikensivät pääomapalautusten pieneneminen, muiden sijoitusluokkien arvostusten aleneminen ja lainsäädännössä odotettavissa olevat muutokset. Vuonna 2011 eurooppalaiset buyout-sijoituksia tekevät rahastot keräsivät yhteensä noin 16 miljardia euroa, mikä oli enemmän kuin edellisenä vuonna (noin 12 miljardia euroa), mutta selkeästi alle huippuvuosien tason (2006-2008).**

Myös kiinteistörahastojen keräämät varat kasvoivat vuonna 2011. Preqin*** tilastojen mukaan 27 eurooppalaista kiinteistöihin sijoittavaa pääomarahastoa keräsi yhteensä noin 6,4 miljardin euron varat vuonna 2011. Vuoden 2010 aikana 34 rahastoa keräsi yhteensä noin 4,6 miljardin euron varat.

Kilpailu on kiristynyt pääomasijoitusmarkkinoilla, ja alan kasvu on tasoittunut. Näin ollen myös sijoittajat ovat entistä valikoivampia sijoituspäätöksiä tehdessään. Tästä johtuen pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden määrän uskotaan laskevan lähivuosina, ja erityisesti heikommin menestyvät rahastot ovat vaikeuksissa. Coller Capitalin**** viimeaikaisen tutkimuksen mukaan pieniä buyout-sijoituksia (< 200 miljoonaa dollaria) tekevät rahastot kiinnostavat tällä hetkellä sijoittajia eniten Euroopassa. Euroalueen epävakauden seurauksena sijoittajien kiinnostus pohjoismaita kohtaan on myös suhteellisesti kasvanut. Venäjän pääomasijoitusmarkkina on yhä varsin pieni ja houkuttelee vain rajallisesti sijoittajia. Pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla on kiinnostavia sijoitusmahdollisuuksia, mikä tukee myös alueelle sijoittavien rahastojen kysyntää.

Nykyisestä haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta pääomasijoittamisen pitkän tähtäimen näkymät ovat suotuisat. Pääomasijoitusrahastojen tuotot ovat säännönmukaisesti ylittäneet pörssistä saatavat tuotot ja vakiinnuttaneet asemansa merkittävänä sijoitusluokkana institutionaalisten sijoittajien allokaatioissa. Tuoreet selvitykset (esim. Preqin) osoittavat, että valtaosa institutionaalisista sijoittajista aikoo pitkällä tähtäimellä joko lisätä tai pitää ennallaan nykyiset allokaationsa pääomasijoitusrahastoissa, mikä edelleen vahvistaa alan kehitystä tulevaisuudessa. Aasialaiset sijoittajat ovat myös aikaisempaa kiinnostuneempia pääomasijoituksista, mikä tarjoaa houkuttelevia kasvumahdollisuuksia tulevaisuudessa.

Seuraavat varainhankintakerrokset käynnistyvät vuonna 2012

Vuonna 2011 valmistauduimme seuraaviin merkittäviin varainhankintakerroksiin, jotka käynnistetään vuonna 2012. Saimme joulukuussa 2011 päätökseen CapMan Mezzanine V -rahaston varainhankinnan, ja sen kooksi muodostui yhteensä 95 miljoonaa euroa. Rahasto tekee mezzanine-sijoituksia keskisuuriin pohjoismaisiin yrityksiin pääosin CapManin buyout-rahastojen rinnalla.

CapManilla hyvät edellytykset toimia menestyksellisesti uudessa sääntely-ympäristössä

Vaihtoehtoista sijoitusluokkaa sääntelevä AIFM-direktiivi (Directive on Alternative Investment Fund Managers), Solvenssi II -direktiivi ja Basel III -direktiivi sekä muut vireillä olevat lakialoitteet lisäsivät toimialan haasteita. AIFM-direktiivi astui voimaan 21.7.2011, ja se on saatettava kansalliseen lainsäädäntöön viimeistään heinäkuussa 2013.

AIFM-direktiivi mm. edellyttää alan toimijoilta toimilupaa sekä asettaa merkittäviä muita vaatimuksia erimerkiksi rahastosijoittaja- ja viranomaisraportoinnin osalta. CapMan pystyy organisaationsa ja toimintamallinsa ansiosta sopeutumaan uuteen sääntelyyn hyvin.

EU:n sääntelyhankkeista Basel III ja Solvenssi II tiukentavat eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden pääomavaatimuksia. Keskeinen periaate on, että mitä riskipitoisempia sijoituksia rahastoilla ja vakuutusyhtiöillä on salkussaan, sitä korkeammat ovat pääomavaatimukset. Pääomasijoitukset luokitellaan sääntelyhankkeissa riskipitoisimpien sijoitusluokkien joukkoon, ja siten sääntely rajoittaa eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomarahastoihin. Solvenssi II -direktiiviin oletetaan astuvan voimaan EU:n jäsenvaltioissa vuonna 2014, ja Basel III:n vaiheittain vuosien 2013 ja 2019 välisenä aikana.

CapManin toimintaan vaikuttaa myös Yhdysvaltojen Dodd-Frank -laki, joka edellyttää tiettyjen ulkomaisten pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden rekisteröitymistä ja raportointia Yhdysvaltojen arvopaperimarkkinaviranomaisille (SEC, U.S. Securities and Exchange Commission). Sääntelyn mukaan CapMan-konsernin yhtiöiden, joiden hallinnoimissa rahastoissa on yhdysvaltalaisia sijoittajia, on ilmoitettava SEC:lle maaliskuun loppuun 2012 mennessä. Vaikka kyseessä ei ole ns. täysimääräinen SEC-rekisteröinti, sääntelyn mukaan kyseisten yritysten on toimitettava tietoja liittyen mm. liiketoimintaansa ja rahastoihinsa SEC:lle vähintään vuosittain. CapMan on hyvin valmistautunut täyttämään sääntelyn asettamat vaatimukset.

Lähteet:

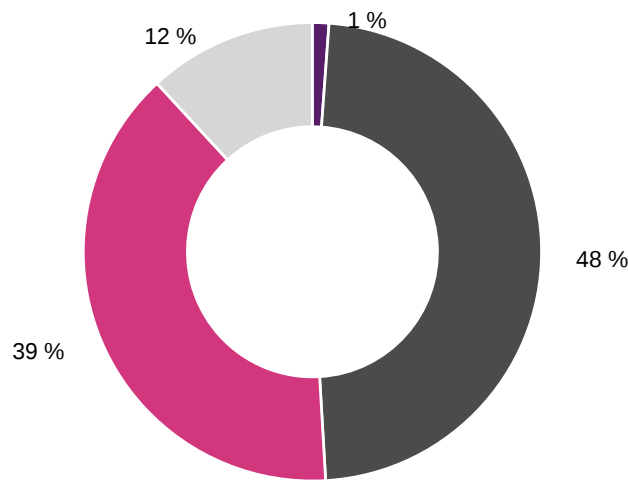
* Unquote Private Equity Barometer Q4 2011

** Preqin Private Equity Spotlight joulukuu 2011

*** Preqin Private Equity Real Estate, tilastot vuodelle 2011 (9.2.2012)

**** Coller Capital Global Private Equity Barometer, joulukuu 2011

Salkut (oma pääoma käypään arvoon) rahastojen voitonjako-osuusvaiheen mukaan, yht. 1,6 mrd. €



- Voitonjaon piirissä olevat rahastot
- Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot
- Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevat rahastot
- Rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentiaalia CapManille

Merkittävää keskipitkän ja pitkän aikavälin ansaintapotentiaalia

Hallinnoitavat rahastot

CapMan hallinnoi rahastoissaan yhteensä 3,1 miljardin euron pääomia. Pääomat on kerätty kotimaisilta ja kansainvälisiltä institutionaalisilta sijoittajilta, ja CapMan on myös itse merkittävä sijoittaja hallinnoimissaan rahastoissa.

3,1 miljardin euron hallinnoitavat pääomat

CapManin hallinnoimien rahastojen pääomat olivat vuoden 2011 päättyessä 3 065,9 miljoonaa euroa. Pääomat laskivat vuoden alusta noin 240 miljoonalla eurolla tehtyjen irtautumisten seurauksena, ja nousivat noin 35 miljoonalla eurolla CapMan Mezzanine V -rahaston varainhankinnan seurauksena. Vuoden viimeisellä neljänneksellä muuttimme kiinteistöpääomarahastojen pääomien laskentatapaa. Uuden laskentatavan mukaan kiinteistörahastojen hallinnoitavien pääomien laskennassa ei huomioida sijoittamatonta velkapääomaa, jolle ei rahastosopimusten mukaisesti makseta hallinnointipalkkiota. Muutoksen myötä hallinnoitavat pääomat antavat aikaisempaa paremman kuvan kiinteistörahastojen hallinnointipalkkiopohjasta. Uuden laskentatavan käyttöönotto pienensi hallinnoitavia pääomia 271,8 milj. eurolla per 31.12.2011.

Hallinnoitavista pääomista 1 632,0 miljoonaa euroa oli kohdeyrityssijoituksia tekevissä rahastoissa. Kiinteistöpääomarahastojen pääomat olivat 1 433,9 miljoonaa euroa. Kukin sijoitusalue – Buyout, Russia, Public Market ja Real Estate – hallinnoi omia rahastojaan, ja niiden sijoitustoiminnasta vastaa oma ja paikallisesti toimiva sijoitustiimi.

Vuoden lopussa kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomista 537 miljoonaa euroa oli jäljellä uusiin sijoituksiin ja nykyisiin kohdeyrityksiin tehtäviin lisäinvestointeihin. Kiinteistöpääomarahastot on sijoitettu lähes täyteen, ja niillä oli vuoden lopussa jäljellä 61 miljoonan euron sijoituskapasiteetti pääasiassa nykysalkun kehittämiseksi.

Sijoituskohteissa hyvä arvonnousu

CapManin hallinnoimilla Buyout-, Russia-, Public Market ja Real Estate -rahastoilla oli vuoden lopussa salkuissaan yhteensä 36 yritystä ja 58 kiinteistöä. Kaiken kaikkiaan sijoituskohteiden arvonkehitys oli vuoden aikana hyvää: koko vuoden salkuissa olleiden kohdeyritysten arvo nousi vuoden aikana noin 12 prosenttia ja kiinteistökohteiden arvo, vuokratulot mukaan lukien, nousi noin 6 prosenttia.

CapManin rahastot tekivät uusia ja lisäinvestointeja vuonna 2011 yhteensä 225,3 miljoonalla eurolla, josta 168,7 miljoonaa euroa sijoitettiin kohdeyrityksiin ja 56,6 miljoonaa euroa kiinteistöihin. Rahastot sijoittivat yhdeksään uuteen yritykseen ja tekivät yhden uuden kiinteistöinvestoinnin. Lisäksi rahastot tekivät lukuisia lisäinvestointeja olemassa oleviin kohdeyrityksiin ja kiinteistöihin. Rahastot irtautuivat osittain tai kokonaan kahdeksasta yrityksestä ja kolmesta kiinteistöästä.

CapManin muut sijoitusalueet, Technology ja Life Science, irtautuivat vuoden aikana yhteensä kahdeksasta yrityksestä. Myös näiden sijoitusalueiden kohdeyritysten kehitys oli vuoden aikana hyvää.

Kassavirrat sijoittajille noin 333 miljoonaa euroa

Vuosi 2011 oli nettokassavirralla mitattuna positiivinen CapManin hallinnoimien rahastojen sijoittajille. Sijoittajilta kutsuttiin vuoden aikana yhteensä 218,5 miljoonaa euroa, ja heille palautettiin noin 332,9 miljoonaa euroa. Merkittävin kassavirtavaikutus oli irtautumisilla OneMed Groupista, Cardinal Foodsista ja Proximasta.

Rahastoissa merkittävä tuottopotentiaali keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä

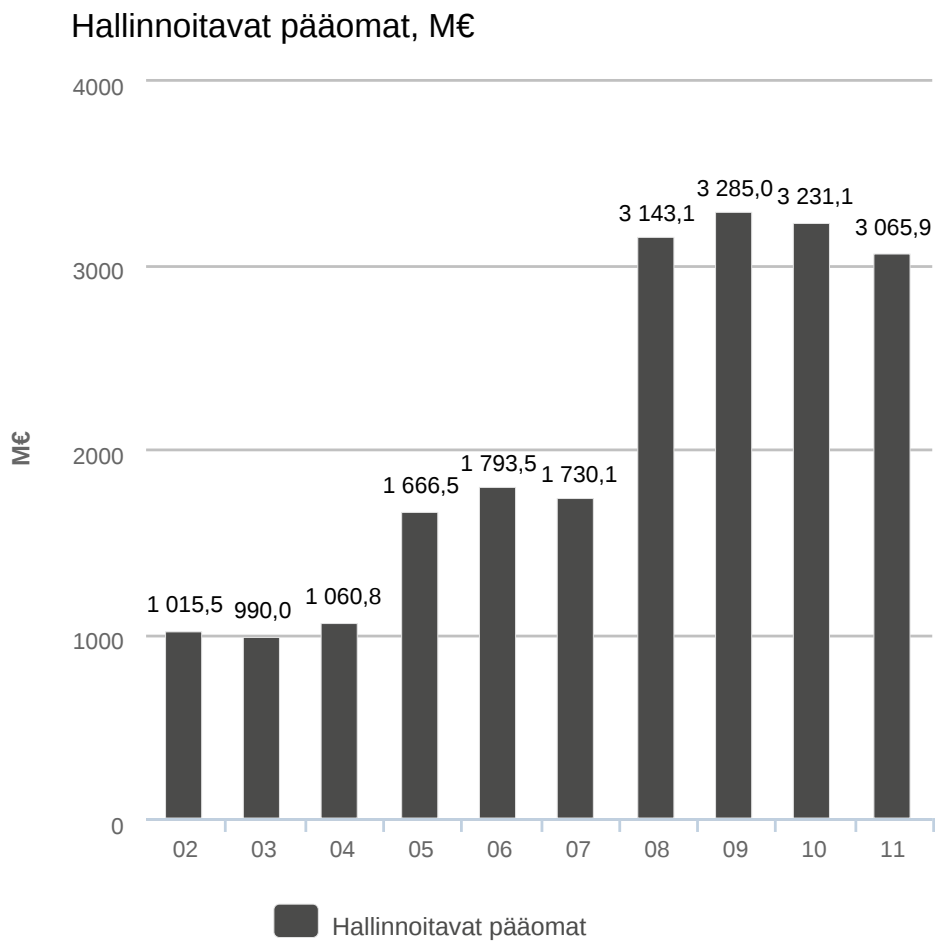
CapMan ryhmittelee hallinnoimansa rahastot niiden elinkaaren vaiheen mukaan neljään kategoriaan, jotka ovat (1) voitonjaon piirissä olevat

rahastot, (2) irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot, (3) aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevat rahastot ja (4) rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentialia CapManille.

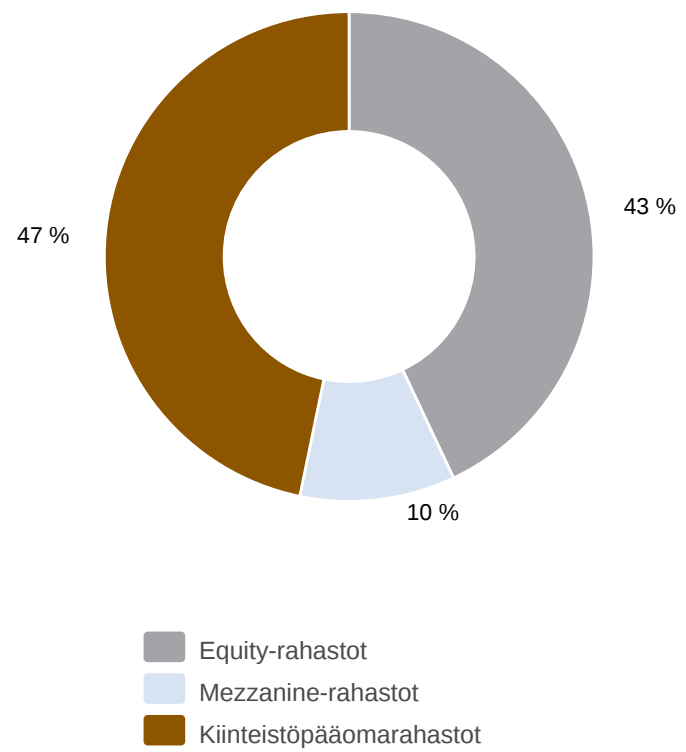
Voitonjaon piirissä olevista rahastoista tehtävät irtautumiset tuovat välittömästi voitonjako-osuustuottoja CapManille, kun taas irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevien rahastojen voitonjako-osuuspotentialin voidaan arvioida realisoituvan seuraavien 1–5 vuoden kuluessa. Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevien rahastojen voitonjakopotentiali realisoituu todennäköisesti seuraavien 5–10 vuoden kuluessa. Viimeisen ryhmän muodostavat rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentialia CapManille. Kyseisissä rahastoissa CapManin voitonjako-osuusprosentti on matala tai rahastojen ei uskota siirtyvän voitonjakoon.

Vuoden 2011 lopussa voitonjaon piirissä olevissa rahastoissa oli noin yksi prosentti sijoitetusta omasta pääomasta käypään arvoon. Huomattava osa sijoitetusta omasta pääomasta (noin 48 prosenttia) oli rahastoissa, jotka ovat irtautumis- tai arvonkehitysvaiheessa. Näillä rahastoilla on merkittävää lyhyen ja keskipitkän aikavälin tuottopotentialia CapManille. Sijoitetusta omasta pääomasta noin 39 prosenttia on aktiivisen sijoitusvaiheen rahastoissa, ja 12 prosenttia rahastoissa, joilla ei ole voitonjakopotentialia CapManille.

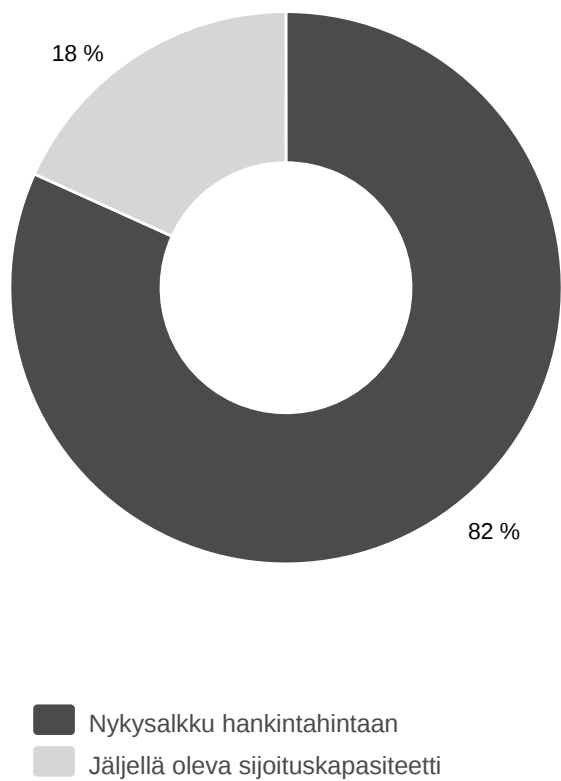
Lue lisää: Rahastojen avainluvut 31.12.2011



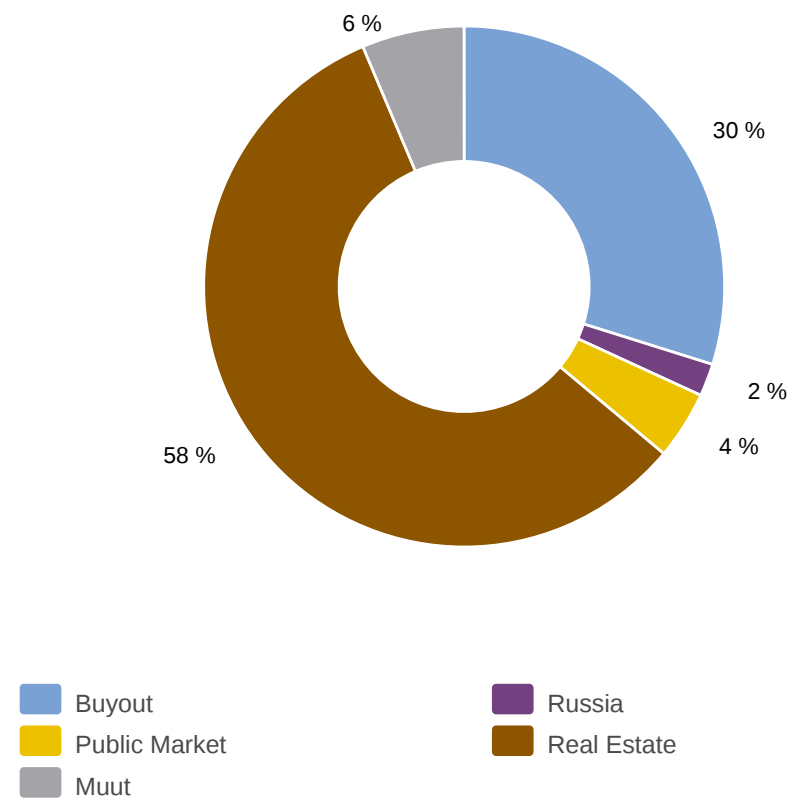
Hallinnoitavat pääomat equity-, mezzanine- ja kiinteistö-pääomarahastoissa M€



Pääomat uusiin ja jatkosijoituksiin, M€



Rahastojen salkku hankintahintaan tiimeittäin, M€



CapMan-konsernin hallinnoimat rahastot 31.12.2011

Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot, milj. euroa

Toiminnan aloittamisvuosi	Kokonais-sitoumus *	Hallinnoitava pääoma **	Sitoumusta kutsuttu ***	Sitoumusta jäljellä ****	Rahaston nykyisen salkun		Nettokassavarat *****	Toteutunut kassavirta *****		31.12.2011 tarvittava kassavirta, jotta rahasto siirtyy voitonjakoon *****	CapManin osuus kassavirrasta, jos rahasto on voitonjaon piirissä
					hankintahinta	käypä arvo ****		sijoittajille	hallinnointiyhtiölle (carried interest)		
Voitonjaon piirissä olevat rahastot											
Fenno Ohjelma ¹⁾ ,	1997										
Finnmezzanine II B,	1998										
Finnmezzanine III B ja	1999										
Finnventure V	2000										
Yhteensä	258,0	31,8	252,2	5,8	18,1	13,6	1,3	406,8	17,4		
Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot yhteensä											
Finnmezzanine III A	2000	101,4	23,8	100,6	0,8	22,6	23,3	2,6	120,8	9,4	20 %
CapMan Equity VII A ⁷⁾	2002	156,7	92,8	152,9	3,8	72,4	75,6	4,5	148,0	61,3	15 %
CapMan Equity VII B ⁷⁾	2002	56,5	29,5	56,5	0,0	26,3	31,4	2,4	69,1	9,0	13 %
CapMan Equity Sweden ⁷⁾	2002	67,0	39,7	66,4	0,6	31,0	32,4	1,9	63,6	27,6	15 %
CapMan Buyout VIII ^{2) 7)}	2005	440,0	365,5	374,6	65,4	244,8	262,5	6,7	153,1	345,1	12 %
CapMan Life Science IV	2006	54,1	46,3	47,1	7,0	31,1	34,0	1,7	12,1	47,8	10 %
CapMan Technology 2007 ²⁾	2007	99,6	89,8	68,4	31,2	42,3	55,5	0,2	2,4	84,3	10 %
CapMan Public Market	2008	138,0	132,3	129,4	8,6	101,6	100,5	0,1	53,4	88,7	10 %
Yhteensä		1 113,3	819,7	995,9	117,4	572,1	615,2	20,1	622,5	673,2	
Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevat rahastot											
CapMan Russia -rahasto	2008	118,1	108,0	73,3	44,8	48,8	59,6	0,4			3,4 %
CapMan Buyout IX	2009	294,6	294,6	208,7	85,9	178,5	194,6	2,3	9,4		10 %
CapMan Mezzanine V ⁴⁾	2010	95,0	95,0	19,3	75,7	18,0	20,0	0,5	0,5		10 %
Yhteensä		507,7	497,6	301,3	206,4	245,3	274,2	3,2	9,9		
Rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentialia CapManille											
Rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentialia CapManille ^{2) 3) 4)}		579,5	282,9	552,2	27,3	185,4	164,7	19,4	359,0		
Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot, yhteensä											
		2 458,5	1 632,0	2 101,6	356,9	1 020,9	1 067,7	44,0	1 398,2	17,4	673,2

Kiinteistö pääomarahastot, milj. euroa

	Pääomarakenne			Kutsuttu pääoma ***	Sitoumusta jäljellä ****	Rahaston nykyisen salkun		Netto-kassavarat *****	Toteutunut kassavirta *****		31.12.2011 tarvittava kassavirta, jotta rahasto siirtyy voitonjaon piiriin *****	CapManin osuus kassavirrasta, jos rahasto on voitonjaon piirissä
	Perustettu	Sijoitus-kapasiteetti *	Hallinnoitava pääoma **			hankinta-hinta	käypä arvo *****		sijoittajille	hallinnointi yhtiölle (carried interest)		
Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot												
CapMan Real Estate I ⁶⁾	2005	oma pääoma ja jvkl	200,0	188,5	11,5	59,9	45,9	205,3	27,4			26 %
		velkarahoitus	300,0	277,2	22,8	70,5	70,5					
		yhteensä	500,0	132,4	465,7	34,3	130,4	116,4	1,6	205,3	27,4	65,0
CapMan RE II	2006	oma pääoma	150,0	109,5	40,5	116,9	108,6	0,5				12 %
		velkarahoitus	450,0	268,4	181,6	257,2	257,2					
		yhteensä	600,0	418,4	377,9	222,1	374,1	365,8	-2,4	0,5		145,9
Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot yhteensä			1 100,0	550,8	843,6	256,4	504,5	482,2	-0,8	205,8	27,4	210,9
Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevat rahastot												
CapMan Hotels RE	2008	oma pääoma	332,5	315,3	17,2	361,6	307,0	27,2				12 %
		velkarahoitus	617,5	537,6	79,9	507,1	507,1					
		yhteensä	950,0	870,1	852,9	97,1	868,7	814,1	-3,6	27,2		
Kohdekohtainen kiinteistörahasto	2010	oma pääoma	5,0	3,5	1,5	3,5	6,2	0,5				10 %
		velkarahoitus	8,0	8,0	0,0	7,8	7,8					
		yhteensä	13,0	13,0	11,5	1,5	11,3	14,0	0,1	0,5		
Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevat rahastot yhteensä			963,0	883,1	864,4	98,6	880,0	828,1	-3,5	27,7		
Kiinteistö pääomarahastot yhteensä			2 063,0	1 433,9	1 708,0	355,0	1 384,5	1 310,3	-4,3	233,5	27,4	210,9
Kaikki rahastot yhteensä			4 521,5	3 065,9	3 809,6	711,9	2 405,4	2 378,0	39,7	1 631,7	44,8	884,1

Rahastotaulukoiden sarakeotsikoiden selitteet

- * Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon eli rahaston alkuperäinen koko. Kiinteistö pääomarahastojen kohdalla sijoituskapasiteetti käsittää myös rahaston velkaosuuden.
- ** Alkuperäisen kokonaissitoumuksen ja irtautuneen portfolion erotus. Kiinteistörahastoissa hallinnoitava pääoma sisältää myös sijoitetun lainamäärän.
- *** Sijoittajien rahastoon maksama pääoma katsauskauden loppuun mennessä.
- **** Sijoittajien jäljellä oleva sitoumus rahastoon.

Rahastojen sijoitukset on arvostettu käypään arvoon (fair value) IPEVG:n (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, www.privateequityvaluation.com) suositusten mukaisesti, ja sijoitukset kiinteistöihin ulkopuolisten asiantuntijoiden arvonmääritysten mukaisesti. Käypä arvo on määrä, jolla sijoitus voisi raportointipäivänä aidosti vaihtaa omistajaa asiaa tuntevien ja liiketoimeen halukkaiden osapuolten välillä. Pääomasijoitustoiminnan luonteen mukaisesti rahastojen salkuissa on sijoituskohteita, joiden käypä arvo ylittää hankintahinnan sekä sijoituskohteita, joiden käypä arvo alittaa hankintahinnan.

Rahaston salkun arvoa määritettäessä on otettava huomioon salkun käyvän arvon lisäksi rahaston nettokassavarat. Kiinteistöpääomarahastojen velkarahoitusosuudet on esitelty taulukossa omilla riveillään.

Kun rahasto on tuottanut sijoittajille rahastosopimuksissa määritellyn kumulatiivisen etuoikeutetun tuoton, siirtyy rahasto voitonjaon piiriin ja hallinnointiyhtiölle jaetaan voitonjako-osuutta

tulevista kassavirroista voitonjakosopimusten mukaisesti (ns. carried interest). Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa että pääomanpalautuksia. Voitonjaon piiriin siirtymiseksi tarvittavaa kassavirtaa arvioitaessa on lisäksi huomioitava, että osassa rahastoista pääomaa on vielä kutsumatta. Edellisen voitonjaon jälkeen mahdollisesti kutsuttu uusi pääoma sekä sille kuuluva etuoikeutettu vuotuinen tuotto tulee kuitenkin palauttaa sijoittajille ennen kuin uutta voitonjakoa voidaan maksaa.

Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa että pääomanpalautuksia. Luku kertoo kuinka paljon kassavirtaa tulisi palauttaa sijoittajille vertailukauden päättyessä, jotta rahasto siirtyisi voitonjakoon. Vertaamalla kyseistä lukua rahaston käypään arvoon voidaan arvioida rahaston voitonjakopotentiaalia.

Taulukoiden alaviitteet:

- 1) Fenno Rahasto (perustettu 1997, voitonjakoon 2005), Skandia I (perustettu 1997, voitonjakoon 2005) muodostavat yhdessä Fenno Ohjelman, jota hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.
- 2) Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridinen yksikkö (rinnakkaiset rahastot on esitetty erillisenä vain jos niiden sijoitusfokukset tai portfoliot poikkeavat merkittävästi toisistaan).
- 3) Valuuttamääräiset erät arvostettu 31.12.2011 keskikurssiin.
- 4) Rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentiaalia CapManille: Finnventure Rahasto IV, Finnventure Rahasto V ET, Swedestart Life Science, Swedestart Tech, Finnmezzanine Rahasto II A, C, ja D, Finnmezzanine III C, CapMan Equity VII C ja CapMan Mezzanine IV.
- 5) CapMan Mezzanine IV: Kutsuttu sitoumus sisältää 192 milj. euron suuruisen Leverator Oyj:n liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan. Toteutunut kassavirta sisältää maksut joukkovelkakirjalainan merkitsijöille ja rahaston yhtiömiehille.
- 6) CapMan Real Estate I: Toteutunut kassavirta sisältää joukkovelkakirjan takaisinmaksun ja kassavirran rahaston yhtiömiehille. Edellisen voitonjaon jälkeen kutsuttua pääomaa on palauttamatta sijoittajille yhteensä 43,9 milj. euroa. Tämä pääoma ja sille maksettava vuotuinen etuoikeutettu tuotto tulee maksaa sijoittajille, ennen kuin uutta voitonjakoa voidaan jakaa. CapManin johto pitää epätodennäköisenä, että CapMan Real Estate I -rahastolta saataisiin tulevaisuudessa uutta voitonjakoa. Rahasto on tämän vuoksi siirretty pois ryhmästä voitonjaon piirissä olevat rahastot. Rahaston vuonna 2007 maksamasta voitonjaosta jätettiin aikanaan tulouttamatta noin 6 milj. euroa siltä varalta, että saatua voitonjakoa jouduttaisiin tulevaisuudessa palauttamaan.
- 7) CapMan-konsernin hallitus teki alkuvuonna 2012 päätöksen korottaa Buyout-sijoitustiimin osuutta voitonjako-osuustuotoista vastaamaan paremmin toimialan yleisiä käytäntöjä. CapMan Buyout VIII-rahastossa sijoitustiimien osuus CapManin voitonjako-osuustuotoista on noin 40 prosenttia ja CapMan Equity VII -rahastossa noin 25 prosenttia.



Panostamme henkilöstön kehittämiseen

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli vuoden 2011 lopussa yhteensä 122 henkilöä Helsingissä, Tukholmassa, Osllossa, Moskovassa ja Luxemburgissa. Vuonna 2011 keskityimme henkilöstön kehittämistä tukevien ohjelmien sekä palkitsemisjärjestelmän uudistamiseen. Uudistusten tavoitteena on tukea visiomme saavuttamista.

Henkilöstön määrä laski vuonna 2011. Lasku johtui pääosin teknologiatoiminnan uudelleenjärjestelystä sekä kiinteistökonsultointitoiminnan myynnistä. Vuoden aikana palkkasimme yhdeksän henkilöä uusiin tehtäviin ja teimme 10 korvaavaa rekrytointia.

Henkilöstön kehittäminen osana strategiaa

Kehitimme vuonna 2011 pitkäaikaisen ohjelman henkilöstömme kehittämiseksi. Koulutusohjelma CapMan Academy tarjoaa henkilöstöllemme ammatilliseen kehittymiseen tähtäävää koulutusta. CapMan Academy lanseerattiin syksyllä 2011 ja se käynnistettiin vaiheittain loppuvuoden aikana. Osana koulutusohjelmaa jokainen CapManin asiantuntija sai henkilökohtaisen mentorin, joka tukee uralla kehittymistä ja ammatillista kasvua. Uusille työntekijöille tarjoamme lisäksi tutorointia, jonka tarkoituksena on perehdyttää heidät CapManin toimintatapoihin.

Toteutimme vuoden aikana kattavat henkilöarvioinnit CapManin senior partnereista ja partnereista. Arvioinnit koostuivat pääosin 360°-haastatteluista sekä eri sidosryhmien antamasta palautteesta, joiden pohjalta jokainen sai kattavan palautteen omista vahvuuksistaan ja kehitysalueistaan. Vastaavat arviointiprosessit toteutetaan sijoitusjohtajille, -päälliköille ja -analyytikoille vuoden 2012 alussa, sekä myöhemmin myös vaiheittain palvelutiimien jäsenille.

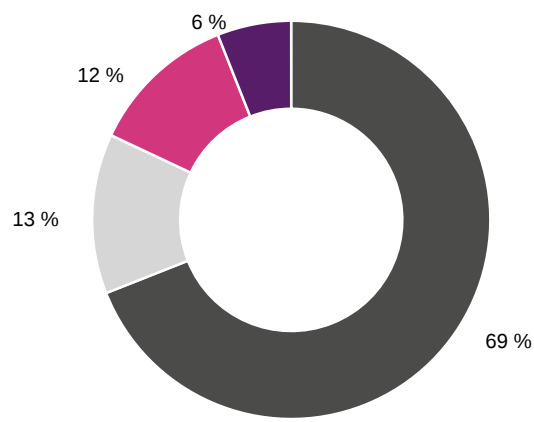
Vuoden aikana muokkasimme henkilöstömme arviointikriteereitä. Kriteerien pohjalta arvioimme henkilöstön työssä suoriutumista ja koulutustarpeita sekä määrittelimme keskeiset kehitysalueet ja urapolkumahdollisuudet. Kehityskeskustelut pidetään koko henkilöstölle puolivuositain.

Palkitsemisella kannustetaan huippusuorituksiin

Palkitsemisjärjestelmiemme tarkoituksena on kannustaa henkilöstöä ja tukea työssä menestymistä. Koko henkilöstömme on tulokseen sidotun bonusjärjestelmän piirissä. Lisäksi osa hallinnoimiemme rahastojen voitonjako-osuustuotoista suunnataan sijoitusammattilaisille alalla vakiintuneen käytännön mukaisesti.

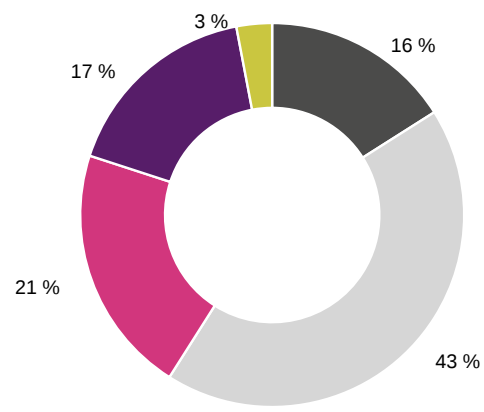
Henkilöstön 2008-optio-ohjelmaa samoin kuin henkilöstön osakeomistuksia on käsitelty tilinpäätöksen liitetiedoissa. Johdon palkitsemisesta raportoidaan CapMan-konsernin palkka- ja palkkioselvityksessä, joka on saatavilla konsernisivuston Hallinnointi-osiosta.

Koulutusalat, %



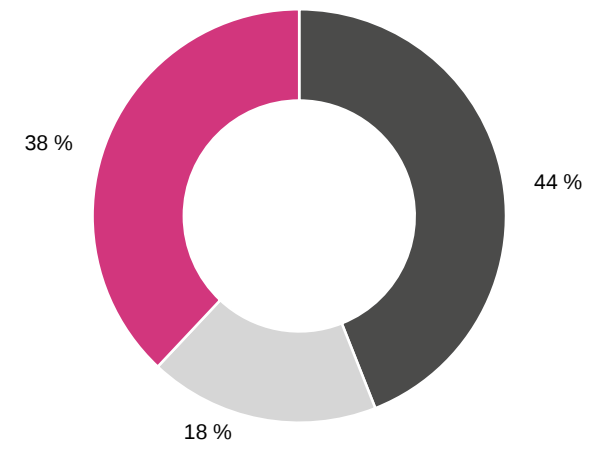
- Kaupallinen
- Tekniikka
- Muu
- Juridiikka

Henkilöstö ikäryhmittäin, %



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

Henkilöstö pääryhmittäin, %



- Private Equity
- Real Estate
- CapMan Platform





Lumene on vähentänyt veden käyttöä tuotannossaan WaterSmart® -ohjelman myötä yli kolmanneksella viime vuosien aikana. Lumene toimii yhteistyössä esimerkiksi Suomen Luonnonsuojeluliiton kanssa vesistöjen suojelemiseksi.

Olemme sitoutuneet vastuullisen liiketoiminnan kehittämiseen

Vastuullisuus

CapMan on aktiivisena omistajana sitoutunut edistämään vastuullista liiketoimintaa kohdeyrityksissään ja kehittämään kiinteistökohteitaan pitkäjänteisesti. CapMan on roolimalli kohdeyrityksilleen ja vastuullisuudella on siten keskeinen rooli myös CapManin omassa liiketoiminnassa. Sitoutuminen vastuulliseen liiketoimintaan heijastuu arvoissamme, jotka ovat korkea moraalinen, sitoutuminen ja aktiivinen omistajuus, sekä missiossamme, joka korostaa haluamme rakentaa menestyviä yrityksiä ja tukea sitä kautta koko ympäröivän yhteiskuntamme kehitystä. Missiomme on määritelty englanniksi seuraavasti: *Our mission is to build successful businesses contributing to the enrichment of the society.*

Huomioimme ESG-asiat koko sijoitusperiodin ajan

Olemme vakuuttuneita siitä, että voimme luoda merkittävää pitkäaikaista arvoa huomioimalla ympäristön, sosiaaliset näkökohdat sekä hyvät hallinnointitavat (yhdessä ”ESG-asiat”) rahastojemme päätöksentekoprosessissa ja sijoitustoiminnassa. Sijoituspäätöksiä tehdessämme pyrimme huomioimaan ESG-asiat kartoittaessamme potentiaalisia sijoituskohteita, due diligence -tarkastelussa sekä lopullista sijoituspäätöstä tehdessämme. Tarkastelun laajuus riippuu ennen kaikkea sijoituskohteen toimialasta, koosta ja maantieteellisestä sijainnista.

Omistusaikanamme pyrimme luomaan pitkäaikaista arvoa kohdeyrityksissämme ja kiinteistökohteissamme huomioimalla sekä taloudelliset että ESG-asiat. CapMan edellyttää, että kaikki sen kohdeyritykset noudattavat lakeja ja muita säännöksiä. Lisäksi jokaisen kohdeyrityksen on laadittava ohjelma varmistaakseen, että hyvää hallinnointitapaa myös noudatetaan. Ryhdymme välittömästi toimenpiteisiin, mikäli kohdeyrityksessä tai kiinteistössä ilmenee kriittisiä ESG-asioihin liittyviä puutteita.

Kiinteistökohteissa kiinnitämme pääasiassa huomiota ympäristökuormituksen pienentämiseen, sillä näemme siinä merkittävää pitkän aikavälin arvontuotopotentiaalia. Ympäristö huomioidaan osana päivittäistä kiinteistöhoitoa ja kaikille kiinteistöillemme laaditaan kunnostussuunnitelmat. Seuraamme jatkuvasti muutoksia lainsäädännössä varmistaaksemme, että sijoituskohteissamme noudatetaan kansainvälisiä standardeja. Kiinteistökohteissamme on käynnissä kolme projektia, joiden tuloksena saamme kyseisille kohteille LEED-sertifikaatit (Leadership in Energy and Environmental Design). Haemme tapauskohtaisesti kiinteistöillemme myös ympäristövastuuserifikaatteja.

Läpinäkyvä ja vastuullinen rahastojen hallinnointiyhtiö

Hallinnoimme rahastoissamme noin 3,1 miljardin euron pääomia. Suurin osa rahastosijoittajistamme on eläkeyhteisöjä, joilla on miljoonia yksityishenkilöitä edunsaajina. Rahastojemme sijoitustoiminnan menestyksellä on suora vaikutus sijoittajien tuottoihin, ja sitä kautta niiden kykyyn huolehtia eläkevastuistaan.

CapMan Oyj on yksi harvoja pörssilistattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä. Listattuna yhtiönä viestimme toiminnastamme läpinäkyvästi osakkeenomistajillemme, rahastosijoittajillemme ja muille sidosryhmille. CapMan Oyj noudattaa toiminnassaan Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia.

Pyrimme edistämään pääomasijoitusalan kehitystä ja lisäämään kansainvälistä yhteistyötä toimimalla aktiivisesti alan kansainvälisissä järjestöissä. CapMan on eurooppalaisten pääomasijoitusyhtiöiden yhdistyksen EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Association) sekä lukuisten paikallisten yhdistysten jäsen. Olemme sitoutuneet noudattamaan EVCA:n eettisiä ohjeita, ja mahdollisuuksien mukaan myös muita ei-sitovia EVCA:n ja kansallisten yhdistysten ohjeistoja, kuten avoimuuteen ja läpinäkyvyyteen liittyviä suosituksia.

Kehitämme johdonmukaisesta toimintamallia vastuullisasioiden huomioimiseksi

Kehitimme syksyllä 2011 systemaattista lähestymistapaa ESG-asioiden huomioimiseksi liiketoiminnassamme. Pääasiallisena tavoitteena oli laatia CapManille vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka kuvaavat lähestymistapaamme ESG-asioihin. Viimeistelimme CapManin vastuullisen sijoittamisen periaatteet vuoden 2012 alussa, ja kyseinen dokumentti on luettavissa internet-sivuillamme. Päättävöitteemme vuodelle 2012 on kehittää toimintatapojamme edelleen sekä lisätä viestintää ja yhteistyötä sidosryhmiemme kanssa.

Ainutlaatuinen markkinakattavuus, paikallinen läsnäolo ja yli 20 vuoden kokemus pääomasijoitusalueilta ovat menestyksemme kulmakiviä.



Buyout

Yhtenäinen pohjoismainen tiimi ja vahvat paikalliset verkostot ovat menestyksemme perusta



Russia

Kohdeyrityksemme saavuttivat kasvu- ja kannattavuustavoitteensa vuonna 2011



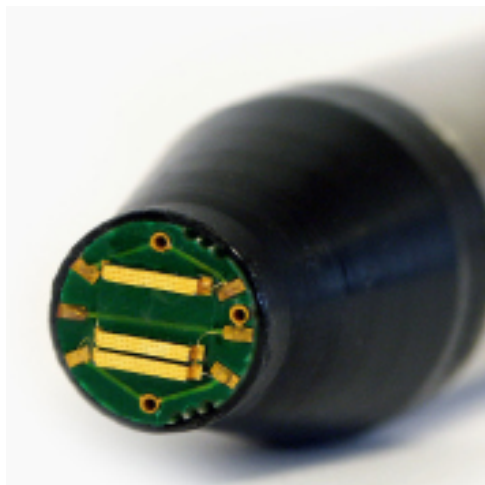
Public Market

Sijoituksemme kehittyivät hyvin haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta



Real Estate

Vahvat näytöt menestyksekkästä kiinteistösijoitustoiminnasta tukevat pohjoismaista laajentumista



Muut sijoitusalueet

Kehitämme aktiivisesti nykyisiä sijoituskohteitamme



Yhtenäinen pohjoismainen tiimi ja vahvat paikalliset verkostot ovat menestyksemme perusta

CapMan Buyoutin kohdeyritys Cederroth on kansainvälinen hygienia-, kodin hygienia-, terveys- ja haavanhoito- sekä ensiaputuotteiden valmistaja ja markkinoija.

CapMan Buyout

CapMan Buyout sijoittaa listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin. Tuemme kohdeyritystemme kasvua, kannattavuuden parantamista ja strategisen aseman vahvistamista.

Buyout-tiimillä oli aktiivinen vuosi. Teimme kolme uutta sijoitusta ja useita lisäsijoituksia yhteensä 109 miljoonalla eurolla. Irtauduimme myös menestyksellisesti neljästä kohdeyrityksestä kokonaan ja kahdesta osittain. Irtautumisten arvo hankintahintaan oli yhteensä 159 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 loppuun mennessä CapMan Buyout oli irtautunut yhteensä 47 yrityksestä, joiden arvo oli noussut keskimäärin 3,0 -kertaiseksi sijoitettuun pääomaan nähden.

Kirkastimme vuoden aikana strategiaamme, jonka kulmakivenä on yhtenäinen pohjoismainen tiimi sekä paikallinen läsnäolo. Strategiamme mukaisesti vahvistimme asemaamme päämarkkina-alueillamme Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa, sekä suljimme Tanskan toimistomme.

Pohjoismaista markkinaympäristöä leimasi vuoden ensimmäisellä puoliskolla kasvava luottamus, mutta epävarmuus taloudessa lisääntyi toisella vuosipuoliskolla. Vuoden lopulla euroalueen epävakaus johti rahoitusmarkkinoiden tiukentumiseen, ja pankkien varovaisuus lainanannossa lisääntyi. Lainamarkkinoiden kiristymisen seurauksena pohjoismaissa ja koko Euroopassa tehtiin aiempaa vähemmän ja arvoltaan pienempiä yrityskauppoja.

Paikallinen läsnäolomme sekä ainutlaatuinen kykymme löytää houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia pohjoismaista osoittautuivat arvokkaiksi vuonna 2011. Epävarmuudesta huolimatta potentiaalisten sijoituskohteiden määrä pysyi vuoden aikana hyvällä tasolla. Lisäksi tiimillämme oli käynnissä useita irtautumisprosesseja.

Lisääntyvästä talouden epävarmuudesta huolimatta kohdeyrityksemme menestyivät vuonna 2011 hyvin. Vuoden loppua kohti markkinoilla oli nähtävissä merkkejä kysynnän laskusta, mutta valtaosa kohdeyrityksistämme onnistui siitä huolimatta kasvattamaan liikevaihtoaan ja parantamaan kannattavuuttaan.

Räätälöityä arvonkehitystyötä irtautumisia silmälläpitäen

Vuonna 2011 kiinnitimme kunkin kohdeyrityksen arvonkehitystyössä erityistä huomiota siihen, kuinka herkästi yritys reagoi markkinoiden epävakauteen. Vähemmän syklisten toimialojen yrityksissä jatkoimme vuonna 2010 käynnistettyjä kasvuun tähtääviä toimenpiteitä. Talouden heilahteluihin herkemmin reagoivissa yrityksissä keskityimme parantamaan niiden joustavuutta ja kykyä sopeutua mahdollisesti laskevaan kysyntään.

Paikallinen läsnäolo pohjoismaissa luo hyvän perustan arvonkehitystyölle. Tuimme vuoden aikana usean kohdeyrityksemme pohjoismaista laajentumista tai kasvua paikallisen markkina-alueensa ulkopuolelle. Kasvua haettiin joko orgaanisesti tai yritysostoin. Esimerkiksi Nice Entertainment Group on CapMan Buyoutin omistusaikana noussut paikallisesta suomalaisesta toimijasta pohjoismaiden johtavaksi itsenäiseksi TV-tuotantoyhtiöksi. Nice Entertainmentin pohjoismaisesta laajentumisesta voi lukea lisää täältä.

Pyrimme jatkossa entistä tehokkaammin hyödyntämään pohjoismaista tiimiämme sekä uusien sijoituskohteiden kartoittamisessa että arvonkehitystyössä. Hyvät verkostot pohjoismaissa tukevat suhteiden luomista kiinnostaviin yrityksiin ja mahdollistavat eri toimialojen asiantuntijoiden hyödyntämistä laaja-alaisesti arvonkehitystyössä.

Uskomme, että tiimillämme on erinomaiset edellytykset jatkaa menestyksestä toimintaa pohjoismaissa ja käynnistää uuden Buyout-rahaston varainhankinta vuonna 2012.





Ruotsin Unelmien Poikamiestyttö -televisiosarjan kuvauksissa.

Paikallisista televisiotuotantoyhtiöistä rakennettiin pohjoismainen johtaja

Nice Entertainment Group

CapMan sijoitti vuonna 2008 suomalaiseen televisiotuotantoyhtiö Moskito Televisioniin ("Moskito") tavoitteenaan hyödyntää pohjoismaisen markkinan erinomaisia kasvumahdollisuuksia. Kuluneiden neljän vuoden aikana CapMan on tukenut yhtiön laajentumista pohjoismaihin, ja siitä on kasvanut suurin itsenäinen Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa toimiva televisiotuotantoyhtiö.

Moskito oli alun perin osa suomalaista kustannusyhtiö Talentumia. Talentumin johto näki televisiotuotannon kuitenkin selkeästi konsernin ydinliiketoimintaan kuulumattomana ja myi tammikuussa 2008 Moskito CapMan Buyout VIII -rahaston ja Moskito toimivan johdon perustamalle omistusyhtiölle Nice Entertainment Groupille ("Nice" tai "Nice-konserni"). Moskito vakiintunut asema televisiotuotantomarkkinoilla helpotti yhteistyöneuvottelujen käynnistämistä alan muiden yrittäjien kanssa. Neljän kuukauden kuluttua kaupan allekirjoittamisesta Nice osti johtavan norjalaisen tuotantoyhtiön Monster AS:n. "Tavoitteemme oli alusta alkaen rakentaa vahva pohjoismainen sisällöntuottaja ja olimme kartoittaneet jo etukäteen mahdollisia pohjoismaisia ostokohteita", kertoo sijoituksesta vastaava CapMan Buyoutin senior partner Olli Liitola. "Monster ja Moskito sopivat hyvin yhteen, sillä ne olivat kumpikin uranuurtajia omilla markkinoillaan", Liitola jatkaa.

Seuraava askel pohjoismaisessa laajentumisstrategiassa otettiin vuonna 2009, kun tanskalainen alkuvaiheen tuotantoyhtiö Gong liitettiin Nice-konserniin. Myöhemmin samana vuonna ostettiin suomalainen Production House ja vuonna 2010 ruotsalainen Baluba. Yhtiöt jatkoivat toimintaansa vahvoina itsenäisinä brändeinä, mutta pystyivät samalla hyötymään konsernin tarjoamista synergiaeduista esimerkiksi osto- ja jakelutoiminnassaan. "Ohjelmien tuottaminen on paikallista toimintaa, ja sen vuoksi oli keskeistä, että yritykset säilyttivät omat brändinsä ja yrittäjähenkisen asenteensa myös osana suurempaa konsernia", Liitola kertoo. CapManille oli ensiarvoisen tärkeää, että sekä alkuperäisistä yrittäjistä että yritysten muusta johdosta tuli myös Nice-konsernin osakkaita.

Vuonna 2011 Nice vahvisti edelleen pohjoismaista markkina-asemaansa ostamalla ruotsalaisen televisiotuotantoyhtiö Titan Groupin. Titanin ohjelmaformatit ja asiakkaat täydensivät erinomaisesti Nicen tarjontaa ja asiakaskuntaa.

Pohjoismainen buy-and-build-strategia on ollut menestyksekkäs, ja Nice-konserni on tänään pohjoismaiden johtava itsenäinen televisiotuotantoyhtiö. CapManin omistusaikana konsernin liikevaihto on kasvanut noin 20 miljoonasta eurosta yli 100 miljoonaan euroon vuonna 2011. CapMan on vauhdittanut laajentumista kartoittamalla sopivia ostokohteita ja tukemalla konsernia yritysostojen integroinnissa.

CapManin ja johdon yhteisenä tavoitteena on vahvistaa yrityksen asemaa entisestään sen nykyisillä markkina-alueilla. "Nice-konsernilla on hyvät edellytykset kasvaa orgaanisesti pohjoismaissa. Olemme panostaneet merkittävästi tehokkaaseen projektin hallintaan, huippuosaajien rekrytointiin sekä ohjelmaformaattien kehittämiseen. Pyrimme jatkossa entistä paremmin hyödyntämään mahdollisuuksia myydä kehitettyjä formaatteja ristiin kaikkien konserniyhtiöiden asiakkaille sekä kansainvälisesti", Liitola sanoo.

Lue lisää: www.thisisnice.com



CapMan Russian kohdeyritys Crane Technologies on yksi Venäjän suurimmista torninostureiden valmistajista.

Kohdeyrityksemme saavuttivat kasvu- ja kannattavuustavoitteensa vuonna 2011

CapMan Russia

CapMan Russia tekee vähemmistöosjoituksia venäläisiin kasvuyrityksiin. Autamme portfolioyrityksiämme kasvamaan Venäjällä ja tuemme mahdollista laajentumista kansainvälisille markkinoille.

CapMan Russia oli yksi aktiivisimmista Venäjällä toimivista pääomarahastoista vuonna 2011. Teimme vuoden aikana neljä uutta sijoitusta sekä useita lisäsijoituksia yhteensä 20,6 miljoonalla eurolla. Vuoden loppuun mennessä tiimimme oli irtautunut yhteensä 27 yhtiöstä, joista 23 on ollut voitollisia. Irtautumisten tuotto on ollut keskimäärin 2,0 -kertainen sijoitettuun pääomaan nähden, ja viimeisin kypsä rahasto (Norum II) palauttaa sijoitetun pääoman yli 4-kertaisesti.

Venäjän markkinoiden kehitys jatkui suotuisana, vaikka yleinen epävarmuus maailmantaloudessa lisääntyi vuoden aikana. Bruttokansantuote kasvoi Venäjällä noin 5 prosenttia, ja lähitulevaisuuden kasvunäkymät ovat erittäin hyvät. Venäjän valtion velkataso on maltillinen (noin 2,5 prosenttia bruttokansantuotteesta), minkä ansiosta talous pystyisi sopeutumaan hyvin myös sellaiseen tilanteeseen, jossa kasvu jäisi ennustettua alhaisemmaksi.

Kohdeyrityksemme menestyivät vuonna 2011 hyvin. Venäjän talouden vahva kehitys heijastui positiivisesti yritysten liiketoimintaan, ja kaikissa saavutettiin niille asetetut kasvu- ja kannattavuustavoitteet. Useissa kohdeyrityksissä budjetti jopa ylittyi. Kohdeyritystemme velkataso on varsin maltillinen, minkä vuoksi uskomme niiden selviytyvän hyvin siinäkin tapauksessa, että talouden kasvu jäisi tulevina vuosina odotettua heikommaksi.

Tavoitteena vastuullinen kasvu ja teknologinen edelläkävijyys

Arvonluonti kohdeyrityksissämme perustuu pääosin kahteen tekijään: vastuullisen liiketoiminnan kehittämiseen ja uusien teknologioiden käyttöönottoon. Vastuullisessa liiketoiminnassa keskitymme yhdessä johdon ja muiden omistajien kanssa läpinäkyvän ja tehokkaan hallinnointijärjestelmän luomiseen ja jatkuvaan kehittämiseen. Lisäksi ympäristö- ja sosiaalisen vastuun huomioiminen liiketoiminnassa on kasvava kilpailuetu Venäjällä. Uusien teknologioiden käyttöönotossa hyödynnämme CapManin muiden sijoitustiimien ja CapMan Portfolio Board Network -verkoston suhteita ja pitkäaikaista kokemusta useilta eri toimialoilta. Yleisesti ottaen venäläiset yhtiöt ovat usein merkittävästi länsimaita jäljessä teknologisten innovaatioiden käyttöönotossa. Hyödyntämällä uusinta teknologiaa esimerkiksi kohdeyrityksidemme tuotantoprosesseissa, voimme tästä johtuen saavuttaa merkittävää kilpailuetua etenkin Venäjällä, mutta myös kansainvälisillä markkinoilla.

Nykyisestä CapMan Russia -rahastosta on mahdollista tehdä vielä 2-3 uutta sijoitusta, minkä jälkeen sen sijoituskapasiteetti on täynnä. Aloitamme uuden rahaston varainhankinnan vuoden 2012 aikana. Olemme jo kartoittaneet useita mahdollisia uusia sijoituskohteita rahastoomme, ja Venäjän pääomasijoitusmarkkinan ennustetaan kehittyvän suotuisasti tulevina vuosina. Uskomme, että tiimillämme on erinomaiset edellytykset jatkaa menestyksestä toimintaa Venäjällä sekä vuonna 2012 että tulevaisuudessa.



Tavoitteena markkinajohtajuus huippulaatuisissa torninostureissa Venäjällä

Crane Technologies

Crane Technologies on Venäjän johtava torninostureiden valmistaja. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Tšeljabinskissa ja tuotantolaitokset Uralilla Nyazepetrovskissa, noin 250 kilometrin päässä Tšeljabinskista. Yhtiön asiakkaita ovat muun muassa rakennuskonevuokraamot ja rakennusyhtiöt.

CapMan Russia teki merkittävän sijoituksen Crane Technologies -yhtiöön huhtikuussa 2010 sen jouduttua vaikeuksiin vuoden 2008 maailmanlaajuisen talouskriisin ja siitä aiheutuneen rakennusalan laman seurauksena. Sijoituksen tavoitteena oli auttaa yhtiötä toipumaan kriisin vaikutuksista ja vauhdittaa sen kasvua merkittäväksi toimijaksi Venäjän torninosturimarkkinoilla. CapManin sijoituksen ansiosta Nyazepetrovskissa välttyttiin useiden satojen työpaikkojen menetykseltä, millä oli suuri merkitys pienessä kaupungissa, jonka talous on suurelta osin torninosturitehtaan varassa.

Sijoituksen taustalla oli paitsi usko Venäjän rakennusalan elpymiseen, myös luottamus yhtiön vahvaan johtoryhmään ja sen tekniseen edelläkävijyyteen venäläisiin kilpailijoihin verrattuna. "Sijoitustiimimme ja yhtiön johto toteuttivat kiinteässä yhteistyössä uudistusohjelman, jonka ansiosta Crane Technologies pystyy tarjoamaan asiakkailleen kattavan valikoiman moderneja nostureita, jotka ovat täysin kilpailukykyisiä länsimaisten valmistajien tuotteiden kanssa. Olemme myös kehittäneet laaja-alaisesti yhtiön hallinnointitapaa", kertoo sijoituksesta vastaava CapMan Russian partneri Albero Morandi. Yhtiö on tehnyt strategisen päätöksen vähentää riippuvuuttaan rakennusalasta, ja laajentaa toimintaansa vähitellen teollisuusnostureiden valmistukseen.

Crane Technologies on hyötynyt rakennusalan merkittävästä kasvusta Venäjällä, mitä ovat vauhdittaneet esimerkiksi vuonna 2014 Sotchissa järjestettävät talviolympialaiset. Yhtiö rakentaa parhaillaan maanlaajuista palvelukeskusten verkostoa, jonka avulla se voi tarjota asiakkailleen entistä kattavampaa huoltopalvelua. "Tavoitteenamme on kasvattaa Crane Technologiesista kiistaton markkinajohtaja, joka kiinnostaisi Venäjän kasvumarkkinoille tähtääviä strategisia sijoittajia", Morandi kertoo.

Lue lisää: www.crantec.ru



CapMan Public Marketin kohdeyritys Intrum Justitia on Euroopan johtava asiakashallintapalveluja tarjoava konserni.

*Sijoituksemme kehittyivät
hyvin haasteellisesta
markkinatilanteesta huolimatta*

CapMan Public Market

CapMan Public Market tekee vähemmistö-sijoituksia pieniin ja keskisuuriin pohjoismaisiin pörssiyrityksiin, joilla on toimiva liiketoimintamalli ja huomattavaa arvonkehityspotentiaalia.

Teimme vuoden aikana kaksi uutta sijoitusta ja kasvatimme omistustamme kahdessa salkkuyhtiössä. Sijoitusten ja lisäsijoitusten arvo oli yhteensä 32 miljoonaa euroa. Lisäksi kartoitimme vuoden aikana lukuisia uusia mahdollisia sijoituskohteita. Vuoden 2011 lopussa hallinnoimamme Public Market Fund I -rahasto oli irtautunut yhteensä kahdesta yhtiöstä, joiden vuotuinen tuotto (IRR) sijoitetulle pääomalle oli keskimäärin 116 prosenttia.

Kasvava epävarmuus ja voimakkaat kurssiheilahtelut leimasivat pörssimarkkinoiden kehitystä vuonna 2011. Markkinoiden heikkenevä luottamus erityisesti vuoden jälkimmäisellä puoliskolla vaikutti myös kohdeyritystemme osakekurssikehitykseen. Yritykset menestyivät markkinoiden laskusuhdanteesta huolimatta kuitenkin yleisesti ottaen varsin hyvin. Niillä on kestävä liiketoimintamallit ja vahva markkina-asema, mikä yhdessä sisäisten toiminnantehostamisohjelmien kanssa tuki niiden hyvää kehitystä vuoden 2011 aikana.

Strategia arvonkehitystyön keskiössä

Kehitimme vuoden aikana kohdeyrityksiämme laatimiemme arvonluontisuunnitelmien mukaisesti. Salkussamme pidempään olleissa yhtiöissä jatkoimme sijoitushetkellä määritellyn arvonluontistrategian toteuttamista. Uudempien sijoitusten osalta keskityimme vuoden aikana kehittämään yhteistyötä yhtiöiden johtoryhmien ja hallitusten kanssa.

Varautuminen haastavaan markkinatilanteeseen oli etusijalla arvonluontityössä erityisesti vuoden jälkipuoliskolla. Lisäksi pyrimme huolehtimaan siitä, että käynnistetyt tehostamisohjelmat saatiin onnistuneesti päätökseen. Strategian merkitys korostuu haastavassa markkinatilanteessa, ja näin ollen keskityimme loppuvuonna hiomaan kohdeyritystemme strategisia painopistealueita. Voimme tarvittaessa tukea kohdeyritystemme kehitystä myös tekemällä niihin lisäsijoituksia.

Kartoitamme jatkuvasti mahdollisia uusia sijoituskohteita, joissa näemme merkittävää arvonluontipotentiaalia. Pohjoismaissa on lukuisia kiinnostavia pieniä ja keskisuuria listayhtiöitä, ja viimeaikainen kehitys osakemarkkinoilla luo CapMan Public Marketin kaltaiselle pitkäaikaiselle toimijalle houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia.



CapMan Real Estaten sijoituskohde Yliopistonkatu 22 Turussa on vuokrattu Stockmannin tavaratalolle.

*Vahvat näytöt menestyksekkäästä
kiinteistösijoitustoiminnasta
tukevat pohjoismaista
laajentumista*

CapMan Real Estate

CapMan Real Estate sijoittaa kaupallisiin ja hotellikiinteistöihin sekä kiinteistökehityskohteisiin Suomessa ja muissa pohjoismaissa. Arvonluonti kohteissa perustuu aktiiviseen hallintaan ja yhteistyöhön vuokralaisten kanssa.

Neljän kiinteistörahastomme salkussa oli vuoden 2011 lopussa yhteensä 58 kohdetta. Teimme vuoden aikana yhden uuden sijoituksen sekä useita lisäsijoituksia nykyisiin kohteisiimme. Uusien sijoitusten arvo oli yhteensä 56,6 miljoonaa euroa. Irtauduimme vuoden aikana yhteensä kolmesta kiinteistöstä, joiden tuotto rahastojen sijoittajille oli hyvä. Vuoden 2011 loppuun mennessä olimme irtautuneet yhteensä 30 kiinteistöstä, joiden arvo oli noussut keskimäärin 2,0-kertaiseksi sijoitettuun pääomaan nähden*. Neuvottelemme parhaillaan irtautumisesta useiden salkussamme olevien kiinteistöjen osalta, ja uskomme saavamme ne päätökseen vuoden 2012 aikana.

Huolimatta vallitsevasta epävarmuudesta Euroopassa pohjoismaat kiinnostavat yhä kansainvälisiä kiinteistösijoittajia. Vaikka kiinteistökauppojen määrä pysyi kokonaisuudessaan varsin alhaisella tasolla vuonna 2011, erityisesti kaupallisten kohteiden kysyntä kasvoi tasaisesti. Tällä oli positiivinen vaikutus vuokramarkkinaan, ja hallinnoimiemme rahastojen omistamien kiinteistöjen käyttöaste oli vuoden aikana keskimääräistä korkeampi.

Toimintojen uudelleenorganisoinnilla tähtäämme pohjoismaiseen laajentumiseen

Toteutimme vuoden aikana useita merkittäviä kehityshankkeita. Myimme kesäkuussa kiinteistökonsultointitoimintamme sen toimivalle johdolle osana CapMan-konsernin yksinkertaistamiseen tähtäävää strategiaa. Uudet omistajat jatkoivat kiinteistökonsultointitoimintaa Realprojekti Oy -nimellä. Luopumalla konsultointitoiminnasta voimme entistä paremmin keskittyä ydinliiketoimintaamme, eli kiinteistörahastojen hallintaan. Tiivis yhteistyö Realprojektin kanssa takaa sen, että tiimillämme on käytössään huippuosaaminen kiinteistöjen kehittämiseen myös tulevaisuudessa.

Solmimme vuoden aikana yhteistyösopimuksen pohjoismaisen kiinteistösijoitus- ja hallinnointiyhtiön, NEP Partnersin kanssa. Yhteistyön käynnistäminen oli ensimmäinen merkittävä askel toimintamme laajentamiseksi Suomen ulkopuolelle. NEP Partnersilla on kattava ja pitkäaikainen kokemus pohjoismaisilta kiinteistömarkkinoilta. Tavoitteenamme on aloittaa uuden pohjoismaisen kiinteistörahaston varainhankinta vuoden 2012 aikana, sekä vahvistaa tiimiämme erityisesti Ruotsissa.

Aktiivinen kehitystyö kiinteistöjen arvonluonnin perustana

Toteutimme vuoden aikana kehitysprojekteja useissa kiinteistökohteissa, joista merkittävimmät olivat Turun Centrum -kauppakeskus, Willa-ostoskeskus Hyvinkäällä sekä GLO Hotel Linna Helsingissä.

Turun Centrumin korjaustyöt saatiin päätökseen marraskuussa. Saneerauksen yhteydessä uusittiin toimisto- ja liiketilat, julkisivu sekä pysäköintitilat. Willassa käynnistimme kakkosvaiheen kehitysprojektin, jonka uskomme saavamme päätökseen vuoden 2012 aikana. Hotel GLO Linnassa aloitimme laajennusprojektin, jonka myötä hotellin kapasiteetti yli kaksinkertaistui. Laajennusosassa on yli 120 uutta huonetta, ja se avattiin helmikuussa 2012.

Pohjoismaisen kiinteistömarkkinan kasvu luo tiimillemme uusia mahdollisuuksia toimintamme kehittämiseen. Meillä on hyvät edellytykset laajentua pohjoismaissa ja jatkaa menestyksekkästä kiinteistörahastojen hallinnointiliiketoimintaa myös tulevaisuudessa.

*) Sisältää 27 CapMan RE I:n irtautumista Suomessa ja 3 NEP Partnersin irtautumista Ruotsissa.



Ympäristöystävällinen kauppakeskus

Kauppakeskus Skanssi

Turussa sijaitseva kauppakeskus Skanssi on edelläkävijä ympäristöasioissa suomalaisten kauppakeskusten joukossa. Skanssin tavoitteena on olla yhtä aikaa ympäristöystävällinen kauppakeskus ja houkutteleva kohtaamispaikka läheltä ja kaukaa tuleville asiakkaille.

CapMan RE II -rahasto osti rakennusvaiheessa olleen kauppakeskuksen kesällä 2007. Nykyisin Skanssissa on 90 erikoisliikettä, joista suuri osa on keskittynyt muotiin, pukeutumiseen ja sisustamiseen. Lisäksi kauppakeskuksessa on monipuolinen kahvila- ja ravintolamaailma.

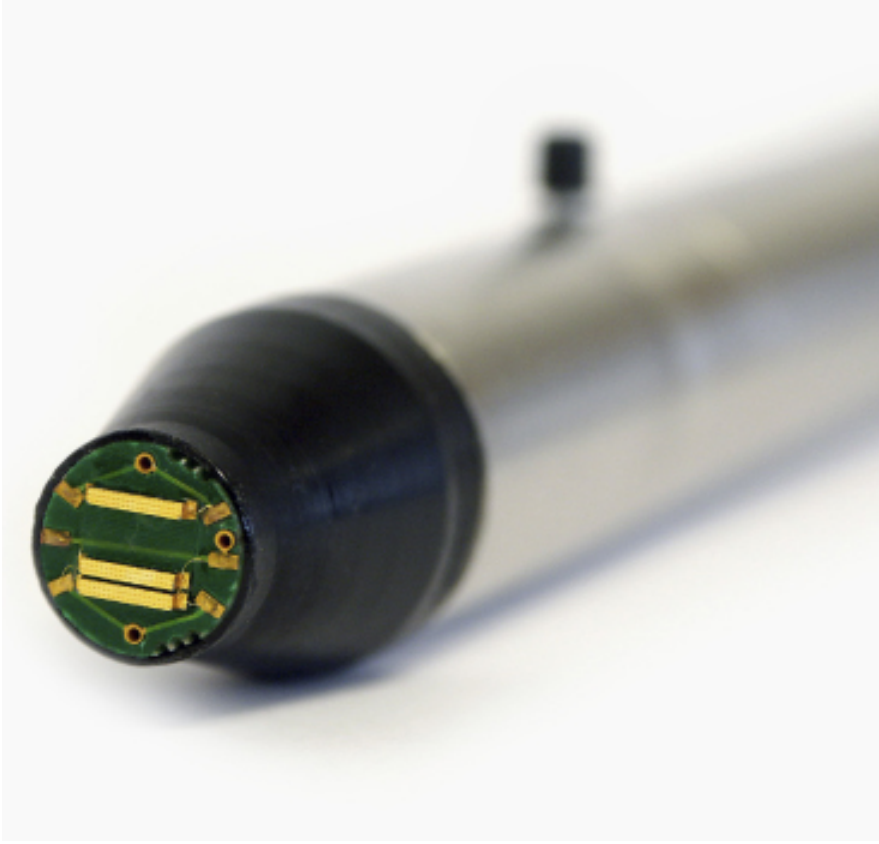
Kauppakeskuksen vuokrattava pinta-ala on noin 36 900 m², ja se on tällä hetkellä kymmenenneksi suurin kauppakeskus Suomessa.

Ympäristöasiat on pyritty huomioimaan Skanssissa rakennusvaiheesta asti. Tavoitteena oli pienentää ympäristön kuormitusta ja samalla alentaa kauppakeskuksen ylläpitoon liittyviä kustannuksia. ”Energiatehokkuus kiinteistöissä on kasvava trendi maailmalla. Esimerkiksi kansainväliset sijoittajat kiinnittävät entistä enemmän huomiota kiinteistökohteiden ympäristövaikutuksiin. Skanssin asiakkaat ja siellä toimivat liikkeet ovat ottaneet myönteisesti vastaan kauppakeskuksen aktiivisen toiminnan ympäristöystävällisen kiinteistökehittämisen puolesta”, CapMan Real Estate -tiimin kauppakeskuspäällikkö Liisa Nikkanen kertoo.

Kauppakeskus valmistui keväällä 2009, ja sille myönnettiin vuonna 2010 ensimmäisenä uutena kauppakeskuksena Pohjois-Euroopassa rakentamisen aikainen LEED-ympäristösertifikaatti. LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) on suunnittelun, rakentamisen, sekä rakennuksen vastuullisen käytön ympäristöluokitustyökalu. Sertifiointi perustuu riippumattoman kolmannen osapuolen tekemään arviointiin. Skanssi keräsi kyseisessä arvioinnissa pisteitä muun muassa energiatehokkuudesta, työmaan jätteidenkäsittelystä, materiaalien käytöstä, sisäympäristön laatutekijöistä sekä maisema- ja viherhoitosuunnitelmasta. ”Hyvän menestyksen taustalla on systemaattinen pyrkimyksemme ympäristöystävälliseen rakentamiseen”, Nikkanen sanoo.

Kauppakeskuksen päivittäisessä toiminnassa kiinnitetään jatkuvasti huomiota ympäristöasioihin. ”Skanssissa käytetään vihreää sähköä, pyritään hallitsemaan veden- ja energiankulutusta sekä maksimoidaan jätteiden kierrättäminen. Ympäristöystävällistä ajattelua tuetaan myös erilaisten tapahtumien ja kampanjoiden avulla”, Nikkanen toteaa. Kauppakeskus tavoittelee parhaillaan toiminnan aikaista kultaista LEED-sertifikaattia, jonka myöntämiseksi kiinteistön on täytettävä lukuisia vaatimuksia esimerkiksi vedenkäyttöön, energianhallintaan ja materiaalien kierrätykseen liittyen.

Lue lisää: skanssi.fi



*Kehitämme aktiivisesti nykyisiä
sijoituskohteitamme*

CapMan Technologyn ja CapMan Life Sciencen yhteinen kohdeyritys Silex Microsystems valmistaa komponentteja lääketieteen ja telekommunikaatioalan yrityksille.

Muut sijoitusalueet

Muihin sijoitusalueisiin kuuluvat teknologiasijoituksiin ja lääketieteen teknologiaan ja terveydenhuollon palveluihin erikoistuneet CapMan Technology ja CapMan Life Science. Vuonna 2010 tehdyn päätöksen mukaisesti näille sijoitusalueille ei jatkossa perusteta uusia itsenäisiä rahastoja, vaikka teknologiasektori, kasvun rahoittaminen sekä terveydenhuoltoala säilyvät CapManin sijoitusfokuksessa muiden rahastojen kautta. Tiimit keskittyvät nykyisten kohdeyritysten kehittämiseen ja rahastojen tuottotavoitteista huolehtimiseen.

Teknologiarahastojen salkuissa oli vuoden 2011 lopussa 15 yritystä ja life science -rahastojen salkuissa yhdeksän yritystä. Rahastoilla on jatkosijoitusvaroja nykysalkun kehittämiseksi.

Lue lisää: **CapMan Technology**

CapMan Life Science

CapMan Technology

CapMan Technology -rahastojen salkussa on pohjoismaisia kasvuvaiheen ja myöhäisemmän kasvuvaiheen teknologiayrityksiä. Vuoden 2011 lopussa kohdeyrityksiä oli yhteensä 15.

Tiimimme tukee kohdeyritysten kasvua ja laajentumista uusille markkinoille. Useimpien kohdeyritystemme kasvustrategia perustuu kansainväliseen laajentumiseen, ja tiimimme on auttanut useita yrityksiä laajentumaan kotimarkkinoidensa ulkopuolelle. Maailmanmarkkinoiden heikkenemisestä huolimatta kohdeyrityksemme menestyivät vuoden aikana pääosin hyvin ja useimmat onnistuivat kasvattamaan liikevaihtoaan.

Aktiivisen arvonluontityön lisäksi pyrimme tehokkaasti hyödyntämään houkuttelevia irtautumismahdollisuuksia. Irtauduimme vuoden aikana yhteensä viidestä yrityksestä.

Globaali markkinatilanne on haasteellinen ja vaikeasti ennustettava. Kohdeyrityksemme ovat kuitenkin varautuneet sopeuttamaan toimintaansa markkinatilannetta vastaavaksi. Irtautumisneuvottelut ovat käynnissä useissa kohdeyrityksissä, ja tavoitteemme on saada nämä neuvottelut päätökseen vuoden 2012 aikana.

CapMan Life Science

CapMan Life Science -rahastojen salkussa on terveydenhuollon ja life science -sektorin palveluita, tuotteita ja ratkaisuja tarjoavia yrityksiä. Vuoden 2011 lopussa salkussamme oli yhdeksän kohdeyritystä.

Yleisesti ottaen kohdeyritystemme liiketoiminta kehittyi hyvin vuonna 2011, ja yritysten arvo kasvoi. Vuoden 2011 aikana irtauduimme menestyksekkäästi Jolifesta ja Proximasta.

Yrityskauppojen määrä oli terveydenhuollon palvelusektorilla suhteellisen korkealla tasolla Ruotsissa, vaikka muualla Euroopassa markkinaosuudet olivat varovaisempia. Yleisesti ottaen terveydenhuoltoala tarjoaa kiinnostavia yrityskauppamahdollisuuksia, ja viime kuukausien matalat transaktiomäärät heijastavat enemmän talouden tilaa kuin sijoittajien heikentyntä mielenkiintoa alaa kohtaan.

Näkymät vuodelle 2012 ovat hyvät. Tiimimme keskittyy tukemaan nykyisten kohdeyritysten kasvua ja kannattavuuden parantamista. Yleisen taloudellisen taantuman ei odoteta vaikuttavan merkittävästi kohdeyritystemme kehitykseen vuoden 2012 aikana. Salkussamme on yrityksiä, joista olemme valmiita irtautumaan vuoden 2012 aikana.

CapMan noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ja lisäksi yhtiötä hallinnoidaan Suomen lakien, CapManin yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti.



Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä



Hallitus



Johtoryhmä

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2011

1 Sovellettavat säännökset

CapMan Oyj (jäljempänä CapMan) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia noudatta tai selitä -periaatteen mukaisesti, ja yhtiötä hallinnoidaan lisäksi Suomen lakien, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Poikkeamat hallinnointikoodista on selostettu alla kohdassa 2. Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusta 54 (Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä) noudattaen. Hallinnointikoodi on julkisesti saatavilla esimerkiksi Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

Tämä selvitys on CapManin hallituksen tarkastusvaliokunnan käsittelemä ja se on laadittu hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena. CapManin tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy on tarkastanut, että selvitys on annettu ja että sen sisältämä kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

Lisätietoja CapManin hallinnoinnista löytyy yhtiön internet-sivuilta.

2 Poikkeamat hallinnointikoodista

CapMan poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 14 (Riippumattomien jäsenten määrä), jonka mukaan hallituksen jäsenten enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä. Vuoden 2011 yhtiökokouksen valitsemassa hallituksessa kolme kuudesta jäsenestä on yhtiöstä riippumattomia ja kolme jäsentä ei-riippumattomia yhtiöstä. CapMan poikkeaa suosituksesta varmistaakseen hallituksen pätevyuden sekä riittävän yhtiön toimialan ja markkina-alueiden tuntemuksen siten kuin hallinnointikoodin suosituksessa 9 (Hallituksen jäsenten lukumäärä, kokoonpano ja pätevyys) edellytetään. Myös yhtiön omistusrakenne on vaikuttanut päätökseen poiketa koodista.

CapManin hallitus on poikennut hallinnointikoodin suosituksista 26 (Tarkastusvaliokunnan jäsenten riippumattomuus) ja 29 (Nimitysvaliokunnan jäsenet), jotka koskevat tarkastusvaliokunnan ja nimitysvaliokunnan jäsenten riippumattomuutta. Hallituksen kokoonpanosta ja sen jäsenmäärän vähäisyydestä johtuen tarkastusvaliokunnan ja nimitysvaliokunnan kokoonpanot eivät täytä kaikkia hallinnointikoodin riippumattomuusvaatimuksia. Valiokuntiin valittiin hallituksen järjestäytymiskokouksessa koodin suosituksen 22 (Valiokunnan jäsenten valinta) mukaisesti ne hallituksen jäsenet, joilla on paras pätevyys valiokunnan tehtävien hoitamiseen. Lisäksi hallitus päätti suosituksen 22 mukaisesti, että tarkastusvaliokuntaan kuuluu hallituksen jäsenmäärän vähäisyyden vuoksi vain kaksi jäsentä.

CapMan poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 43 (Hallituksen jäsenten osallistuminen osakeperusteiseen palkitsemisjärjestelmään), joka koskee yhtiön ulkopuolisen hallituksen jäsenen osallistumista osakeperusteiseen palkitsemisjärjestelmään. Yhtiön ulkopuoliset hallituksen jäsenet voivat osallistua osakeperusteiseen kannustinjärjestelmään yhtiökokouksen päätöksellä. Osakkeenomistajilla on tällöin mahdollisuus arvioida, onko kyseinen palkitsemismenettely heidän etujensa mukainen.

3 Hallitus

3.1 Hallituksen kokoonpano

CapManin hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Yhtiöjärjestyksessä ei ole erityistä hallituksen jäsenten asettamisjärjestystä. Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka alkaa yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

CapManin varsinainen yhtiökokous valitsi 30.3.2011 yhtiön hallitukseen kuusi jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin Koen Dejonckheere, Claes de Neergaard, Conny Karlsson, Nora Kerppola, Teuvo Salminen ja Heikki Westerlund. Hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Heikki Westerlundin ja varapuheenjohtajaksi Teuvo Salmisen.

Vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka yhtiön hallitukseen kuuluivat myös Sari Baldauf ja Tapio Hintikka.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot on esitetty osion 3.4 jälkeen olevassa taulukossa.

3.2 Hallituksen jäsenten riippumattomuus

Hallitus arvioi järjestäytymiskokouksessaan 30.3.2011 jäsentensä riippumattomuutta yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä olivat Nora Kerppola ja Claes de Neergaard. Koen Dejonckheere oli riippumaton yhtiöstä, mutta ei-riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista. CapManin sijoitustiimien neuvonantajina toimivat Conny Karlsson ja Teuvo Salminen olivat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, mutta ei-riippumattomia yhtiöstä. CapManin senior partner ja CapMan Buyout ja CapMan Public Market -sijoitustiimien jäsen Heikki Westerlund oli ei-riippumaton sekä merkittävistä osakkeenomistajista että yhtiöstä. Hallituksen jäsenten riippumattomuuksissa ei tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

3.3 Hallituksen tehtävät

CapManin hallitus huolehtii lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa lisäksi siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. CapManin hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen keskeiset tehtävät, toimintaperiaatteet ja kokouskäytännöt sekä hallituksen toiminnan ja työskentelytapojen vuosittainen itsearviointi.

Työjärjestyksen mukaisesti hallituksen päätehtävät ovat:

- nimittää ja erottaa toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja
- valvoa yhtiön johdon toimintaa
- hyväksyä yhtiön strategiset tavoitteet
- päättää uusien CapMan rahastojen perustamisesta ja CapManin omiin rahastoihin tehtävien sijoitusten suuruudesta
- päättää merkittävistä muutoksista yrityksen liiketoiminnassa
- varmistaa, että yhtiön toiminta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa johtamisjärjestelmän asianmukainen toiminta
- tarkastaa ja hyväksyä tilinpäätösraportit ja osavuosikatsaukset
- varmistaa, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty
- varmistaa, että konsernin toiminta on lakien ja asetusten mukaista
- hyväksyä hyvän hallinnoinnin, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet sekä muut olennaiset käytännöt ja toimintaperiaatteet
- päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muun johdon sekä CapManin avainhenkilöiden palkitsemisperiaatteista
- vahvistaa hallituksen valiokuntien keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet

Hallituksen puheenjohtaja huolehtii ja valvoo, että hallitus täyttää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat tehtävät.

3.4 Hallituksen toiminta tilikaudella 2011

Vuonna 2011 hallitus kokoontui yhdeksän kertaa (kahdeksan kokousta vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla ja yksi kokous vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla). Alla olevassa taulukossa on tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2011.

Hallitus vuonna 2011

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin
Heikki Westerlund	Hallituksen puheenjohtaja 31.3.2010 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi 1966, KTM. Päätoimi: CapManin senior partner. Nimitysvaliokunnan puheenjohtaja. Ei-riippumaton hallituksen jäsen.	9/9	Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta: 2/2 Nimitysvaliokunta: 2/2
Teuvo Salminen	Hallituksen varapuheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. Syntymävuosi 1954, KTM, KHT. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja, nimitysvaliokunnan jäsen. Riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Tarkastusvaliokunta: 4/4 Nimitysvaliokunta: 2/2
Koen Dejonckheere	Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi 1969, MBA, DI. Päätoimi: Gimv NV:n toimitusjohtaja. Palkitsemisvaliokunnan ja nimitysvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä.	9/9	Palkitsemisvaliokunta: 4/5 Nimitysvaliokunta: 2/2
Claes de Neergaard	Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi 1949, KTM. Päätoimi: Industrifondenin toimitusjohtaja. Palkitsemisvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	8/8	Palkitsemisvaliokunta: 5/5
Conny Karlsson	Hallituksen jäsen vuodesta 2008. Syntymävuosi 1955, MBA. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Tarkastusvaliokunnan jäsen. Riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Tarkastusvaliokunta: 4/4
Nora Kerppola	Hallituksen jäsen vuodesta 2011. Syntymävuosi: 1964, MBA. Päätoimi: Nordic Investment Group Oy:n toimitusjohtaja. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	8/8	Palkitsemisvaliokunta: 5/5

Seuraavat henkilöt olivat hallituksen jäseniä vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka:

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin
Sari Baldauf	Hallituksen jäsen vuosina 2007-2011. Syntymävuosi 1955, KTM, TkT h.c. (Teknillinen korkeakoulu), KTT h.c. (Turun kauppakorkeakoulu). Päätoimi: Hallitusammattilainen. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	1/1	Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta: 2/2
Tapio Hintikka	Hallituksen jäsen vuosina 2004-2011. Syntymävuosi 1942, DI. Päätoimi: Hallitusammattilainen. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen. Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.	1/1	Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta: 2/2

4 Hallituksen valiokunnat

Hallitus asettaa valiokunnat ja valitsee valiokuntien jäsenet keskuudestaan hallituksen toimikaudelle yleensä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa. Pääsääntöisesti valiokunnassa tulee olla vähintään kolme jäsentä mutta hallinnointikoodin suosituksen 22 (Valiokunnan jäsenten valinta) mukaisesti valiokunta voi hallituksen jäsenmäärän vähäisyyden vuoksi koostua kahdestakin jäsenestä. Hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestykset, ja kaikki valiokuntien kokousten pöytäkirjat toimitetaan hallitukselle tiedoksi. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee kaikki päätökset kollektiivisesti.

CapManin hallitus asetti 30.3.2011 järjestäytymiskokouksessaan tarkastus-, nimitys- ja palkitsemisvaliokunnat. Vuonna 2010 hallitus oli asettanut yhdistetyn palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan käsittelemään sekä palkitsemis- että nimitysasioita. Vuonna 2010 hallitus ei ollut asettanut tarkastusvaliokuntaa.

4.1 Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta on asetettu tehostamaan taloudellista raportointia ja valvontaa koskevien asioiden valmistelua.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu:

- seurata tilinpäätösraportoinnin prosessia
- valvoa taloudellista raportointiprosessia
- seurata yhtiön sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta
- käsitellä yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä
- seurata tilinpäätöksen ja konsernitalinpäätöksen lakisääteistä tilintarkastusta
- arvioida lakisääteisen tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti oheispalvelujen tarjoamista
- valmistella tilintarkastajan valintaa koskeva päätösehdotus

Hallitus valitsi 30.3.2011 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa tarkastusvaliokunnan jäseniksi Teuvo Salmisen (puheenjohtaja) ja Conny Karlssonin. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuonna 2011 neljä kertaa. Osion 3.4 jälkeen olevassa taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

4.2 Nimitysvaliokunta

Nimitysvaliokunta on asetettu tehostamaan hallituksen jäsenten nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelua. Nimitysvaliokunnan päätehtävänä on antaa varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenehdokkaista ja hallituksen palkitsemisesta.

Hallitus valitsi 30.3.2011 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa nimitysvaliokunnan jäseniksi Heikki Westerlundin (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Teuvo Salmisen. Nimitysvaliokunta kokoontui vuonna 2011 tällä kokoonpanolla kaksi kertaa. Ennen vuoden 2011 varsinaista yhtiökokousta nimitysvaliokunnalle kuuluvat asiat käsiteltiin yhdistetyssä palkitsemis- ja nimitysvaliokunnassa, joka kokoontui kaksi kertaa. Osion 3.4 jälkeen olevassa taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

4.3 Palkitsemisvaliokunta

Palkitsemisvaliokunta on asetettu tehostamaan toimitusjohtajan ja yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioiden sekä muun henkilöstön palkitsemisjärjestelmiä koskevien asioiden valmistelua.

Palkitsemisvaliokunnan päätehtävänä on avustaa hallitusta valmistelemalla hallituksen päätöksentekoa varten:

- yhtiön johdon palkitsemisjärjestelmien periaatteet yleisellä ja tarvittaessa yksilökohtaisella tasolla
- yhtiön yleiset periaatteet kokonaiskompensaation rakenteesta.

Valiokunnan tulee lisäksi huolehtia osaltaan:

- päätöksenteon objektiivisuudesta yhtiön palkitsemisasiosta päätettäessä
- palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuudesta yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- palkitsemisjärjestelmien läpinäkyvyydestä.

Hallitus valitsi 30.3.2011 pidetyssä järjestäytymiskokouksessa palkitsemisvaliokunnan jäseniksi Nora Kerppolan (puheenjohtaja), Koen Dejonckheeren ja Claes de Neergaardin. Palkitsemisvaliokunta kokoontui vuonna 2011 tällä kokoonpanolla viisi kertaa. Ennen vuoden 2011 varsinaista yhtiökokousta palkitsemisvaliokunnalle kuuluvat asiat käsiteltiin yhdistetyssä palkitsemis- ja nimitysvaliokunnassa, joka kokoontui kaksi kertaa. Osion 3.4 jälkeen olevassa taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin.

5 Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus hyväksyy. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja valtuuksien mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta. Toimitusjohtaja nimittää liiketoiminta-alueiden vetäjät. Hallitus hyväksyy suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimivien henkilöiden rekrytoinnit. Toimitusjohtajaa ei voida valita hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2011 CapManin toimitusjohtajana toimi senior partner Lennart Simonsen (s. 1960, OTK).

6 Kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä

Taloudellisen raportointiprosessin sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa CapManin sisäisen valvonnan viitekehystä. Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan avainroolit ja vastuut on määritelty konsernin sisäisissä ohjeistuksissa, joiden hyväksymisestä ja päivittämisestä vastaa yhtiön johto.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on taata riittävällä varmuudella taloudellisen raportoinnin luotettavuus, eheys, ajantasaisuus sekä se, että tilinpäätös laaditaan sovellettavien lakien, yleisesti hyväksytyjen kirjanpitoperiaatteiden ja muiden listayhtiöille asetettujen vaatimusten mukaisesti.

CapManin sisäisen valvonnan tarkoituksena on:

- keskittyä strategisesti ja toimintojen tehokkuuden kannalta merkittävimpiin riskeihin
- tukea eettisiä arvoja, hyvää hallintotapaa ja riskienhallintaa
- varmistaa, että konsernin toiminta on lainmukaista ja että sisäisiä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan
- varmistaa, että taloudellinen raportointi on luotettavaa, ja että se tukee yhtiön sisäistä päätöksentekoa sekä palvelee osakkeenomistajien tarpeita

6.1 Taloudellisen raportointiprosessin yleiskuvaus

CapManin liiketoimintamalli perustuu paikalliseen läsnäoloon Pohjoismaissa ja Venäjällä, ja organisaatio operoi yli maarajojen. Kuudessa eri maassa toimivat tytäryhtiöt raportoivat tuloksistaan emoyhtiölle kuukausittain. Taloushallinto on ulkoistettu muissa maissa paitsi Suomessa ja Ruotsissa.

Taloudellinen informaatio kerätään, tallennetaan ja analysoidaan sekä jaetaan asianomaisten henkilöiden kesken käytössä olevien prosessien ja käytäntöjen mukaisesti. Konsernilla on yhteinen raportointi- ja konsolidointijärjestelmä, joka edesauttaa yhteisten valvontavaatimusten noudattamista. Konsernin taloushallinto ylläpitää tilikarttaa, joka on käytössä kaikissa konsernin yksiköissä. Konsolidointia varten tytäryhtiöt lähettävät lukunsa kuukausittain konsernin taloushallintoon, jossa ne syötetään konsernin raportointijärjestelmään. Raportoidut luvut tarkastetaan sekä tytäryhtiöissä että konsernin taloushallinnossa. Lisäksi konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla. Konsernin osavuositarkastukset ja tilinpäätös laaditaan IFRS-raportointistandardien mukaisesti.

6.2 Taloudellisen raportointiprosessin valvonta ja riskienhallinta

Kokonaisvastuu talousraportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä on yhtiön hallituksella. Hallitus on asettanut tarkastusvaliokunnan huolehtimaan taloudellisen raportointiprosessin valvontaa koskevista tarkemmista tehtävistä. Niihin kuuluvat muun muassa tilinpäätösraportointiprosessin seuranta, taloudellisen raportointiprosessin valvonta ja sisäisen valvonnan tehokkuuden seuranta. Tarkastusvaliokunta myös käsittelee säännöllisesti yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä.

Konsernin johto on vastuussa taloudellisen raportointiprosessin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan prosessien toteuttamisesta ja tehokkuudesta. Lisäksi johto vastaa laskentakäytäntöjen lainmukaisuudesta sekä siitä, että yhtiön taloutta hoidetaan luotettavasti ja asianmukaisesti.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa riskienhallintaprosessin toteuttamisesta määrittelemällä ja jakamalla riskienhallintaan liittyvät vastualueet. Toimitusjohtaja on nimittänyt konsernin talousjohtajan riskienhallintapäälliköksi, joka on vastuussa kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin koordinoimisesta ja joka raportoi säännöllisesti tarkastusvaliokunnalle sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa. Yksityiskohtaisempaa vastuuta sisäisen valvonnan toimintatavoista ja toteuttamisesta on jaettu funktioiden vastuuhenkilöille. Konsernin johto ja henkilöstö edesauttavat taloudellisen raportointiprosessin tehokasta sisäistä valvontaa omalla toiminnallaan.

6.3 Riskien arviointi ja valvontatoimenpiteet

Taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistamiseksi CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin tavoitteet. Riskiarviointiprosessin tarkoituksena on taloudellisen raportointiprosessin riskien tunnistaminen ja soveltuvien riskienhallintakeinojen määrittäminen.

Jotta asetettuja taloudellisen raportoinnin riskejä voitaisiin hallita, suoritettujen riskiarviointien perusteella kehitetään valvontatoimenpiteitä, joita asetetaan kaikille organisaation tasoille. Esimerkkejä valvontatoimenpiteistä ovat mm. sisäiset ohjeistukset ja hyväksymismenettelyt, täsmätykset, varmistukset, analyttiset toimenpiteet ja tehtävien eriyttäminen.

Osana riskienhallintaprosessia yhtiössä suoritettiin vuoden 2011 aikana laajamittainen riskien kartoittamisprojekti. Projektin ansiosta konsernin riskit on aiempaa paremmin tunnistettu, dokumentoitu ja luokiteltu uudelleen. Konsernin vuosittaisessa strategiaprosessissa tunnistetut riskit käydään läpi, riskienhallinnan valvontatoimenpiteet kartoitetaan sekä mahdollisten uusien riskien vaikutusta konsernin strategiaan arvioidaan.

6.4 Taloudelliseen raportointiin liittyvä viestintä ja tiedotus

CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin roolit ja vastuut osana konsernin viestintä- ja tiedotuskäytäntöjä. Talousraportointiin ja sen sisäiseen valvontaan liittyvää ulkoista ja sisäistä informaatiota kerätään systemaattisesti, ja johdolle välitetään olennaista tietoa konsernin tapahtumista. Taloudellisen raportoinnin kannalta oikea-aikainen ja ajantasainen tieto esitetään asiaankuuluville toimielimille, kuten hallitukselle, johtoryhmälle ja monitoring-tiimille. Kaikki ulkoinen viestintä hoidetaan konsernin tiedonantopolitiikan mukaisesti. Tiedonantopolitiikka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla.

6.5 Seuranta

Taloudellisen raportoinnin sisäisen valvonnan tehokkuuden varmistamiseksi valvontatoimenpiteitä suoritetaan kaikilla organisaation tasoilla. Seuranta voi olla jatkuvaa päivittäisten työtehtävien muodossa tai tapahtua erillisinä toimeksiantoina. Erillisten toimeksiantojen laajuus ja toteuttamistiheys riippuvat pääasiassa riskiarvioista ja jatkuvien valvontatoimien tehokkuudesta. Sisäisessä valvonnassa havaitut puutteet raportoidaan johdolle, vakavimmat puutteet hallitukselle.

Hallitus seuraa säännöllisesti talousinformaatioon liittyviä konsernitason raportteja, jotka sisältävät mm. toteutuneiden lukujen vertailutietoja suhteessa aikaisempiin kausiin ja budjettiin, muita ennusteita sekä arvioita kuukausittaisista kassavirroista. Konsernin taloushallinto tekee kuukausittain tuloslaskelman ja taseen erien analyseja sekä yrityskohtaisesti että liiketoiminta-alueitasolla. Tämän lisäksi taloushallinto tekee analyseja yhtiön kuluista ja hallinnointipalkkioista, tarkistaa käyvän arvon muutokset, arvonalentumiset ja kassavirrat, sekä seuraa IFRS-standardeissa tapahtuvia muutoksia.

Monitoring-tiimi vastaa kohdeyritysten kuukausittaisen raportoinnin keräämisestä ja läpikäynnistä. Tiimi vastaa myös konsernin rahastojen menestyksen seuraamisesta ja ennustamisesta, laskentamallien laatimisesta sekä voitonjako-osuustuottojen laskennasta.

Hallitus



Heikki Westerlund *hallituksen puheenjohtaja, senior partner*

s. 1966

KTM, hallituksen puheenjohtaja 30.3.2010 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2010. CapManin senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994. Riippuvainen CapMan Oyj:n merkittävistä osakkeenomistajista ja yhtiöstä.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Finlayson (pj.), Walki, Lumene, Orion Oyj.

Teuvo Salminen *hallituksen varapuheenjohtaja*

s. 1954

KTM, KHT, hallituksen varapuheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. CapManin neuvonantaja. Riippumaton CapMan Oyj:n merkittävistä osakkeenomistajista, mutta ei riippumaton yhtiöstä.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Havator Group Oy (pj.), Holiday Club Resorts Oy (pj.), Cargotec Oyj, Tieto Oyj, Glaston Oyj, Evli Pankki Oyj.

Conny Karlsson *hallituksen jäsen*

s. 1955

MBA, hallituksen jäsen vuodesta 2008. CapManin neuvonantaja. Riippumaton CapMan Oyj:n merkittävistä osakkeenomistajista, mutta ei riippumaton yhtiöstä.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Swedish Match AB (pj.), Cederroth International AB (pj.), Nice Entertainment Group (pj.), Røkvik Timber AB (pj.), TeliaSonera AB.

Claes de Neergaard *hallituksen jäsen*

s. 1949

KTM, hallituksen jäsen vuodesta 2011. Riippumaton hallituksen jäsen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: CONNECT Sverige (pj.), Ruotsin pääomasijoitusyhdistys SVCA, Innovationsbron AB, Hemso Fastighets AB, ClimateWell AB.

Nora Kerppola *hallituksen jäsen*

s. 1964

MBA, hallituksen jäsen vuodesta 2011. Riippumaton hallituksen jäsen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Teollisen yhteistyön rahasto Oy (Finnfund).

Koen Dejonckheere *hallituksen jäsen*

s. 1969

MBA, DI, hallituksen jäsen vuodesta 2010. Gimv NV:n toimitusjohtaja. Riippuvainen CapMan Oyj:n merkittävistä osakkeenomistajista, mutta riippumaton yhtiöstä.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Belgian pääomasijoitusyhdistys (Belgian Venturing Association) (pj.).

Hallituksen jäsenten tiedot ovat tilanteesta 31.12.2011. Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä, heidän keskeisestä työhistoriasta, omistuksesta, hallituspalkkioista sekä hallituksen valiokunnista löytyvät konsernisivuston Hallinnointi-osiosta sekä CapMan Oyj -konsernin selvityksestä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2011.

Johtoryhmä



Kai Jordahl *CapMan Buyout -tiimin vetäjä, senior partner*

s. 1960

KTM, Buyout-tiimin vetäjä, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2004. Johtoryhmässä vuodesta 2007.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Cardinal Foods AS (pj.), Espira Gruppen.

Hans Christian Dall Nygård *CapMan Russia -tiimin vetäjä, senior partner*

s. 1968

KTM, MBA, CEFA, CapMan Russia -tiimin vetäjä, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2008. Johtoryhmässä vuodesta 2009.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Bank Evropeisky, ROK-1, Norjalais-venäläinen kauppakamari (NRCC).

Jerome Bouix *Myynti, markkinointi, sijoittajasuhteet ja viestintä -tiimin vetäjä, senior partner*

s. 1971

KTM, Myynti, markkinointi, sijoittajasuhteet ja viestintä -tiimin vetäjä, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2000. Johtoryhmässä vuodesta 2007.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: -

Niko Haavisto *talousjohtaja*

s. 1972

YTM, talousjohtaja. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2010. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: -

Lennart Simonsen *toimitusjohtaja, senior partner*

s. 1960

OTK, CapMan Oyj:n toimitusjohtaja, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2010. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: Suomen pääomasijoitusyhdistys.

Joakim Rubin *CapMan Public Market -tiimin vetäjä, senior partner*

s. 1960

DI, CapMan Public Market -tiimin vetäjä, senior partner. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2008. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: B&B Tools AB, Intrum Justitia AB, Proffice AB.

Mika Matikainen *CapMan Real Estate -tiimin vetäjä, partneri*

s. 1975

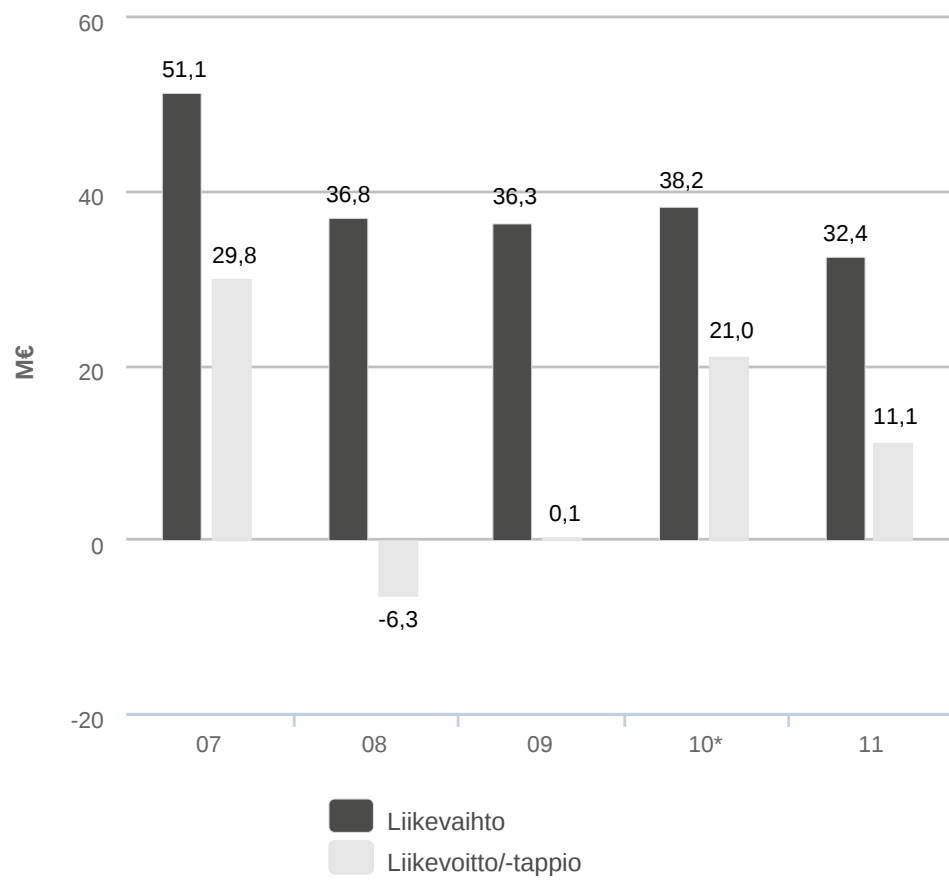
KTM, VTM, CapMan Real Estate -tiimin vetäjä, partneri. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2006. Johtoryhmässä vuodesta 2010.

Keskeiset hallitusjäsenyydet: -

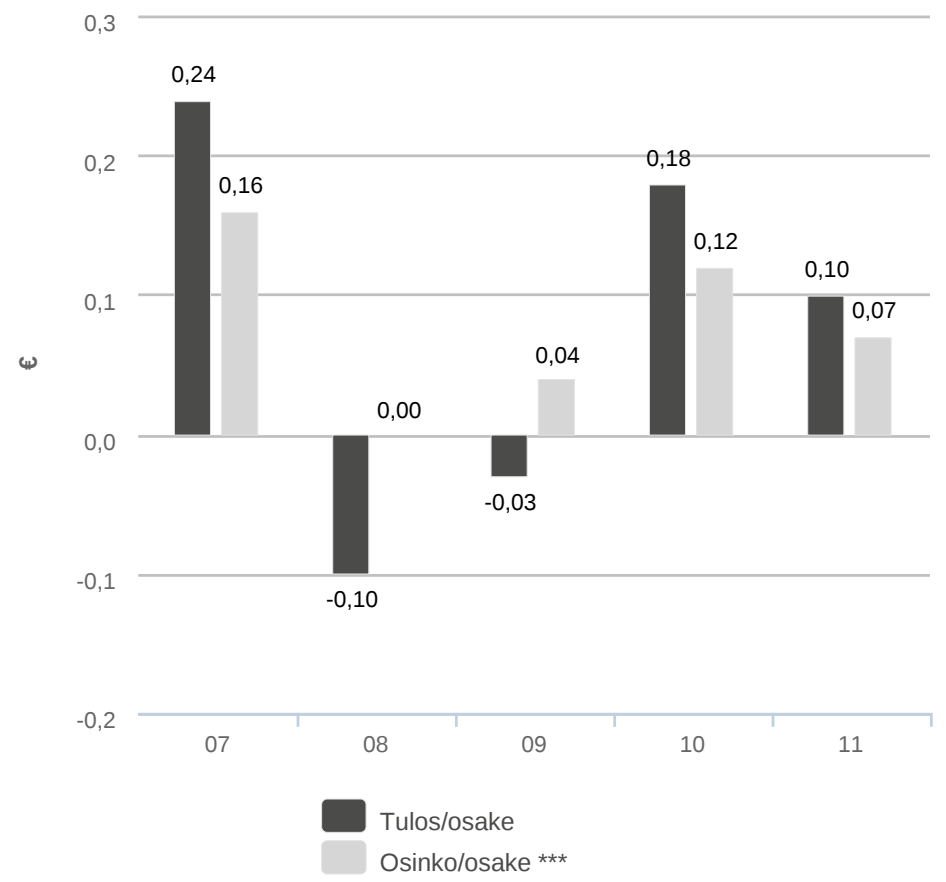
Johtoryhmän jäsenten tiedot ovat tilanteesta 31.12.2011. Tarkemmat tiedot toimitusjohtajasta ja johtoryhmän jäsenistä ja heidän keskeisestä työhistoriasta, omistuksista sekä palkitsemisesta löytyvät konsernisivuston Hallinnointi-osiosta.

Avainluvut 2011 - CapMan-konserni

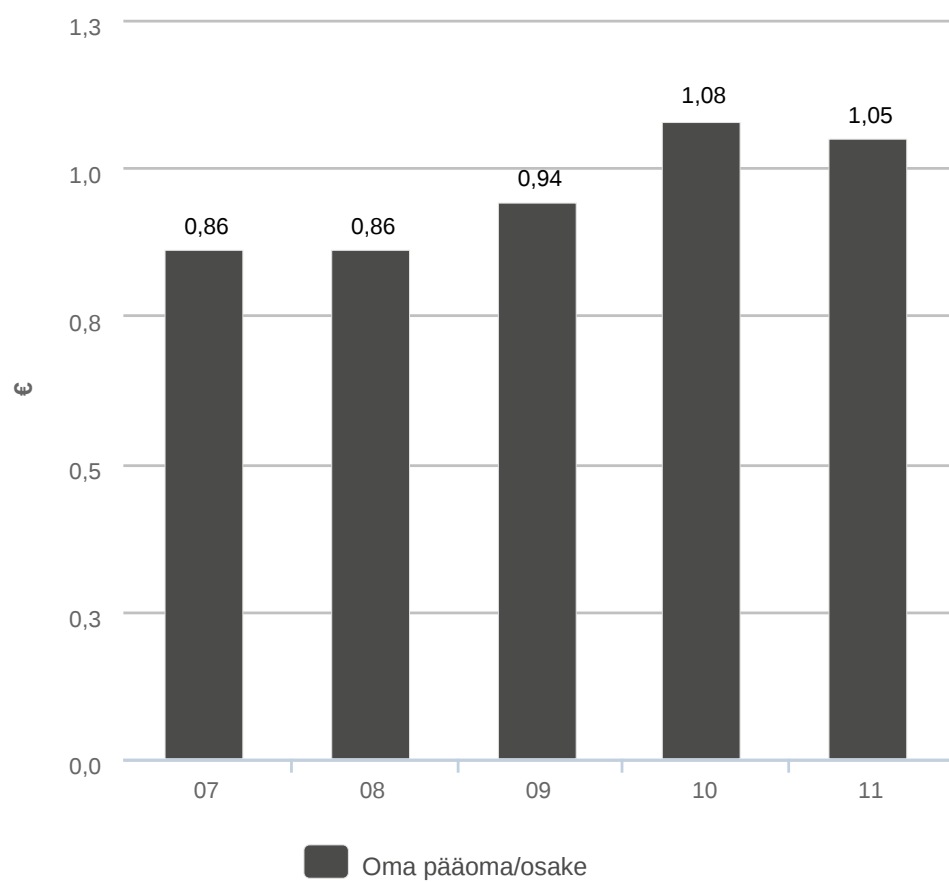
Liikevaihto ja liikevoitto, M€



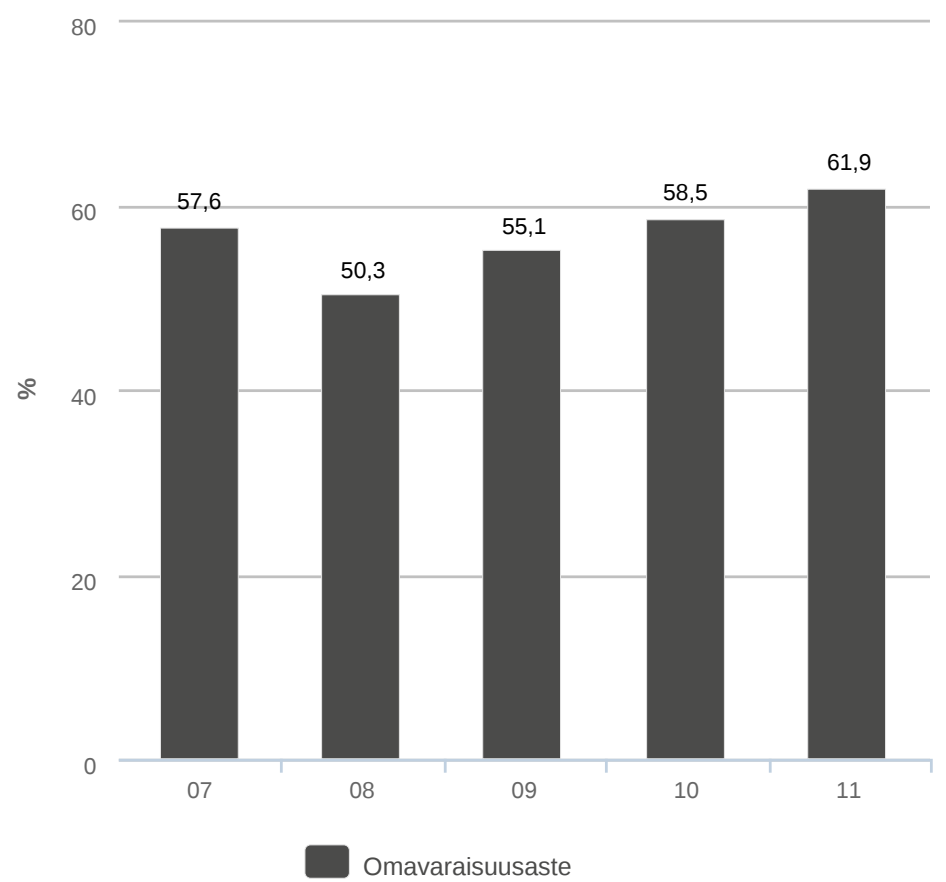
Tulos/osake ja osinko/osake, €

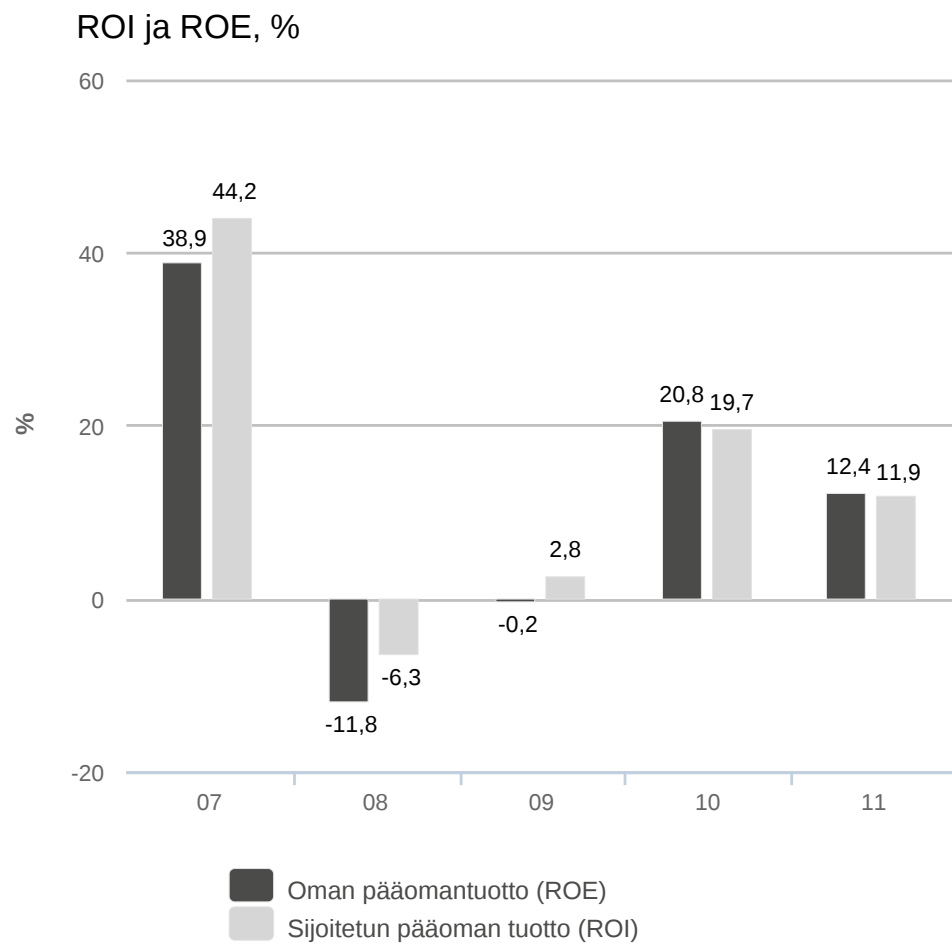


Oma pääoma/osake, €



Omavaraisuusaste, %





Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	2007	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	51,1	36,8	36,3	38,1	32,4
Hallinnointipalkkiot	24,6	29,6	33,3	32,9	27,1
Voitonjako-osuustuotot**	23,6	4,1	0,0	2,6	3,1
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	2,1	2,4	2,4	1,6	1,0
Muut tuotot	0,8	0,7	0,6	1,0	1,2
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,1	0,1	23,0	0,6
Operatiivisen toiminnan kulut	-27,7	-29,8	-33	-42,8	-34,9
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	6,2	-13,4	-3,3	2,7	12,8
Liikevoitto / -tappio	29,8	-6,3	0,1	21,0	11,1
Rahoitustuotot ja -kulut	1,1	-2,0	-0,2	0,6	0,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	1,9	-2,4	1,3	2,4	2,1
Tulos enen veroja	32,7	-10,7	1,2	23,9	13,7
Konsernin tilikauden tulos	24,2	-8,1	0,1	17,6	11,1
Oman pääoman tuotto, %	38,9	-11,8	0,2	20,8	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto,%	44,2	-6,3	2,8	19,7	11,9
Omavaraisuusaste, %	57,6	50,3	55,1	58,5	61,9
Nettovelkaantumisaste, %	-27,5	30,0	34,8	7,3	14,4
Osingonjako***	12,8	0,0	3,4	10,1	5,9
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	110	141	150	150	122

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2007	2008	2009	2010	2011
Tulos/osake, laimentamaton, €	0,24	-0,10	-0,03	0,18	0,10
Laimennusvaikutuksella oikaistu, €	0,24	-0,10	-0,03	0,18	0,10
Oma pääoma/osake****, €	0,86	0,86	0,94	1,08	1,05
Osinko/osake***, €	0,16	0,00	0,04	0,12	0,07
Osinko/tulos***, %	67,0	0,0	0,0	68,0	70,0
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	78 143	80 433	83 016	84 255	84 255
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa (1 000)	79 969	81 458	84 282	84 282	84 282
Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000)	79 968	81 323	84 255	84 255	84 255
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000)	0	136	26	26	26

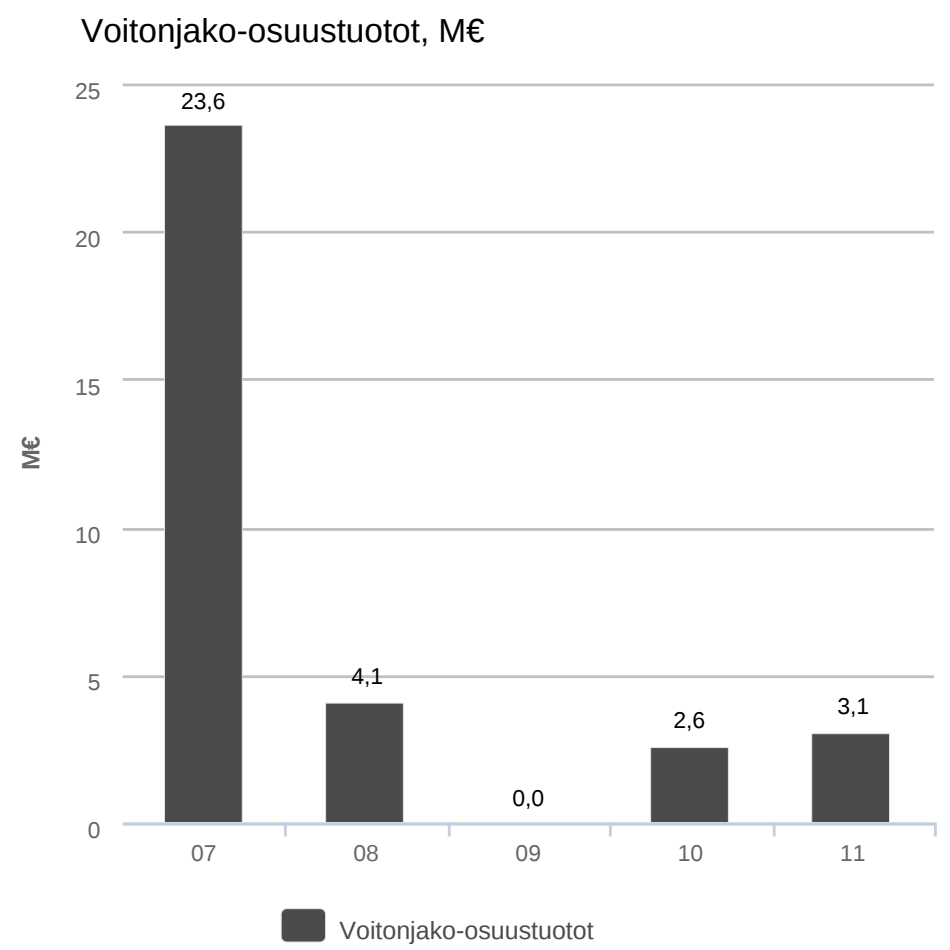
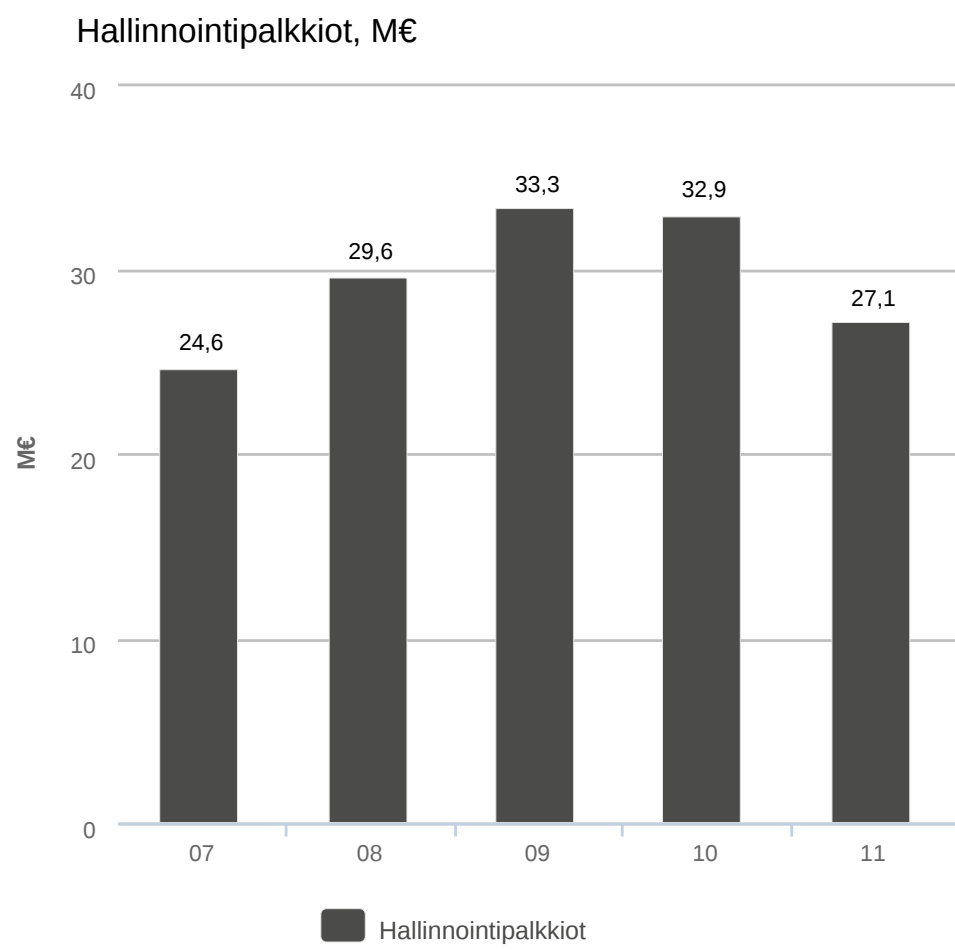
* Access-kaupan vaikutus vuoden 2010 tulokseen oli 22,7 milj. euroa.

** Vuodelta 2007 vähemmistön osuus 7,6 milj. euroa.

*** Vuodelta 2011 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

**** Joukkovelkakirjalaina 29 milj.euroa on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa.

Avainluvut 2011 - Hallinnointiliiketoiminta

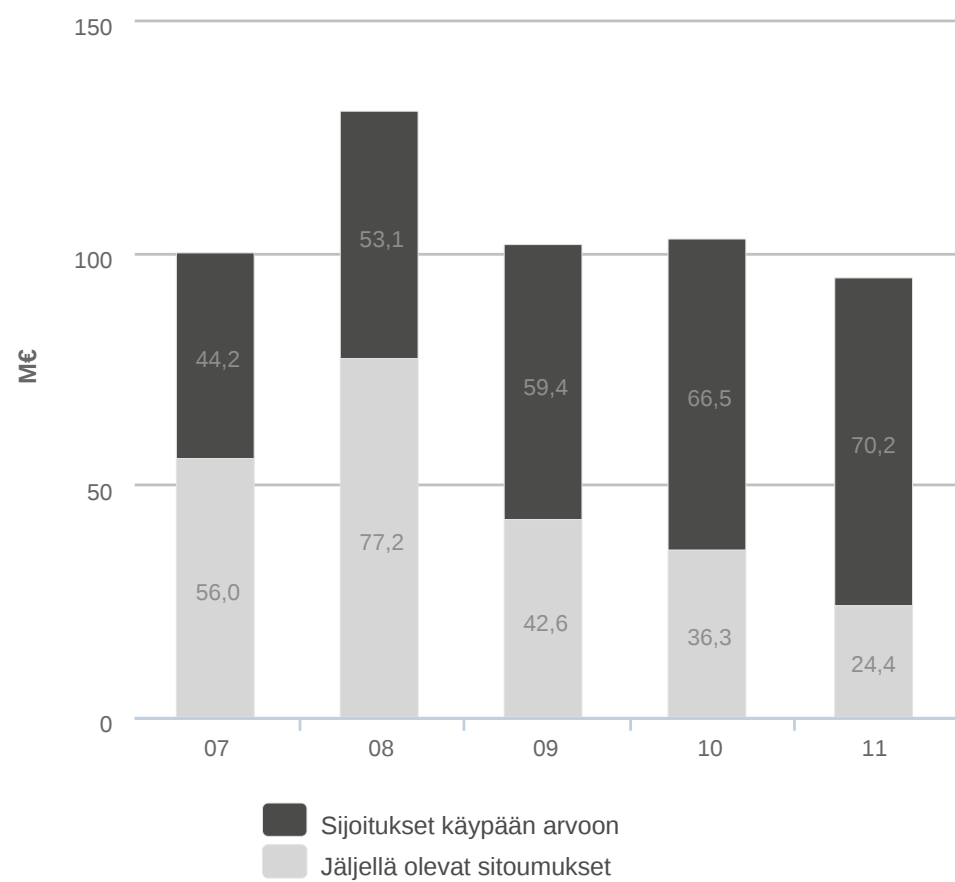


Hallinnointiliiketoiminnan tulos

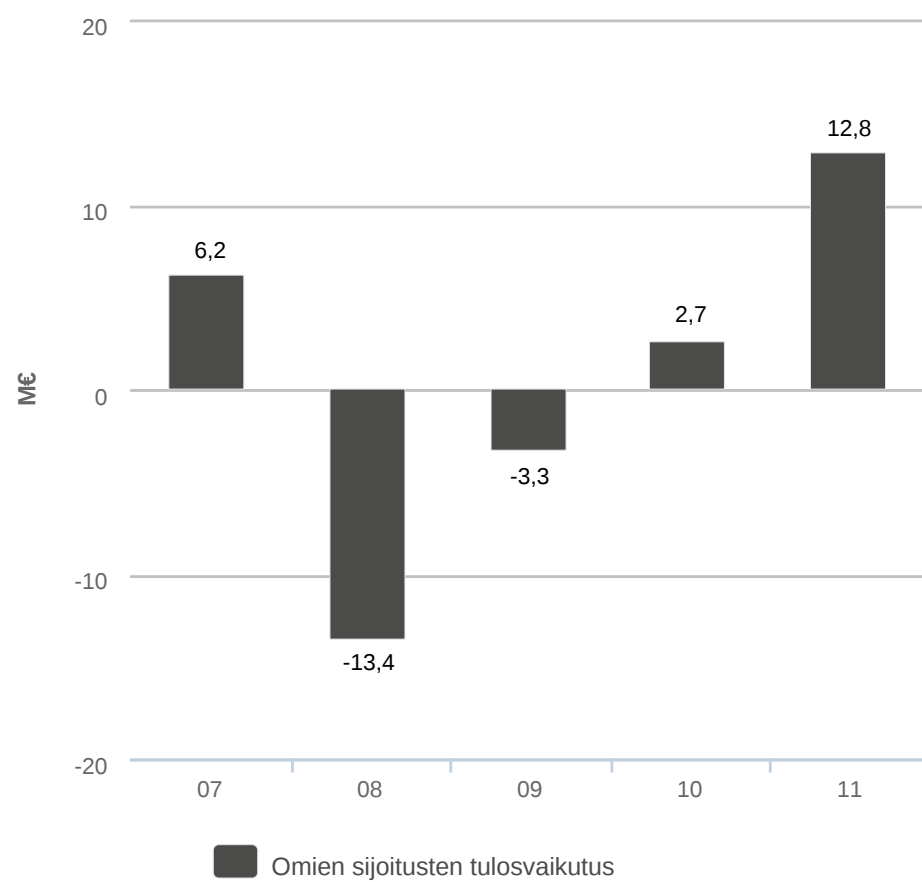
Milj. euroa	2011	2010
Liikevaihto	32,4	38,2
Hallinnointipalkkiot	27,1	32,9
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	1,0	1,6
Voitonjako-osuustuotot	3,1	2,6
Muut tuotot	1,2	1,1
Liikevoitto/-tappio	-1,1	18,9
Tulos	-1,7	14,1

Avainluvut 2011 - Rahastosijoitustoiminta

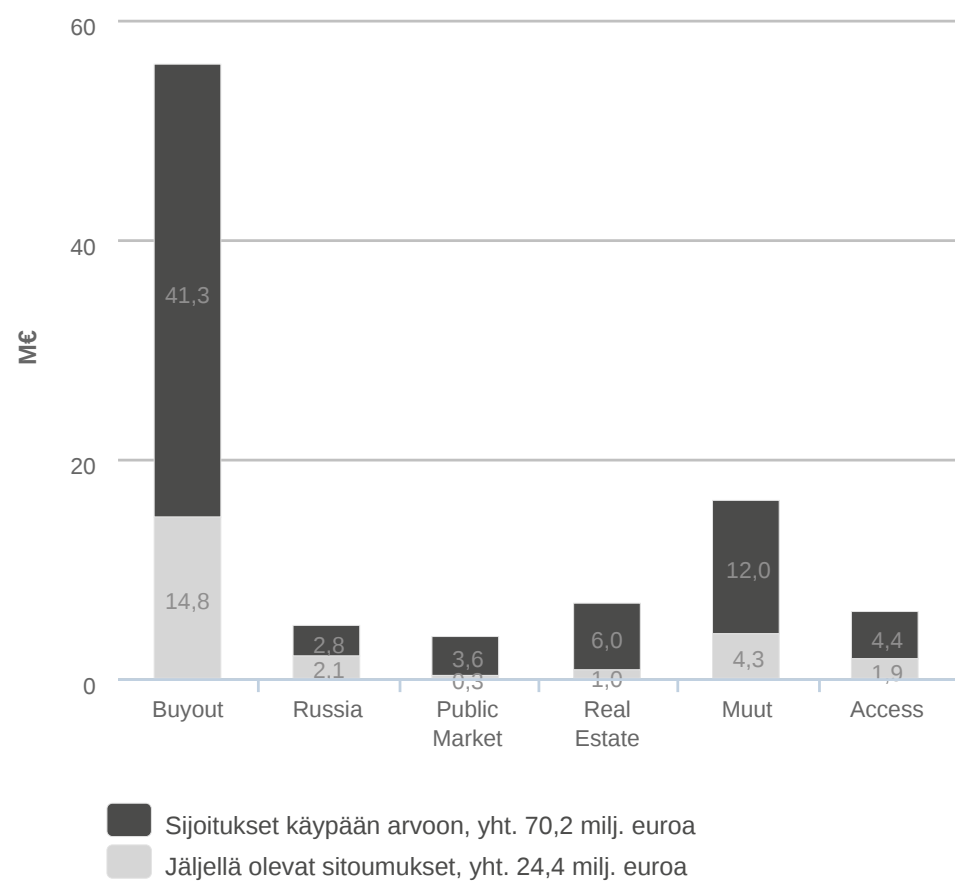
Omasta taseesta tehdyt sijoitukset ja sitoumukset, M€



Omien sijoitusten tulosvaikutus, M€



Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen, M€



Rahastosijoitustoiminnan tulos

Milj. euroa	2011	2010
Sijoitusten käyvän arvon muutos	12,8	2,7
Liikevoitto/-tappio	12,2	2,1
Tulos	12,8	3,5

Hallituksen toimintakertomus

Liiketoiminta

CapMan-konserni on Pohjoismaissa ja Venäjällä toimiva pääomarahastojen hallinnointiyhtiö, joka tekee myös itse sijoituksia rahastoihinsa. CapManin hallinnoimien rahastojen sijoitustoiminnassa keskeinen periaate on aktiivinen vaikuttaminen sijoituskohteiden arvonnousuun. Konsernilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta.

Hallinnointiliiketoiminnan tulonlähteitä ovat rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot ja voitonjako-osuustuotot. Hallinnointipalkkiot kattavat pääsääntöisesti yhtiön operatiivisen toiminnan kulut ja ovat luonteeltaan yleensä hyvin ennustettavia.

Rahastosijoitustoimintaan liittyvillä CapManin omien rahastosijoitusten käyvän arvon muutoksilla ja realisoituneilla tuotoilla saattaa olla rahastojen sijoituskohteiden kehityksestä ja yleisestä markkinakehityksestä riippuen merkittävä positiivinen tai negatiivinen tulosvaikutus.

Koska voitonjako-osuustuotot ja rahastosijoitusten käyvät arvot voivat vaihdella merkittävästi eri vuosineljännesten välillä, tulee konsernin taloudellista kehitystä seurata pidemmällä aikajänteellä kuin vuosineljänneksittäin.

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2011

Konsernin liikevaihto laski vertailukaudesta ja oli 32,4 milj. euroa (38,2 milj. euroa vuonna 2010). Liikevaihdon laskuun vaikuttivat vertailukautta alemmat hallinnointipalkkiot.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 34,9 milj. euroa (42,8 milj. euroa). Vertailukautta alhaisemmat kulut johtuivat pääosin vuoden 2010 viimeiselle neljännekselle kohdistuneista kertaluonteisista kuluista, jotka kasvattivat vertailukauden kuluja. Operatiivisen toiminnan kulut kasvoivat vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä verrattuna edeltäviin neljänneksiin, mikä johtui pääosin henkilöstövähennyksiin liittyvistä kustannuksista.

Konsernin liikevoitto oli 11,1 milj. euroa (21,0 milj. euroa). Vuoden 2010 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,3 milj. euroa. Liikevoitto kasvoi vuonna 2011 vertailukaudesta pääosin omien rahastosijoitusten positiivisen arvonkehityksen seurauksena.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat 0,6 milj. euroa (0,6 milj. euroa) ja osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 2,1 milj. euroa (2,4 milj. euroa).

Emoyhtiön omistajien osuus tuloksesta oli 10,9 milj. euroa (17,3 milj. euroa). Tulos/osake oli 10,1 senttiä (17,7 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmenteittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2. *Segmentti-informaatio*.

Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 32,4 milj. euroa (38,2 milj. euroa). Hallinnointipalkkiot laskivat odotetusti vertailukaudesta ja olivat 27,1 milj. euroa (32,9 milj. euroa). Laskua selittävät vertailukauden jälkeen tehdyt irtautumiset sekä vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä tehty päätös leikata CapMan Technology 2007 -rahaston kokoa.

Kiinteistökonsultointitoiminnan myynnin seurauksena konsultointituotot laskivat vertailukaudesta ja olivat 1,0 milj. euroa (1,6 milj. euroa). Yhteensä hallinnointipalkkiot ja kiinteistökonsultoinnin tuotot olivat 28,1 milj. euroa (34,5 milj. euroa).

Voitonjako-osuustuotot olivat katsauskaudella 3,1 milj. euroa (2,6 milj. euroa), ja niitä saatiin pääasiassa Finnventure V -rahastolta Å&R Carton -irtautumisen seurauksena sekä Finnmezzanine III B -rahastolta sen siirryttyä voitonjaon piiriin OneMed-irtautumisen seurauksena.

Hallinnointiliiketoiminnan liiketappio oli -1,1 milj. euroa (18,9 milj. euroa) ja tilikauden tulos -1,7 milj. euroa (14,1 milj. euroa). CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta on kuvattu tarkemmin yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.capman.fi/capman-konserni/rahastot.

Rahastosijoitustoiminta

Rahastosijoituksiin liittyvä käyvän arvon muutos oli vuonna 2011 12,8 milj. euroa (2,7 milj. euroa), mikä vastaa 21,8 prosentin arvon nousua vuonna 2011 (4,2 prosentin arvon nousua vuonna 2010). Vuoden viimeisellä neljänneksellä käyvän arvon muutos oli 2,6 milj. euroa (1,1 milj. euroa), mikä vastaa 3,9 prosentin arvon nousua tällä jaksolla (1,6 prosentin arvon muutos loka-joulukuussa 2010). Käypien arvojen kehitys oli hyvää siitä huolimatta, että kohdeyritysten arvonnäytyskertoimissa on huomioitu niiden listattujen verrokkiyritysten negatiivinen markkina-arvojen kehitys vuoden toisella puoliskolla. Positiivinen käyvän arvon muutos on seurausta kohdeyritysten hyvästä taloudellisesta kehityksestä vuonna 2011. Toteutuneiden irtautumisten osuus käypien arvojen muutoksesta on noin 5 milj. euroa, eli noin 40 prosenttia koko muutoksesta. Rahastosijoitusten yhteenlaskettu käypä arvo oli 31.12.2011 yhteensä 70,2 milj. euroa (66,5 milj. euroa 31.12.2010).

Rahastosijoitustoiminnan liikevoitto oli 12,2 milj. euroa (2,1 milj. euroa) ja tulos 12,8 milj. euroa (3,5 milj. euroa). Tulokseen vaikutti osuus Maneq-osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Maneq-yhtiöiden tulokseen vaikuttivat niiden tekemien sijoitusten käyvän arvon muutokset.

CapMan teki vuonna 2011 uusia sijoituksia rahastoihinsa 11,9 milj. eurolla (11,8 milj. eurolla). Valtaosa sijoituksista tehtiin CapMan Buyout IX ja CapMan Public Market -rahastoihin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 19,5 milj. euroa (6,8 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksista saatiin OneMed- ja Proxima-irtautumisten seurauksena CapMan Buyout VIII -rahastolta. CapMan ei tehnyt katsauskaudella uusia sijoitussitoumuksia rahastoihin.



Jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli 24,4 milj. euroa 31.12.2011 (36,3 milj. euroa 31.12.2010). Nykyisten sijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä olivat yhteensä 94,6 milj. euroa (102,8 milj. euroa). CapManin tavoitteena on sijoittaa hallinnoimiinsa rahastoihin jatkossa 1–5 prosenttia uusien rahastojen koosta, rahaston kysynnästä ja CapManin omasta sijoituskapasiteetista riippuen.

Tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon kohdeyritysten osalta IPEVG:n suositusten (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti ja kiinteistöjen osalta ulkopuolisten asiantuntijoiden arvonmääritysten mukaisesti.

Sijoitukset käypään arvoon ja jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdissa 16. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja 29. Vastuusitoumukset.

Tase ja rahoitusasema 31.12.2011

Konsernin taseen loppusumma oli 142,5 milj. euroa 31.12.2011 (155,8 milj. euroa 31.12.2010). Pitkäaikaiset varat olivat 111,3 milj. euroa (112,7 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 6,2 milj. euroa (6,4 milj. euroa). Liikearvosta tehtiin myydyn kiinteistökonstultoinnin osuutta vastannut 0,2 milj. euron alaskirjaus vuoden kolmannella neljänneksellä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 70,2 milj. euroa (66,5 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 19,6 milj. euroa (24,8 milj. euroa), ja niistä 18,7 milj. euroa (23,5 milj. euroa) oli lainasaamisia Maneq-rahastoilta. CapMan Oyj:n lisäksi CapManin henkilökuntaa on sijoittajina Maneq-rahastoissa. CapMan Oyj:n tuotto-odotus Maneq-rahastoilta vastaa pitkälti muiden CapManin rahastosijoitusten tuotto-odotusta. Maneq-rahastot maksavat CapMan Oyj:ltä saamiilleen lainoille markkinaehtoisen koron.

Lyhytaikaiset varat olivat 27,7 milj. euroa (39,6 milj. euroa). Rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat katsauskaudella toteutuneiden OneMed- ja Proxima-irtautumisten seurauksena 22,3 milj. euroa (35,0 milj. euroa).

CapMan Oyj:n oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) koko on 29,0 milj. euroa. Osingonjakoon liittyen hybridilainan korot on kirjattu koko vuoden osalta omasta pääomasta lainasopimusehtojen mukaisesti, ja ne maksetaan puolivuositain. CapMan Oyj:llä oli katsauskauden lopussa 44,4 milj. euron (50,6 milj. euron) pankkirahoituskokonaisuus, josta oli käytössä 34,4 milj. euroa (40,6 milj. euroa). Ostovelat ja muut velat olivat 15,3 milj. euroa (17,4 milj. euroa). Konsernin korolliset nettovelat olivat 12,7 milj. euroa (6,6 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli -8,2 milj. euroa (6,0 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiotuotot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien rahavirta 14,6 milj. euroa (20,0 milj. euroa) sisältää tehdyt rahastosijoitukset ja saadut pääoman palautukset. Rahavirta ennen rahoitusta oli 6,4 milj. euroa (26,0 milj. euroa) ja rahoituksen rahavirta -18,6 milj. euroa (-9,9 milj. euroa). Rahoituksen rahavirta sisältää osakkeenomistajille huhtikuussa maksetun 10,3 milj. euron osingon.

Lähipiirilainat

CapMan Oyj:n saatavia Maneq-rahastoilta on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

Avainlukuja

CapManin omavaraisuusaste 31.12.2011 oli 61,9 prosenttia (58,5 prosenttia 31.12.2010). Oman pääoman tuotto oli 12,4 prosenttia (20,8 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 11,9 prosenttia (19,7 prosenttia). Vuonna 2010 oman pääoman tuotto oli kertaluonteiset erät huomioiden 8,7 prosenttia ja sijoitetun pääoman tuotto 6,7 prosenttia. Tavoitetaso omavaraisuusasteelle on vähintään 60 prosenttia ja oman pääoman tuotolle yli 20 prosenttia.

Avainlukuja

	31.12.11	31.12.10
Tulos / osake, senttiä	10,1	17,7**
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	10,1	17,7**
Oma pääoma / osake, senttiä *	104,7	107,7
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	84 255 467	84 255 467
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa	84 281 766	84 281 766
Ulkona olevien osakkeiden määrä	84 255 467	84 255 467
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, % p.a.*	12,4	20,8**
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	11,9	19,7**
Omavaraisuusaste,%	61,9	58,5
Nettovelkaantumisaste,%	14,4	7,3

* IFRS:n mukaan 29,0 milj. euron joukkovelkakirjalaina on luettu mukaan omaan pääomaan osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa ja oman pääoman tuoton laskemisessa. Osakekohtaisen tuloksen laskemisessa on huomioitu myös katsauskaudelle kohdistuvat joukkovelkakirjalainan korot (netto).

** Luvut sisältävät kertaluonteiset erät.

Hallituksen esitys voitonjaoksi

CapMan Oyj:n tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 prosenttia osingonmaksuun. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 13,8 milj. euroa 31.12.2011 (17,4 milj. euroa 31.12.2010). Hallitus esittää yhtiön 14.3.2012 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 jaetaan osinkoa 0,07 euroa per osake eli yhteensä noin 5,9 milj. euroa. Vuodelta 2010 maksettiin osinkoa 0,12 euroa osakkeelta.

Varainhankinta vuonna 2011 ja hallinnoitavat pääomat 31.12.2011

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia ja jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan. Pääomat kasvavat uusien rahastojen varainhankinnan myötä ja laskevat tehtyjen irtautumisten seurauksena.

Talouden lisääntynyt epävarmuus vuoden 2011 jälkimmäisellä puoliskolla heijastui globaaliin varainhankintamarkkinaan. Yrityskaupparakennan hiipuminen viivästytti pääomarahastojen irtautumisia, ja siten pääoman palautuksia sijoittajille. Pääoman palautusten pieneneminen on heikentänyt sijoittajien mahdollisuuksia uusien sitoumusten tekemiseen.* Lyhyellä aikavälillä sijoittajien kiinnostus pääomarahastoja kohtaan on laskenut myös muiden sijoitusluokkien arvojen alentumisesta sekä lisääntyvästä sääntelystä johtuen. Uusiin rahastoihin kerättyjen pääomien määrä oli maailmanlaajuisesti tarkasteltuna historiallisesti matalalla tasolla vuonna 2011.* Varainhankintamarkkinan odotetaan pysyvän haastavana myös vuonna 2012.

CapMan jatkoi vuoden aikana varainhankintaa CapMan Mezzanine V -rahastoon, jonka lopulliseksi kooksi muodostui 95 milj. euroa. Lisäksi CapMan aloitti varainhankintavalmistelut pohjoismaisen kiinteistöpääomarahaston perustamiseksi. CapManin seuraavat merkittävät varainhankintakerrokset ajoittuvat vuodelle 2012. Haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta CapManilla on hyvät edellytykset menestyä varainhankinnassa. Tätä tukevat yhtiön vahva markkina-asema, pitkäaikaiset suhteet sijoittajiin, hyvät historialliset tuotot sekä yli 20 vuoden kokemus pääomasijoitusalaalta.

CapManin hallinnoitavat pääomat olivat 31.12.2011 yhteensä 3 065,9 milj. euroa (3 231,1 milj. euroa 31.12.2010). Laskua vuodesta 2010 selittää vuoden 2011 aikana tehdyt irtautumiset. Hallinnoitavista pääomista 1 632,0 milj. euroa (1 795,2 milj. euroa) oli kohdeyrityssijoituksia tekevässä rahastoissa ja 1 433,9 milj. euroa (1 435,9 milj. euroa) kiinteistöpääomarahastoissa.

Konsernirakenne

CapMan-konserniin kuuluvat yhtiöt on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 31. *Lähipiiriä koskevat tiedot.*

Yhtiön hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitukseen kuuluivat vuoden 2011 lopussa Heikki Westerlund (pj.), Teuvo Salminen (vpj.), Koen Dejonckheere, Conny Karlsson, Nora Kerppola sekä Claes de Neergaard.

CapMan-konsernin johtoryhmään kuuluivat vuoden 2011 lopussa toimitusjohtaja Lennart Simonsen, talousjohtaja Niko Haavisto, Myynti, markkinointi, sijoittajasuhteet ja viestintä -tiimin vetäjä Jerome Bouix, CapMan Buyout -tiimin vetäjä Kai Jordahl, CapMan Russia -tiimin vetäjä Hans Christian Dall Nygård, CapMan Public Market -tiimin vetäjä Joakim Rubin ja CapMan Real Estate -tiimin vetäjä Mika Matikainen.

Muut tapahtumat tilikaudella

CapMan myi kesäkuun lopussa kiinteistökonsultointitoimintansa sen toimivalle johdolle. Kaupalla ei ole oleellista vaikutusta CapManin vuoden 2011 tulokseen. CapMan Real Estate keskittyy kaupan jälkeen kiinteistöpääomarahastojen hallintaan. Partneri Mika Matikainen nimitettiin CapMan Real Estate -tiimin vetäjäksi 1.7.2011 alkaen.

CapMan osti kesäkuun lopussa Corintium Oy:lta sen omistamat 20 prosentin omistusosuudet CapManin nykyisten kiinteistöpääomarahastojensa hallinnointiyhtiöistä, ja omistaa hallinnointiyhtiöt nyt sataprosenttisesti. Kaupoilla ei ole oleellista vaikutusta CapManin vuoden 2011 tulokseen tai olemassa olevien kiinteistöpääomarahastojen hallintoon ja voitonjakosopimukseen.

CapMan allekirjoitti syyskuussa yhteistyösopimuksen NEP Partnersin kanssa. NEP Partners on vuonna 2005 perustettu kiinteistösijoitus- ja hallinnointiyhtiö, joka on toiminut pääasiassa Ruotsin markkinoilla. Yhteistyön tavoitteena on laajentaa CapMan Real Estaten kiinteistösijoitustoimintaa pohjoismaiseksi, ja sen seurauksena CapMan on käynnistänyt varainhankintavalmistelut pohjoismaisen kiinteistöpääomarahaston perustamiseksi.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

CapMan Oyj julkaisi 3.1.2012 liputusilmoituksen liittyen Legg Mason Inc:in katsauskaudella (28.12.2011) toteutuneeseen muutokseen CapMan Oyj:n omistuksessa. Ilmoituksen mukaisesti Legg Mason Inc:in osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä alitti 5 prosenttia.

CapMan Oyj:n hallitus päätti 2.2.2012 palkitsemisvaliokunnan ehdotuksen pohjalta korottaa Buyout-sijoitustiimin osuutta yksittäisten rahastojen voitonjako-osuustuotoista vastaamaan paremmin toimialan yleisiä käytäntöjä ja rahastosijoittajien vaatimuksia liittyen sijoitusammattilaisten kompensatioon. Tavoitteena on yhtenäistää rahastosijoittajien ja sijoitusammattilaisten intressejä, ja luoda sitä kautta edellytykset entistä menestyksekkäämpään hallinnointiliiketoimintaan tulevaisuudessa. Sijoitustiimin osuutta muutettiin CapMan Equity VII A, B, C ja Sweden -rahastoissa sekä CapMan Buyout VIII -rahastossa. CapMan Buyout VIII -rahastossa sijoitustiimien osuus CapManin voitonjako-osuustuotoista on noin 40 prosenttia ja CapMan Equity VII -rahastoissa keskimäärin noin 25 prosenttia.

Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli 31.12.2011 yhteensä 122 henkilöä (150 henkilöä 31.12.2010), joista 79 (103) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä tai Luxemburgissa. Henkilöstön määrä laski vuoden aikana pääosin kiinteistökonsultointitoiminnan myynnin ja toteutettujen tehostamistoimenpiteiden seurauksena. Henkilöstö maittain ja tiimeittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 4. *Työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut.*

Hallituksella olevat valtuutukset

CapMan Oyj:n hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä voimassa olevat valtuutukset päättää omien B-osakkeiden hankkimisesta ja pantiksi ottamisesta, osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutukset ovat voimassa 30.9.2012 asti.

Omien osakkeiden hankintaa ja pantiksi ottamista koskeva valtuutus käsittää enintään 8 000 000 omaa B-osaketta. Osakkeita voidaan hankkia yhtiölle yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön oman pääomanrakenteen kehittämiseksi, osakkeen likviditeetin parantamiseksi tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi. Osakkeita voidaan ottaa pantiksi yhtiölle yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden ja rahoituksen toteuttamiseksi. Valtuutusta ei voida käyttää kannustinjärjestelmiä varten.

Osakkeiden hankintoihin käytetään yhtiön vapaata omaa pääomaa, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakokelpoisia varoja. Hallitus päättää miten osakkeita hankitaan ja/tai otetaan pantiksi. Hankinnassa voidaan käyttää muun ohessa johdannaisia. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen). Hankinnat tulee tehdä hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. 8 000 000 B-osaketta olisi edustanut 31.12.2011 yhteensä 9,5 prosenttia yhtiön osakkeista ja 5,9 prosenttia äänivallasta.

Osakeantivaltuutus käsittää yhteensä enintään 12 000 000 yhtiön B-osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen ja investointien rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi sekä taserakenteen parantamiseksi. Valtuutusta ei voida käyttää kannustinjärjestelmiä varten.

Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa ei tapahtunut vuoden 2011 aikana muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2011. Osakkeiden kokonaismäärässä ei tapahtunut katsauskaudella muutoksia, mutta 22.12.2011 tiedotetun konversion seurauksena B-osakkeiden ja A-osakkeiden lukumäärät muuttuivat. B-osakkeita oli 78 531 766 kappaletta ja A-osakkeita 5 750 000 kappaletta 31.12.2011. Vuoden 2010 lopussa B-osakkeita oli 78 281 766 kappaletta ja A-osakkeita 6 000 000 kappaletta.

B-osakkeilla on kullakin yksi ääni ja A-osakkeilla 10 ääntä/osake. Vuoden 2011 lopussa A-osakkeet oikeuttivat 42,27 prosenttiin ja B-osakkeet 57,73 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. A-osakkeet ovat CapMan Oyj:n nykyisten senior partnereiden omistuksessa. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo osuusjärjestelmään. Osakkeisiin liittyviä lunastuslausekkeita on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 23. *Oma pääoma ja osakkeet.*

Osakkeenomistajat ja johdon omistus

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä on noussut vuoden 2011 aikana yli 15 prosenttia ja oli 31.12.2011 5 659 (4 834 osakkeenomistajaa 31.12.2010). Katsauskaudella annettiin viisi liputusilmoitusta. CapMan Oyj:n A-osakkeenomistajien 6.10.2011 tekemien osakekauppojen seurauksena Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 5 prosenttia, Ari Tolppasen ja hänen määräysvaltayhtiönsä Oy Aristo-Invest Ab:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä alitti 10 prosenttia ja osuus kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 20 prosenttia, Heikki Westerlundin ja hänen määräysvaltayhtiönsä Heiwes Oy:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 10 prosenttia, ja CapMan Partners B.V:n osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä alitti 5 prosenttia ja osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 20 prosenttia. Edellä mainittuihin omistusmuutoksiin liittyvät liputusilmoitukset julkaistiin 6.10.2011. Lisäksi 22.12.2011 julkaistiin liputusilmoitus, kun Ari Tolppasen ja hänen määräysvaltayhtiönsä Oy Aristo-Invest Ab:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 20 prosenttia.

CapMan Oyj julkaisi 3.1.2012 liputusilmoituksen liittyen Legg Mason Inc:in katsauskaudella (28.12.2011) toteutuneeseen muutokseen CapMan Oyj:n omistuksessa. Ilmoituksen mukaisesti Legg Mason Inc:in osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä alitti 5 prosenttia.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2011 suoraan ja määräysvaltayhtiöidensä kautta yhteensä 3 603 406 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 4,28 prosenttia osakkeista ja 11,15 prosenttia äänivallasta. Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja omistivat lisäksi vuoden lopussa yhteensä 125 000 2008A-optiota ja 290 000 2008B-optiota, jotka oikeuttavat merkitsemään vastaavan määrän yhtiön B-osakkeita ja edustavat 0,5 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,3 prosenttia yhtiön äänivallasta.

CapMan Oyj:n omistuksen jakautumista sektorikohtaisen luokituksen mukaan ja suuruusluokittain, yhtiön suurimpia omistajia, hallintarekisteröityjä osakkeita sekä yhtiön osakkeita koskevat lunastusvelvollisuuslausekkeet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 23. *Oma pääoma ja osakkeet.*

Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2011. Omat osakkeet edustivat 0,03 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 prosenttia äänivallasta yhtiössä. Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia vuonna 2011.

Optio-ohjelmat

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2011 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2008. Optio-ohjelma 2008:aan kuuluu enintään 4 270 000 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 4 270 000 yhtiön B-osaketta. Optio-ohjelma 2008 jakautuu A- ja B-sarjoihin, joihin kuuluu molempiin enintään 2 135 000 optio-oikeutta. Yhden B-osakkeen merkintähinta 2008A-optioilla on 2,53 euroa ja 2008B-optioilla 0,96 euroa. Merkintäaika 2008A-optioilla alkoi 1.5.2011, ja alkaa 2008B-optioilla 1.5.2012. Optio-oikeuksilla tapahtuvista osakemerkinnöistä saatavat varat kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. 2008A-sarjan optio-oikeuksia oli myönnetty 1 809 750 kappaletta ja 2008B-sarjan optio-oikeuksia oli myönnetty 1 490 000 kappaletta 31.12.2011.

Optio-ohjelmia ja yhtiön liikkeeseen laskemien optioiden vaikutusta yhtiön osakemäärään ja äänivaltaan on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 30. *Osakeperusteiset maksut.*

Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n B-osakkeiden päätöskurssi oli 1,01 euroa 31.12.2011 (1,78 euroa 31.12.2010). Vuoden 2011 keskipurssi oli 1,39 euroa (1,57 euroa), ylin kurssi 1,84 euroa (1,98 euroa) ja alin 0,90 euroa (1,28 euroa). CapMan Oyj:n B-osakkeiden vaihto kasvoi selvästi vertailukaudesta. Osakkeita vaihdettiin vuonna 2011 24,1 milj. kappaletta (14,1 milj. kappaletta), mikä vastasi 32,0 milj. euron (22,0 milj. euron) vaihtoa.

CapMan Oyj:n B-osakkeiden markkina-arvo 31.12.2011 oli 79,3 milj. euroa (139,3 milj. euroa 31.12.2010). Kaikkien osakkeiden markkina-arvo, jossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeiden katsauskauden päätöskurssiin, oli 85,1 milj. euroa (150,0 milj. euroa).

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2012

Keskeiset kohdat CapMan-konsernin vuoden 2011 tilinpäätöksestä sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2011 julkaistaan osana CapManin vuoden 2011 vuosikertomusta viikolla 8. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 14.3.2012 klo 10 Helsingissä. Osayhtiölain vaatimat tilinpäätösasiakirjat ovat saatavilla yhtiön internet-sivuilla viimeistään 22.2.2012.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä dokumenttina osana yhtiön vuoden 2011 sähköistä vuosikertomusta viikolla 8, ja se on saatavilla yhtiön internet-sivuilla.

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapManin hallinnointiliiketoiminta on vuositasolla pääsääntöisesti kannattavaa, mutta yhtiön tuloksen ennustamiseen liittyy merkittävää epävarmuutta sekä mahdollisten voitonjako-osuustuottojen ajoittumisen että rahastosijoitusten käypien arvojen kehittymisen osalta. Mikäli vallitseva epävarmuus yleisen taloudellisen kehityksen osalta jatkuu, vaikuttaa se CapManin toimintaan sekä irtautumismarkkinoiden heikkenemisen että rahastosijoitusten käypien arvojen laskun kautta.

Pitkittyessään epävarma markkinatilanne vaikuttaa todennäköisesti myös varainhankintaan vähentämällä rahastosijoittajien halukkuutta antaa uusia sitoumuksia rahastoihin pääomanpalautusten viivästyessä ja vaikuttamalla eri omaisuuslajeihin allokoitujen pääomien määrään. Varainhankintaympäristön odotetaan pysyvän haastavana myös vuonna 2012, mikä saattaa vaikuttaa tällä ajanjaksolla tapahtuvan varainhankinnan lopputulokseen. EU:n sääntelyhankkeista Basel III ja Solvency II rajoittavat eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin. Tällä on mahdollisesti vaikutusta myös CapManin varainhankintaan ja sitä kautta hallinnoitavien pääomien määrään ja saataviin uusiin hallinnointipalkkioihin.

CapMan Oyj:n toimintaan liittyviä riskejä sekä riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 32. *Riskienhallinta* sekä erillisessä selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmistä.

Toimintaympäristö

Pääomasijoitusrahastojen kysynnän pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat säilyneet hyvinä, mutta epävarmuus markkinoilla ja sen seuraukset ovat vähentäneet aktiviteettia pääomasijoitusosalalla. Tällä hetkellä on vaikea arvioida, miten vallitseva epävarmuus ja hidastunut yrityskauppariiketta vaikuttavat sijoittajien halukkuuteen tehdä uusia sitoumuksia lähiaikoina. Kansainvälisten sijoittajien kiinnostus kohdistuu tällä hetkellä etenkin pieniin ja keskisuuriin buyout-rahastoihin. Verrattuna muuhun Eurooppaan kiinnostus Pohjoismaita kohtaan on Euroopan velkakriisin myötä suhteellisesti vahvistunut.

Sijoitustoiminnassa pääomasijoittaminen on vakiinnuttanut asemansa yritysjärjestelyiden ja kasvun rahoittamisessa, ja sen tyypillisimpiä käyttökohteita ovat edelleen eri toimialojen konsolidointijärjestelyt, perheyrittysten sukupolvenvaihdokset ja julkisten palvelujen ja toimintojen yksityistäminen. Kiinteistörahastot ovat puolestaan saavuttaneet vakiintuneen aseman kiinteistöihin sijoittavien instituutioiden sijoitusallokaatioissa.

CapMan jatkaa kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen kohdalla sijoitusstrategiansa toteuttamista. Pankkirahoitusta on yhä saatavilla etenkin pieniin ja keskisuuriin yritysjärjestelyihin ja kiinteistöisijoituksiin Pohjoismaissa. Rahoitusmarkkinoilla jatkuva epävakaus heikentää näkyvyyttä alkuvuodelle sekä sijoitusmahdollisuuksien että pankkirahoituksen osalta. Näin ollen myös irtautumismarkkinan kehitys on epävarmaa. Rahastojen salkuissa on useita kohteita, joista ollaan valmiita irtautumaan.

Kohdeyritystemme kehitys on ollut vuoden 2011 aikana pääosin hyvää, ja tulos- ja kasvuennusteet on suurelta osin saavutettu. Kohdeyritysten liikevaihto- ja tulosennusteet vuodelle 2012 ovat myös pääosin positiivisia. IPEVG-arvonmäärittämissä mukaisesti kohdeyritysten käypien arvojen kehitykseen vaikuttaa myös pörssilistattujen yhtiöiden tulosennusteiden kehittyminen ja niiden markkina-arvojen kehitys sekä toiminta-alueemme valuuttojen kurssikehitykset suhteessa euroon. Aiomme pitää rahastoissamme riittävät reservit yritysten kasvun ja rahoituksen tukemiseksi. Pitkäaikainen yhteistyö pohjoismaisten pankkien kanssa on meille erityisen tärkeää ja yhteistyö on toiminut hyvin.

Kiinteistömarkkinalla huomattava osa viime vuosina tehdyistä transaktioista on ollut kotimaisten, lähinnä institutionaalisten sijoittajien välisiä kauppia. Ulkomaisten sijoittajien kiinnostus on keskittynyt lähinnä alhaisemman riskin kohteisiin, joita on kuitenkin ollut vain vähän tarjolla. Erityisesti korkeamman riskin kohteiden kysyntä oli vuonna 2011 heikkoa, jonka seurauksena transaktiovolyymit jäivät kokonaisuudessaan alhaisiksi. Transaktioiden määrään on vaikuttanut osittain myös vieraan pääoman saatavuuden vaikeutuminen. Vuokramarkkinat pysyivät vuoden 2012 aikana kohtuullisina, vaikka vuokratasoissa onkin ollut havaittavissa paikoin painetta alaspäin. Vähittäiskaupan kasvu jatkui myös vuoden viimeisellä neljänneksellä, joskin kasvu oli huomattavasti edellistä neljänneistä hitaampaa.

Kohdeyritys-sijoituksia tekevillä rahastoilla on käytettävissään noin 537 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin, ja kiinteistö-pääomarahastoilla on noin 61 milj. euron sijoituskapasiteetti pääosin nykyisen salkun kehittämiseksi.

Vaihtoehtoista sijoitusluokkaa sääntelevä EU:n AIFM-direktiivi (Directive on Alternative Investment Fund Managers) astui voimaan 21.7.2011. Kansalliseen lainsäädäntöön direktiivi on saatettava voimaantuloa seuraavien 24 kuukauden kuluessa. Direktiivi mm. edellyttää alan toimijoilta toimilupaa sekä asettaa merkittäviä muita vaatimuksia mm. rahastosijoittaja- ja viranomaisraportoinnin osalta. CapMan pystyy organisaationsa ja toimintamallinsa ansiosta sopeutumaan uuteen sääntelyyn hyvin.

Muutoksia raportoinnissa

Olemme uudistaneet CapManin internet-sivuilla osoitteessa www.capman.fi/capman-konserni/rahastot/rahastojen-avainluvut sekä vuoden 2011 vuosikertomuksen Rahastot-osiossa esitettävää rahastotaulukkoa. Muutoksen tarkoituksena on parantaa sijoittajien mahdollisuuksia arvioida rahastojemme voitonjakopotentialia. Keskeiset muutokset liittyvät rahastojen luokitukseen sekä ennusteeseen voitonjakoon siirtymisestä. Arvioimme, että irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot siirtyvät voitonjakoon 1-5 vuoden kuluessa. Raportoimme kyseisen kategorian rahastojen osalta myös raportointipäivänä tarvittavan kassavirran, joka on palautettava sijoittajille ennen kuin rahastot siirtyvät voitonjakoon. Emme jatkossa ota ennusteessa kantaa yksittäisten rahastojen aikatauluun voitonjakoon siirtymisestä.

Olemme muuttaneet kiinteistörahastojen hallinnoitavien pääomien laskentatapaa. Uutta tapaa on sovellettu hallinnoitavien pääomien laskennassa 31.12.2011 alkaen. Uuden laskentatavan mukaan kiinteistörahastojen hallinnoitavien pääomien laskennassa ei huomioida sijoittamatonta velkapääomaa, jolle ei rahastosopimusten mukaisesti makseta hallinnointipalkkiota. Näin laskettuna hallinnoitavien pääomien määrä antaa aikaisempaa paremman kuvan kiinteistörahastojen hallinnointipalkkiopohjasta. Uuden laskentatavan käyttöönotto pienensi hallinnoitavia pääomia 271,8 milj. eurolla per 31.12.2011. Vertailtavuuden mahdollistamiseksi 31.12.2010 luvut on hallinnoitavien pääomien osalta laskettu uuden menetelmän mukaisesti.

Tulevaisuuden näkymät

CapManin seuraavat merkittävät varainhankintakerrokset ajoittuvat vuoteen 2012. Hallinnointipalkkioiden kehitys vuonna 2012 riippuu irtautumisten ajankohdista nykyisissä rahastoissa sekä uusien toteutuvien rahastojen koosta ja ajoituksesta.

Operatiivisen toimintamme kulut pienenevät edelleen toteutettujen tehostamistoimien seurauksena. Johtuen panostuksista uusien rahastojen keräämiseen, hallinnointipalkkiot eivät täysimääräisesti kata operatiivisen toiminnan kuluja ennen kuin perusteilla olevat uudet rahastot saavuttavat riittävän koon.

Rahastosijoitusten käyvät arvot kehittyivät suotuisasti vuoden 2011 aikana. Uskomme, että kohdeyrityksillä on hyvät edellytykset menestyä tässä suhteessa hyvin myös kuluvana vuonna, mikä vaikuttaisi positiivisesti omien rahastosijoitustemme käypien arvojen kehitykseen.

Vuoden 2012 kokonaistulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö voitonjaon piirissä olevista rahastoista uusia irtautumisia, siirtyykö uusia rahastoja voitonjaon piiriin ja miten sijoitusten arvot kehittyvät niissä rahastoissa, joissa CapMan on merkittävä sijoittaja. Johtuen vaikeudesta ennustaa näitä tapahtumia CapMan ei anna koko vuotta koskevaa tulosohjausta.

CapMan Oyj

Hallitus

*Preqin Private Equity Spotlight, December 2011

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liikevaihto	2	32 440	38 150
Liiketoiminnan muut tuotot	3	670	22 963
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-22 349	-25 241
Poistot	5	-811	-884
Liikearvon arvonalentuminen	13	0	-3 839
Liiketoiminnan muut kulut	6	-11 704	-12 835
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	7	12 849	2 707
Liikevoitto		11 095	21 021
Rahoitustuotot	8	1 998	2 132
Rahoituskulut	8	-1 439	-1 572
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	9	2 055	2 358
Voitto ennen veroja		13 709	23 939
Tuloverot	10	-2 622	-6 383
Tilikauden voitto		11 087	17 556
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot		-31	461
Tilikauden laaja tulos yhteensä		11 056	18 017
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		10 899	17 328
Määräysvallattomille omistajille		188	228
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		10 868	17 789
Määräysvallattomille omistajille		188	228
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	11	10.1	17,7
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	11	10.1	17,7

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2011	31.12.2010
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	438	602
Liikearvo	13	6 204	6 406
Muut aineettomat hyödykkeet	14	1 881	2 424
Osuudet osakkuusyrityksissä	15	8 347	6 400
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	16		
Rahastosijoitukset		70 167	66 504
Muut sijoitukset		597	619
Saamiset	17	19 601	24 778
Laskennalliset verosaamiset	18	4 025	4 923
		111 260	112 656
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	5 467	4 619
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	378	980
Rahavarat	21	21 887	34 049
		27 732	39 648
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	22	3 501	3 501
Varat yhteensä		142 493	155 805
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	23	772	772
Ylikurssirahasto	23	38 968	38 968
Muut rahastot	23	38 679	38 679
Muuntoerot	23	38	69
Kertyneet voittovarot		9 784	12 241
		88 241	90 729
Määräysvallattomien omistajien osuus		0	273
Oma pääoma yhteensä		88 241	91 002
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	18	2 569	3 078
Rahoitusvelat	24	28 753	35 371
Muut velat	25	1 131	1 331
		32 453	39 780

**Lyhytaikaiset velat**

Ostovelat ja muut velat	26	15 269	17 395
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	27	6 250	6 250
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		280	1 378
		21 799	25 023
Velat yhteensä		54 252	64 803
<hr/>			
Oma pääoma ja velat yhteensä		142 493	155 805
<hr/>			

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Liite- tieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma									
31.12.2009		772	38 968	37 347	-392	1 097	77 792	413	78 205
Henkilöstöoptioiden kirjaus	23			1 332		-729	603		603
Osingonjako	23					-3 370	-3 370	-309	-3 679
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna	23					-2 414	-2 414		-2 414
Muut muutokset						329	329	-59	270
Laaja tulos yhteensä					461	17 328	17 789	228	18 017
Oma pääoma									
31.12.2010		772	38 968	38 679	69	12 241	90 729	273	91 002
Henkilöstöoptioiden kirjaus	23					591	591		591
Osingonjako	23					-10 114	-10 114	-222	-10 336
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna	23					-2 414	-2 414		-2 414
Muut muutokset						384	384		384
Laaja tulos yhteensä					-31	10 899	10 868	188	11 056
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat						-1 803	-1 803	-239	-2 042
Oma pääoma									
31.12.2011		772	38 968	38 679	38	9 784	88 241	0	88 241

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto		11 087	17 556
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		-10 350	6 771
Osakkuusyritysosakkeiden myyntivoitto		0	-22 729
Käyttöpääoman muutokset:			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		1 237	3 677
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		-2 379	5 326
Maksetut korot		-4 773	-4 788
Saadut korot		256	967
Saadut osingot		195	840
Maksetut verot		-3 466	-1 599
Liiketoiminnan nettorahavirta		-8 193	6 021
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin		-10	-60
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-125	-40
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin (netto)		7 592	-5 150
Myönnettyt lainat		-2 727	-2 776
Lainasaamisten takaisinmaksut		8 681	5 391
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen myynti		602	693
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynti		0	65
Osakkuusyritysten myynti		0	21 000
Saadut korot investoinneista		594	856
Investointien nettorahavirta		14 607	19 979
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen nostot		10	0
Lainojen takaisinmaksut		-6 250	-6 250
Maksetut osingot		-10 336	-3 679
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta		-2 000	0
Rahoituksen nettorahavirta		-18 576	-9 929
Rahavarojen muutos		-12 162	16 071
Rahavarat tilikauden alussa		34 049	17 978
Rahavarat tilikauden lopussa	21	21 887	34 049

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

Konsernin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Hallinnoitavat pääomarahastot tekevät sijoituksia pohjoismaisiin ja venäläisiin yrityksiin sekä pääasiassa suomalaisiin kiinteistöihin.

Konsernin emoyhtiö on CapMan Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-sivuilta www.capman.fi tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 2.2.2012 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1: Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Liite 2: Segmentti-informaatio

Liite 3: Liiketoiminnon muut tuotot

Liite 4: Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Liite 5: Poistot

Liite 6: Liiketoiminnan muut kulut

Liite 7: Sijoitusten käyvän arvon muutokset

Liite 8: Rahoitustuotot ja -kulut

Liite 9: Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Liite 10: Tuloverot

Liite 11: Osakekohtainen tulos

Liite 12: Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Liite 13: Liikearvo

Liite 14: Muut aineettomat hyödykkeet

Liite 15: Osuudet osakkuusyrityksissä

Liite 16: Käypään arvoon tulosvaikuttisesti kirjattavat rahoitusvarat

Liite 17: Pitkäaikaiset saamiset

Liite 18: Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Liite 19: Myyntisaamiset ja muut saamiset

Liite 20: Käypään arvoon tulosvaikuttisesti kirjattavat rahoitusvarat

Liite 21: Rahavarat

Liite 22: Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

Liite 23: Oma pääoma ja osakkeet

Liite 24: Rahoitusvelat - pitkäaikaiset

Liite 25: Muut velat - pitkäaikaiset

Liite 26: Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset

Liite 27: Lyhytaikaiset rahoitusvelat

Liite 28: Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin

Liite 29: Vastuusitomukset

Liite 30: Osakeperusteiset maksut

Liite 31: Lähipiiriä koskevat tiedot

Liite 32: Rahoitusriskien hallinta

Liite 33: Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös vuodelta 2011 on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Näitä on esitelty tarkemmin konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohdassa "Arvioiden käyttö".

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja ja johdannaissopimuksia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Käyttöön otetut uudet standardit ja standardien muutokset:

Tilikaudella ei ole tullut voimaan sellaisia IFRS -standardeja tai IFRIC -tulkintoja, joilla olisi olennainen vaikutus konsernille.

Uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat, jotka on julkaistu, mutta jotka eivät ole voimassa 1.1.2011 alkavalla tilikaudella eikä niitä ole otettu käyttöön ennen aikaisesti:

Seuraavassa on esitetty standardit, joiden konsernin johto arvioi olevan olennaisia.

IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit" käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista. IFRS 9:n mukaan rahoitusvarat on luokiteltava kahteen arvostusryhmään: käypään arvoon kirjattavat ja jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat. Ryhmä määräytyy alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Luokittelu riippuu liiketoimintamallista, jonka mukaan rahoitusvaroja hallinnoidaan, sekä instrumentin rahavirtojen ominaispiirteistä. Rahoitusvelkojen osalta standardi vastaa useimpia IAS 39:n mukaisia vaatimuksia. Tärkein muutos on, että jos rahoitusvelkoihin on sovellettu käyvän arvon optiota, yhteisön omasta luottoriskistä johtuva käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloslaskelman eriin, ei siis tuloslaskelmaan, paitsi jos tämä johtaa kirjanpidolliseen epäsymmetriaan. IFRS 9:n koko vaikutusta ollaan vasta arvioimassa, ja konserni suunnittelee ottavansa sen käyttöön aikaisintaan 1.1.2015.

IFRS 10 "Konsernitilinpäätös" rakentuu aiemmille periaatteille, joiden mukaan määräysvalta ratkaisee, sisällytetäänkö tietty yhteisö emoyrityksen konsernitilinpäätökseen. Standardi sisältää uutta ohjeistusta sellaisia tapauksia varten, joissa määräysvallan olemassaolo on vaikeaa todeta. IFRS 10:n koko vaikutusta ollaan vasta arvioimassa, ja konserni suunnittelee ottavansa sen käyttöön viimeistään vuoden 2013 tilinpäätöksessään.

IFRS 12 "Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä" sisältää konsernin muissa yhteisöissä olevia omistuksia koskevat liitetietovaatimukset. Se koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyhtiöitä, erityistä tarkoitusta varten luotuja yhteisöjä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä. IFRS 12:n koko vaikutusta ollaan vasta arvioimassa, ja konserni suunnittelee ottavansa sen käyttöön viimeistään vuoden 2013 tilinpäätöksessään.

IFRS 13:n "Käyvän arvon määrittämisen" tarkoituksena on lisätä yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta. Käyvälle arvolle annetaan täsmällinen määritelmä ja määrätään yhden käyvän arvon määrittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS -standardeja. IFRS:n ja U.S.GAAPin mukaiset vaatimukset on nyt pitkälti yhdenmukaistettu. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta, vaan annetaan ohjeistusta sen määrittämisestä, kun sen käyttö sallitaan tai sitä vaaditaan muissa IFRS- tai U.S.GAAP -standardeissa. IFRS 13:n koko vaikutusta ollaan vasta arvioimassa, ja konserni suunnittelee ottavansa sen käyttöön viimeistään vuoden 2013 tilinpäätöksessään.

Tytäryritykset

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Konsernitilinpäätökseen on yhdistetty kaikki konserni- ja osakkuusyhtiöt. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta (yli 50 % tytäryrityksen äänivallasta tai muu määräysvalta yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista). Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryritykset on yhdistetty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmällä. 1.1.2004 jälkeen hankitun yrityksen osalta liikearvo vastaa sitä osaa hankitun yrityksen hankintamenoista, joka ylittää konsernin osuuden nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Määräysvallattomien omistajien osuus esitetään tuloslaskelmassa omana eränään ja taseessa oman pääoman yhteydessä omalla rivillään. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistusosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina.

Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiö on yritys, jossa konsernilla on huomattava vaikutusvalta (yli 20 % äänivallasta) mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Pääomaosuusmenetelmän mukaisesti sijoitus osakkuusyhtiöön merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon. Hankintamenoa oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyhtiön tappiosta ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei

konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan kunkin yrityksen toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Rahoitukseen liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään rahoituserissä. Valuuttamääräisten lainasaatavien kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin valuuttamääräisiä eria ei ole suojattu.

Valuuttakurssierot ei-monetaarisista rahoitusvaroista kuten käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista osakkeista kirjataan tulosvaikutteisesti osana käyvän arvon muutoksesta johtuvaa voittoa tai tappiota.

Muuta toimintavaluuttaa kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja. Yritysten taseet muunnetaan käyttäen tilikauden viimeisen päivän kurssia.

Tilikauden tuloksen ja taseen muuntaminen eri kursseilla aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Koneet ja kalusto	4-5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	4-5 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä, ja tarvittaessa niitä oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Liikearvo

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenoista, joka ylittää hankitun yrityksen (tytäryritys tai osakkuusyritys) nettovarallisuuden käyvin arvoin arvostettuna hankintahetkellä. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta.

Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintamenoon. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti, ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Aineettomat hyödykkeet, jotka on hankittu osana hankinnaksi luokiteltavaa yritysten yhteenliittymää, merkitään taseeseen erillään liikearvosta, jos ne vastaavat aineettoman hyödykkeen määritelmää ja niiden käypä arvo voidaan määrittää luotettavasti. Aineettomat hyödykkeet kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa (enintään 10 vuotta). Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Sopimukset ja tavaramerkit	10 vuotta
Muut aineettomat oikeudet	3-5 vuotta

Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan vuosittain riippumatta siitä, onko sen arvonalentumisesta viitteitä.

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonlennukset kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo.

Arvon alentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvon alentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Mikäli arvon alentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, kohdistetaan se ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasan suhteisesti. Arvon alentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvon alentumistappion kirjaamisajankohdasta.

Arvon alentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvon alentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvon alentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Liikearvo testataan vuosittain tai useammin, mikäli on viitteitä siitä, että olosuhteissa on tapahtunut muutoksia, joiden johdosta arvon alentuminen saattaa olla todennäköistä.

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

2) lainat ja muut saamiset

Rahoitusvarojen luokittelu tapahtuu hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon silloin, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Rahoitusvaroja kirjataan taseesta pois silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmä on jaettu kahteen alaryhmään:

kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määrätyt varat.

Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiallisesti voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat sekä 12 kuukauden sisällä erääntyvät rahoitusvarat sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin. Ryhmän erät on arvostettu käypään arvoon, joka on määritetty toimivilla markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten eli tilinpäätöspäivän ostonoteerausten pohjalta. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Tähän luokkaan luetaan myös johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa.

Pääosa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatusta sijoituksista on rahastosijoituksia, joiden käypä arvo lasketaan International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEVG) -suositusten mukaisesti sekä huomioiden IAS 39:n käyvän arvon arvostusperiaatteet noteerattomille sijoituksille käyttämällä kertoimia perustuen kohdeyhtiöiden tämänhetkiseen tulontuottamiskykyyn. Sijoitukset, joiden käypä arvoa ei voida määrittellä luotettavasti, esitetään hankintahintaan tai sitä alempan arvoon, mikäli niihin kohdistuu pysyvä arvonalennus. IPEVG- suositusta käytetään yleisesti pääomasijoitusalaalla käyvän arvon määrittelyssä, ja se on laadittu IFRS vaatimukset huomioiden.

Lainat ja muut saamiset

Lainoihin ja muihin saamisiin sisältyvät konsernin rahoitusvarat, jotka ovat syntyneet luovuttamalla rahaa tai palveluja velalliselle. Lainat ja saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia sijoituksia, joilla on määrätyt tai ennakoitavissa olevat maksut ja joita ei noteerata markkinoilla. Ne sisältyvät joko lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin tai pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Tällaiset sijoitukset arvostetaan efektiivisen koron menetelmää käyttäen. IAS 39:n mukaisesti käsiteltävistä saamisista jaksotettuun hankintahintaan kerrytetään arvon alentumiskirjauksen jälkeen korkotuottoa sillä korolla, jota on käytetty diskonttokorkona arvon alentumiskirjausta laskettaessa.

Arvon alennus tehdään, jos tilinpäätöspäivänä ilmenee objektiivista näyttöä siitä, että kyseisen erän arvo on alentunut. Kun tarkastellaan rahastojen lainasaamisiin liittyvää arvonalennusta, otetaan huomioon rahaston käypä arvo, rahaston elinkaaren vaihe sekä rahaston odotettu tuotto, kun rahaston kaikki sijoitukset on realisoitu. Luottotappioriskiä on kuvattu liitetietojen kohdassa 32. Rahoitusriskien hallinta, kohta c) Luottoriski.

Myyntisaamiset ja muut saamiset

Myyntisaamiset arvostetaan niiden odotettuun realisointiarvoon, joka on alkuperäinen saaminen vähennettynä näiden saatavien arvonalennuksella. Myyntisaamisiin tehdään arvonalennus, jos voidaan perustellusti olettaa, ettei konserni tule saamaan kaikkia saamisiaan alkuperäisin ehdoin. Rahastojen varainhankintaan liittyvät ns. Placement Agent Fees on jaksotettu viidelle vuodelle.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavarojen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Lyhytaikaiset rahastosijoitukset on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi sijoituksiksi, ja ne esitetään luonteensa mukaisesti siinä ryhmässä.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

Oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina on kirjattu sen juridisen muodon vuoksi omaan pääomaan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa laina takaisin 18.12.2013 ja sen jälkeen neljännesvuosittain.

Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään verovaikutuksella oikaistuna omassa pääomassa saatujen maksujen vähennyksenä.

Vuokrasopimukset

Konsernin kaikki vuokrasopimukset luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi, sillä niissä riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Konserni ei toimi vuokralle antajana.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti.

Varausten määriä arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja niiden määriä muutetaan vastaamaan parasta arvioita tarkastushetkellä. Varausten muutokset merkitään tuloslaskelmaan samaan erään kuin varaus on alun perin kirjattu.

Eläkkeet

Konsernilla on maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, jotka noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Eläkkeet on järjestetty ulkopuolisten vakuutusyhtiöiden kautta.

Osakeperusteiset maksut

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana, jolla tarkoitetaan ajanjaksoa, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on määrä täytyä. Arvio siitä, miten moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus tarkistetaan jokaisen raportointikauden lopussa. Käypä arvo määritetään Black-Scholes -hinnoittelumallin perusteella. Konsernin optio-ohjelmat on esitetty liitetiedoissa kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Työsuhde-etuudet

Konsernin avainhenkilöillä on mahdollisuus sapattivapaaseen, jonka perusteena on tietty määrä työvuosia. Sapattivapaasta aiheutuva velka on arvioitu ja kirjattu sen toteutumisen todennäköisyyden perusteella.

Tuloutusperiaatteet

Tuotot kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että liiketoimintaan liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja tuotot ovat luotettavasti määritettävissä. Seuraavien erityisten edellytysten tulee täytyä, jotta tuotto voidaan kirjata:

1. Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot tuloutetaan ajan kulumisen perusteella suoritusperusteisesti sopimuksessa määritettyjen ehtojen mukaan.
2. Voitonjaon piirissä olevilta rahastoilta saatava voitonjako-osuustulo kirjataan, kun rahastojen omistaman kohdeyrityksen myynti on toteutunut (closing). Kohdeyrityksen myynti on toteutunut, kun kauppa on kilpailuviranomaisten hyväksymä ja kun kaikki kohdeyritykseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle.
3. Tuloutuksessa otetaan huomioon mahdollinen voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback). Takaisinmaksuriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa rahaston lopputilityksen yhteydessä todetaan, että vastuunalainen yhtiömies on saanut rahastolta voitonjako-osuustuottoa rahastosopimuksessa sovittua enemmän. Tällainen tilanne saattaa syntyä jos kutsutaan jo jaettuina varoja takaisin, tai jos kohdeyrityksen kauppasopimukseen sisältyy merkittäviä myyjän vastuita ja irtautuva rahasto on elinkaarensa loppuvaiheessa. Tämän tyyppisissä tilanteissa osa saadusta voitonjako-osuustuotosta voidaan jättää tulouttamatta.
4. Kiinteistökonsultointituotot kirjataan suoriteperusteisesti palvelun luovutuksen yhteydessä.

Tuloverot

Konsernituloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Tilikauden aikana konsernin verot kirjataan käyttäen keskimääräistä, arvioitua verokantaa.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät sijoitusten arvostamisesta käypiin arvoihin. Verotuksessa vähennyskelvottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS -standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöksessä taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Arvioilla on merkittävä vaikutus konsernin liiketulokseen. Arvioita ja oletuksia on käytetty mm.

liikearvon sekä rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä, aineettomien sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestauksessa, poistoaikojen määrittämisessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä käytettävät International Private Equity and Venture Capital arvonnäytteenotto-ohjeet ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiöön tehdyt lisäsijoitukset. Arvonnäytteenotossa joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin johdon arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonnäytteenottoon ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

Liikearvon arvioiminen

Liikearvon arvonnäytteenotto tehdään vuosittain. Kertyneissä olevan rahamäärän arvioinnissa merkittävimmät johdon oletukset liittyvät perustettavien uusien rahastojen ajankohtaan ja kokoon sekä mahdollisten voitonjako-osuustuottojen kertymiseen. Rahastojen hallinnointipalkkiot ovat sopimukseen perustuvia tuottoja, jotka voidaan melko luotettavasti ennustaa rahaston noin kymmenen vuoden toimintakaudelle. Ennusteisiin on sisällytetty perustettavat uudet rahastot, koska se on osa jatkuvaa toimintaa. Kun olemassa olevan rahaston sijoitusperiodi päättyy noin neljän vuoden kuluttua, perustetaan uusi rahasto. Voitonjako-osuustuotot otetaan ennusteissa huomioon kun niiden toteutuminen vaikuttaa todennäköiseltä.

2. Segmentti-informaatio

CapManilla on kaksi toimintasegmenttiä eli Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta. Hallinnointiliiketoiminta jakautuu edelleen kahdelle liiketoiminta-alueelle, jotka ovat kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity) sekä kiinteistösijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi ja kiinteistökonsultointi (CapMan Real Estate). Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat hallinnointipalkkioista, rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista sekä kiinteistökonsultoinnin tuotoista. Rahastosijoitustoiminta käsittää CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemät sijoitukset sekä sijoitukset Maneq-rahastoihin. Rahastosijoitustoiminnan tuotot muodostuvat rahastosijoitusten realisoituneista tuotoista ja sijoitusten käyvän arvon muutoksista.

Toimintasegmentit

2011	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	24 633	7 807	32 440	0	32 440
Liikevoitto / -tappio	-45	-1 024	-1 069	12 164	11 095
Tilikauden tulos	-651	-1 024	-1 675	12 762	11 087
Pitkäaikaiset varat	8 362	627	8 989	102 271	111 260
Varat sisältävät:					
Osuudet osakkuusyriyksissä	0	0	0	8 347	8 347
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	3 501	0	3 501	0	3 501

2010	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	29 745	8 405	38 150	0	38 150
Liikevoitto / -tappio	19 844	-908	18 936	2 085	21 021
Tilikauden tulos	15 326	-1 235	14 091	3 465	17 556
Pitkäaikaiset varat	9 272	1 519	10 791	101 865	112 656
Varat sisältävät:					
Osuudet osakkuusyriyksissä	0	0	0	6 400	6 400
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	3 501	0	3 501	0	3 501

3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 EUR	2011	2010
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	3	65
Osakkuusyritysosakkeiden myyntivoitto	0	22 729
Muut tuottoerät	667	169
Yhteensä	670	22 963

4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 EUR	2011	2010
Palkat	18 484	20 609
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	2 528	3 000
Myönnetyt osake-optiot	591	602
Muut henkilösivukulut	746	1 030
Yhteensä	22 349	25 241

Työsuhde-etuudet sisältävät sapattivapaaseen liittyviä kuluja. Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot. Tuloslaskelmaan kirjattavat myönnetyt osake-optiot perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon, joka arvioidaan Black & Scholes -menetelmällä. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään. Tiedot myönnetyistä optioista esitetään kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa	2011	2010
Maittain		
Suomi	79	103
Tanska	2	3
Ruotsi	18	22
Norja	8	7
Venäjä	14	14
Luxemburg	1	1
Yhteensä	122	150
Tiimeittäin		
CapMan Private Equity	54	64
CapMan Real Estate	21	43
CapMan Platform	47	43
Yhteensä	122	150
Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella	136	148

5. Poistot

1 000 EUR	2011	2010
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	638	645
Yhteensä	638	645
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	173	239
Yhteensä	173	239
Poistot yhteensä	811	884

6. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2011	2010
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 228	1 470
Toimistokulut	2 723	2 998
Matka- ja edustuskulut	1 055	1 293
Ulkopuoliset palvelut	4 141	3 947
Muut kuluerät	2 557	3 127
Yhteensä	11 704	12 835
Tilintarkastajan palkkiot		
KHT -yhteisö PricewaterhouseCoopers		
Tilintarkastus	202	228
Veroneuvonta	5	0
Muut palvelut	108	35
Yhteensä	315	263

7. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1 000 EUR	2011	2010
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Rahastosijoitusten realisoituneet tuotot/tappiot (netto)	1 503	687
Rahastosijoitusten käyvän arvon muutos (netto)	11 346	2 020
Yhteensä	12 849	2 707

8. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2011	2010
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	1 524	1 655
Korkotuotot talletuksista	435	267
Valuuttakurssivoitot	39	210
Yhteensä	1 998	2 132
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-882	-772
Korko- ja rahoituskulut johdannaissopimuksista	-332	-494
Muut rahoituskulut	-138	-188
Valuuttakurssitappiot	-87	-118
Yhteensä	-1 439	-1 572



9. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

1 000 EUR	2011	2010
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	2 055	2 358
Yhteensä	2 055	2 358



10. Tuloverot

1 000 EUR	2011	2010
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	429	2 713
Edellisten tilikausien verot	945	-15
Laskennalliset verot	1 248	3 685
Yhteensä	2 622	6 383
Tuloverojen täsmäytyslaskelma	2011	2010
Tulos ennen veroja	13 209	23 939
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 26%	3 564	6 224
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-142	373
Verovapaat tuotot	-662	-211
Vähennyskelvottomat kulut	32	51
Liikearvon arvonalentumiset	0	998
Konserniyhdistelyn vaikutus	534	613
Edellisten tilikausien verot	945	-15
Ulkomaisten rahasto-osuustuottojen verojen oikaisu	0	-1 650
Aiempiä tilikausia koskevat oikaisut	-1 649	0
Verot tuloslaskelmassa	2 622	6383

Suomessa suoritetun verotarkastuksen perusteella verottaja on todennut, että osa konsernin emoyhtiön CapMan Oyj:n toiminnasta on arvonlisäverotonta rahoituspalvelua. Verottajan päätöksen perusteella osasta emoyhtiön kustannuksia ei saa tehdä arvonlisäverovähennyksiä. Yhtiö on eri mieltä verottajan päätöksestä ja hakee muutosta jälkiverotuspäätökseen. Verottajan vaatima summa on noin 1,0 milj euroa. Yhtiö ei ole kirjannut vuoden 2011 tilinpäätökseen varausta verottajan päätöksen perusteella.

11. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden jakokelpoinen voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus.

1000 EUR	2011	2010
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto / tappio (1 000 EUR)	10 899	17 328
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan kertynyt korko, verovaikutuksella oikaistuna	-2 414	-2 414
Tilikauden voitto / tappio osakekohtaisen tuloksen laskennassa	8 485	14 914
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	84 281	84 281
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	84 255	84 255
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	0	0
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	84 255	84 255
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	10,1	17,7
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	10,1	17,7

12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 EUR	2011	2010
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 774	1 818
Lisäykset	10	61
Vähennykset	0	-105
Hankintameno 31.12.	1 784	1 774
Kertyneet poistot 1.1.	-1 292	-1 100
Muutosten kertyneet poistot	0	47
Tilikauden poisto	-174	-239
Kertyneet poistot 31.12.	-1 466	-1 292
Kirjanpitoarvo 31.12.	318	482
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno1.1.	120	120
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	120
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	438	602

13. Liikearvo

1 000 EUR	2011	2010
Hankintameno 1.1.	13 371	13 371
Vähennykset	-202	0
Hankintameno 31.12.	13 169	13 371
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	-6 965	-3 126
Arvonalennukset	0	-3 839
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	-6 965	-6 965
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 204	6 406

Arvonalentumistestaus

Liikearvo koostuu pääosin CapManin 27.8.2008 hankkimasta pääomasijoitusyhtiö Norumista, jonka liikearvo 31.12.2011 oli 5,7 milj. euroa. Venäjän rahaston hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Arvonalennustestauksessa kassavirtaennusteet on laadittu kymmenelle vuodelle, eikä niissä ole otettu huomioon jäännösarvoa. Olemassaolevan rahaston ennustettu hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa olevaan pitkäaikaiseen sopimukseen, jonka vuoksi tuleva kassavirta voidaan ennustaa suhteellisen luotettavasti. Kassavirrat on diskontattu käyttäen 13,50 % diskonttokorkoa. Maariski ei vaikuta merkittävästi käytetyn diskonttokoron suuruuteen, sillä hallinnointipalkkioita maksavat sijoittajat ovat länsimaisia sijoittajia. Nykyisen rahaston mahdollinen voitonjako-osuutuotto CapManille on rajallinen, joten sitä ei ole ennusteissa otettu lainkaan huomioon. Liikearvon tulevaisuuden kehitys riippuu pääosin varainhankinnan onnistumisesta. Mikäli tulevia rahastoja ei enää perusteta, varainhankintakierrokset viivästyvät tai rahastot jäävät ennakoitua pienemmiksi, saattaa arvonalennuskirjaus tulla kyseeseen. Liikearvon laskentaan vaikuttaa myös voitonjako-osuustuotot, mikäli rahasto on siirtynyt tai sen voidaan luotettavasti ennustaa siirtyvän voitonjaon piiriin. Vuoden 2010 lopulla tiedotettiin teknologiasijoitustoiminnan uudelleenorganisoinnista ja päätöksestä olla perustamatta uusia teknologiarahastoja tulevaisuudessa. 31.12.2010 tehty arvonalentumistestaus johti jäljellä olevan 3,8 milj. euron liikearvon alaskirjaukseen, johtuen tulevaisuuden kassavirtaennusteista tälle rahavirtaa tuottavalle yksikölle.

14. Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 EUR	2011	2010
Hankintameno 1.1.	4 734	4 634
Lisäykset	125	100
Vähennykset	-31	0
Hankintameno 31.12.	4 828	4 734
Kertyneet poistot 1.1.	-2 310	-1 662
Tilikauden poisto	-637	-645
Kurssiero	0	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-2 947	-2 310
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 881	2 424

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin atk-ohjelmista 0,7 milj.euroa, sekä Norum-yhtiön oston yhteydessä ko. erään kohdistetusta hallinnointipalkkiosopimuksesta 1,0 milj.euroa

15. Osuudet osakkuusyrittäksissä

1 000 EUR	2011	2010
Tilikauden alussa	6 400	6 547
Osuus kauden tuloksesta	1 905	1 644
Lisäykset / vähennykset	102	-2 505
Käyvän arvon muutos	-60	714
Tilikauden lopussa	8 347	6 400

Tiedot konsernin osakkuusyrittäksistä sekä niiden yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio.

2011

Osakkuusyrittäks:	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd, Jersey	69	1	0	-7	33,33 %
Baltic SME Management B.V., Hollanti	24	6	0	-11	33,33 %
Maneq 2002 AB, Ruotsi	415	0	22	-6	35,00 %
Maneq 2004 AB, Ruotsi	829	19	140	155	41,90 %
Maneq 2005 AB, Ruotsi	5 025	2 005	0	216	33,60 %
Maneq 2006 AB, Ruotsi	2 674	2	2 115	2 199	33,60 %
Maneq 2007 AB, Ruotsi	8 716	5 727	1 271	1 248	37,40 %
Maneq 2008 AB, Ruotsi	14 573	11 507	1 203	1 273	33,80 %
Maneq 2009 AB, Ruotsi	3 150	2 379	0	77	34,40 %
Maneq 2010 AB, Ruotsi	3 120	1 720	443	459	32,40 %
Maneq 2011 AB, Ruotsi	1 215	1 218	0	-14	36,40 %
Yewtree Holding AB, Ruotsi	676	51	0	245	35,00 %
Yhteensä	40 486	24 635	5 194	5 834	

2010

Osakkuusyrietykset:	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
BIF Management Ltd, Jersey	78	4	325	3	33,33 %
Baltic SME Management B.V., Hollanti	31	3	98	-4	33,33 %
Maneq 2002 AB, Ruotsi	488	229	246	219	35,00 %
Maneq 2004 AB, Ruotsi	1 389	25	23	55	41,90 %
Maneq 2005 AB, Ruotsi	4 767	2 030	1 837	1 820	33,60 %
Maneq 2006 AB, Ruotsi	8 799	7 731	0	-14	33,60 %
Maneq 2007 AB, Ruotsi	3 990	7 487	0	73	37,40 %
Maneq 2008 AB, Ruotsi	13 777	11 938	0	381	33,80 %
Maneq 2009 AB, Ruotsi	3 144	2 097	0	98	34,40 %
Maneq 2010 AB, Ruotsi	1 957	1 193	0	44	32,20 %
Yewtree Holding AB, Ruotsi	611	250	0	144	35,00 %
Yhteensä	39 031	32 987	2 529	2 819	

Maneq-rahastot ovat rahastoja, joiden kautta CapManin sijoitusammattilaisilla ja muulla henkilöstöllä on mahdollisuus sijoittaa kohdeyrityksiin varsinaisten rahastojen rinnalla. CapMan osallistuu Maneq-rahastoihin yhtenä sijoittajana ja niiden rahoittajana markkinaehtoisin lainajärjestelyin. CapMan myi marraskuussa 30 % osakkuusyrietyksestään Access Capital Partners Group S.A:sta. Kaupan jälkeen CapManille jäi 5 %:n omistusosuus Accessista.

16. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2011	2010
Rahastosijoitukset		
Tilikauden alussa	66 504	59 421
Lisäykset	11 847	11 822
Vähennykset	-19 530	-6 759
Käyvän arvon muutos	11 346	2 020
Tilikauden lopussa	70 167	66 504

Rahastosijoitusten kertynyt käyvän arvon muutos on 6,0 milj.euroa, vuonna 2010 -5,3 milj.euroa.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset

kauden lopussa	2011	2010
Buyout	37 458	36 933
Mezzanine	3 835	4 238
Russia	2 836	1 488
Public Market	3 631	3 610
Real Estate	6 038	5 302
Muut	11 961	10 307
Access	4 408	4 626
Yhteensä	70 167	66 504

Muut sijoitukset

Tilikauden alussa	619	585
Lisäykset / vähennykset	-22	34
Tilikauden lopussa	597	619

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset koostuvat pääosin CapManin sijoituksista hallinnoimiinsa rahastoihin.

Arvostusperiaatteet esitetään kohdassa 1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.

17. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 EUR	2011	2010
Lainasaamiset osakkuusyryksiltä ¹⁾	18 682	23 126
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset ²⁾	883	1 597
Muut pitkäaikaiset saamiset ³⁾	36	55
Yhteensä	19 601	24 778

Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä on lueteltu osakkuusyhtiöittäin kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot. Muut pitkäaikaiset lainasaamiset ovat saamia Norum Russia Co-Investment Ltd:ltä 0,8 milj. Pitkäaikaisten saamisten käypä arvo on sama kuin niiden kirjanpitoarvo.

¹⁾ Lainasaamiset osakkuusyryksiltä	2011	2010
Senior lainat	8 997	10 899
Mezzanine lainat	9 640	12 137
Muut lainat	45	90
	18 682	23 126

²⁾ Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	2011	2010
Mezzanine lainat	0	1 075
Muut lainat	883	522
	883	1 597

Senior, mezzanine ja muut lainat ovat sidottu viitekorkoihin.

³⁾ Muut pitkäaikaiset saamiset ovat korottomia.

18. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana:

1 000 EUR	31.12.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2011
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 787	-64	0	1 723
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	1 379	-807	0	572
Työsuhde-etuudet	127	-27	0	100
Joukkovelkakirjalainan korko	1 630	-848	848	1 630
Yhteensä	4 923	-1 746	848	4 025

Laskennalliset verovelat

Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	3 078	-509	0	2 569
Yhteensä	3 078	-509	0	2 569

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2010 aikana:

1 000 EUR	31.12.2009	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2010
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	3 111	-1 653	329	1 787
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 197	-818	0	1 379
Työsuhde-etuudet	87	40	0	127
Joukkovelkakirjalainan korko	782	0	848	1 630
Yhteensä	6 177	-2 431	1 177	4 923

Laskennalliset verovelat

Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 824	1 254	0	3 078
Yhteensä	1 824	1 254	0	3 078

19. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 EUR	2011	2010
Myyntisaamiset	71	523
Saamiset osakkuusyrityksiltä	890	765
Lainasaamiset	749	93
Siirtosaamiset	1 187	1 581
Muut saamiset	2 570	1 657
Yhteensä	5 467	4 619

Konsernilla ei ole ollut luottotappioita eikä saamisiin liity merkittäviä luottoriskejä. Siirtosaamiset koostuvat pääosin rahastoilta edelleen laskutettavista eristä. Muut saamiset koostuvat pääosin saamisista rahastoilta sekä verosaamisista.

Myyntisaamiset ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	valuuttamäärä	euromäärä	OSUUS
EUR		4 158	76 %
NOK	556	72	1 %
SEK	10 140	1 138	21 %
DKK	261	35	1 %
RUB	2 657	64	1 %

20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2011	2010
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	378	980
Yhteensä	378	980

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääosin sijoitusrahasto-osuuksia ulkopuolisilta sijoitusrahastoyhtiöiltä 0,4 milj.euroa.

21. Rahavarat

1 000 EUR	2011	2010
Pankkitilit	21 887	34 049
Yhteensä	21 887	34 049

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

22. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

1 000 EUR	2011	2010
Myytävänä oleva pitkäaikainen omaisuuserä käypään arvoon		
5 %:n omistusosuus Access Capital Partners Group S.A. -yhtiössä	3 501	3 501
Yhteensä	3 501	3 501

23. Oma pääoma ja osakkeet

1000 EUR	A-osakkeet 1 000 kpl	B-osakkeet 1 000 kpl	Yhteensä 1 000 kpl
31.12.2009	6 000	78 255	84 255
31.12.2010	6 000	78 255	84 255
Osakkeiden muuntaminen	-250	250	0
31.12.2011	5 750	78 505	84 255

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä) ja B (1 ääni). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiöjärjestyksen mukainen enimmäisosakemäärä on A 156 000 000 kpl ja B 156 000 000 kpl. Kaikki liikkeeseenlasketut osakkeet on täysin maksettu.

1000 EUR	Osake- pääoma 1 000 €	Ylikurssi- rahasto 1 000 €	Muut rahastot 1 000 €	Yhteensä 1 000 €
31.12.2009	772	38 968	37 347	77 087
Optioiden kirjaus			1 332	1 332
31.12.2010	772	38 968	38 679	78 419
31.12.2011	772	38 968	38 679	78 419

Muut rahastot

Muut rahastot sisältävät myönnetyt optio-oikeudet sekä osakemerkinnät optioilla. Optio-ohjelmat on esitetty kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut. Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina, 29 milj. euroa, sisältyy omaan pääomaan muihin rahastoihin. Sopimuksen mukainen vuotuinen korko on 11,25%. Yhtiö päättää lainan koron maksusta puolivuositain ja korkojen maksu on kirjattu omasta pääomasta. Oman pääoman ehtoisella lainalla ei ole eräpäivää mutta yhtiöllä on oikeus mutta ei velvollisuutta lunastaa oman pääoman ehtoinen laina takaisin 18.12.2013.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot

Vuodelta 2010 osinkoa maksettiin 0,12 euroa osakkeelta, yhteensä 10,1 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 11.4.2011. (Vuodelta 2009 osinkoa maksettiin 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä 3,4 milj.euroa.) Hallitus esittää yhtiön 14.3.2012 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 jaetaan osinkoa 0,07 euroa per osake eli yhteensä noin 5,9 milj.euroa.

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhtiöjärjestyksessä tarkemmin määritellyin ehdoin saavuttaa tai ylittää 33,3 % tai 50 %, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin liittyvät arvopaperit yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla. Lisäksi äänivaltaisia A-osakkeita koskee lunastuslauseke, jonka mukaan A-osakkeenomistajilla on oikeus yhtiöjärjestyksessä tarkemmin kuvatuin ehdoin lunastaa sellaiset A-osakkeet, jotka ovat siirtyneet sellaiselle uudelle osakkeenomistajalle, joka ei aikaisemmin ole omistanut yhtiön A-osakkeita.

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2011 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

A- ja B-osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2011

Alaraja	Omistajia		Osakemäärä		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
1 - 100	973	17,19 %	45 576	0,05 %	45 576	0,03 %
101 - 1 000	2 644	46,72 %	1 421 005	1,69 %	1 421 005	1,04 %
1 001 - 10 000	1 769	31,26 %	5 819 600	6,90 %	5 819 600	4,28 %
10 001 - 100 000	216	3,82 %	5 497 419	6,52 %	6 059 919	4,45 %
100 001 -	57	1,01 %	71 479 407	84,81 %	122 666 907	90,18 %
Yhteensä	5 659	100,00 %	84 263 007	99,98 %	136 013 007	99,99 %
joista hallintarekisteröityjä	10		15 547 726		15 547 726	
Yhteistilillä			18 759	0,02 %	18 759	0,01 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			84 281 766		136 031 766	

Sektorit	Omistajia		Osakemäärä		Äänimäärä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
Yritykset yhteensä	282	4,98 %	26 737 591	31,72 %	78 487 591	57,70 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	16	0,28 %	20 401 488	24,21 %	20 401 488	15,00 %
Julkisyhteisöt yhteensä	6	0,11 %	16 065 032	19,06 %	16 065 032	11,81 %
Kotitaloudet yhteensä	5 301	93,67 %	14 758 041	17,51 %	14 758 041	10,85 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	31	0,55 %	3 640 614	4,32 %	3 640 614	2,68 %
Euroopan unioni yhteensä	18	0,32 %	1 084 599	1,29 %	1 084 599	0,80 %
Muut maat ja kansainväliset järjestöt yhteensä	5	0,09 %	1 575 642	1,87 %	1 575 642	1,16 %
Yhteensä	5 659	100,00 %	84 263 007	99,98 %	136 013 007	99,99 %
joista hallintarekisteröityjä	10		15 982 840	18,96 %	15 982 840	11,75 %
Yhteistilillä			18 759	0,02 %	18 759	0,01 %
Liikkeeseenlaskettu määrä			84 281 766	100,00 %	136 031 766	100,00 %

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2011. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 84 281 766 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 5 659. A-osakkeita on yhteensä 5 750 000 kappaletta, ja ne ovat CapMan Oyj:n senior partnereiden määräys- tai vaikutusvaltauyhtiöiden omistuksessa. A-osakkeet sisältyvät sektorijakaumassa kohtaan Yritykset yhteensä. A-osakkeenomistajat on esitelty CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2011 - taulukossa. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 B-osaketta 31.12.2011.

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2011

	Osakkeet			Osuus		
	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	osakkeista	Ääniä	Osuus äänistä
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen		7 178 500	7 178 500	8,52 %	7 178 500	5,28 %
Aristo Invest Oy + Ari Tolppanen*	2 161 046	4 832 498	6 993 544	8,30 %	26 442 958	19,44 %
Oy Aristo Invest Ab	2 161 046	4 631 970	6 793 016	8,06 %	26 242 430	19,29 %
Ari Tolppanen		200 528	200 528	0,24 %	200 528	0,15 %
Winsome Oy + Tuomo Raasio*	832 197	2 920 873	3 753 070	4,45 %	11 242 843	8,26 %
Winsome Oy	832 197	2 867 129	3 699 326	4,39 %	11 189 099	8,23 %
Tuomo Raasio		53 744	53 744	0,06 %	53 744	0,04 %
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma		3 675 215	3 675 215	4,36 %	3 675 215	2,70 %

Vesasco Oy		3 375 158	3 375 158	4,00 %	3 375 158	2,48 %
Heiwes Oy + Heikki Westerlund*	1 253 896	1 718 260	2 972 156	3,53 %	14 257 220	10,48 %
Heiwes Oy	1 253 896	1 440 584	2 694 480	3,20 %	13 979 544	10,28 %
Heikki Westerlund		277 676	277 676	0,33 %	277 676	0,20 %
Geldegal Oy + Mom Invest Oy (Olli Liitola**)	1 144 984	1 422 103	2 567 087	3,05 %	12 871 943	9,46 %
Geldegal Oy	1 144 984	908 359	2 053 343	2,44 %	12 358 199	9,08 %
Mom Invest Oy		513 744	513 744	0,61 %	513 744	0,38 %
Valtion Eläkerahasto		2 500 000	2 500 000	2,97 %	2 500 000	1,84 %
Yksityismetsätalouden eläkekassa Verso		2 411 209	2 411 209	2,86 %	2 411 209	1,77 %
Stiftelsen för Åbo Akademi		2 000 000	2 000 000	2,37 %	2 000 000	1,47 %
OP-Suomi Pienyhtiöt-sijoitusrahasto		1 945 592	1 945 592	2,31 %	1 945 592	1,43 %
Joensuun Kauppa ja Kone Oy		1 737 432	1 737 432	2,06 %	1 737 432	1,28 %
Svenska litteratursällskapet i Finland r.f.		1 050 000	1 050 000	1,25 %	1 050 000	0,77 %
Guarneri Oy + Petri Saavalainen*	201 627	809 302	1 010 929	1,20 %	2 825 572	2,08 %
Guarneri Oy	201 627	494 414	696 041	0,83 %	2 510 684	1,85 %
Petri Saavalainen		314 888	314 888	0,37 %	314 888	0,23 %
Icecapital Pankkiiriliike Oy		903 124	903 124	1,07 %	903 124	0,66 %
Norum Russia Carry Limited (Hans Christian Dall Nygård**, Knut J. Borch**, Alberto Morandi**)		888 568	888 568	1,05 %	888 568	0,65 %
Sijoitusrahasto Taalerintehdas Arvo Markka Osake		800 000	800 000	0,95 %	800 000	0,59 %
Nordea Henkivakuutus Suomi Oy		745 000	745 000	0,88 %	745 000	0,55 %
Jensen Leif		699 469	699 469	0,83 %	699 469	0,51 %
J.L. Simonsen Holding Ab (Lennart Simonsen**)	31 250	500 000	531 250	0,63 %	812 500	0,60 %
Yhteensä	5 625 000	42 112 303	47 737 303	56,64 %	98 362 303	72,31 %
Hallintarekisteröidyt osakkeet		15 547 726	15 547 726		15 980 840	11,75 %
Johdon ja työntekijöiden omistus***	5 625 000	15 467 457	21 092 457	25,03 %	71 717 457	52,72 %

Vuoden 2011 aikana saadut liputusilmoitukset on esitetty alla.

Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin internet-sivuilta www.capman.fi.

Vuoden aikana annettiin kaksi liputusilmoitusta. Lokakuussa Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osuus osakkeista ylitti 5 prosenttia. Samalla Oy Aristo-Invest Ab:n ja Ari Tolppasen osuus osakkeista alitti 10 prosenttia ja osuus äänivallasta ylitti 20 prosenttia ja Heiwes Oy:n ja Heikki Westerlundin osuus äänivallasta ylitti 10 prosenttia. Lisäksi CapMan Partners B.V:n osuus osakkeiden kokonaismäärästä alitti 5% ja äänivallasta alitti 20 prosenttia. Joulukuussa Oy Aristo-Invest Ab:n ja Ari Tolppasen osuus kaikkien CapMan Oyj:n osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 20 prosenttia. CapMan julkaisi tammikuun 2012 alussa liputusilmoituksen, jonka mukaan Legg Masonin omistus CapManin osakkeista oli alittanut 5 prosenttia 28.12.2011.

* Kuuluu CapManin henkilöstöön.

** Em. yhtiössä määräysvaltaa käyttävä CapManin henkilöstön jäsen, joka ei omista suoraan yhtiön osakkeita.

*** Sadan suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

24. Rahoitusvelat - pitkäaikaiset

1 000 EUR	2011	2010
Lainat rahoituslaitoksilta	28 125	34 375
Johdannaissopimukset	628	996
Yhteensä	28 753	35 371

Pankkilainaa lyhennetään kaksi kertaa vuodessa, viimeisen erän, 25 milj. euroa, eräpäivä on 22.7.2013. Korko maksetaan kuukausittain.

Johdannaissopimusten käyvät arvot

1000 EUR	2011	2011	2011
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Nettoarvo
Käyvät arvot			
Korko-optiot, ei suojauslaskennassa	0	-628	-628
	2010	2010	2010
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Nettoarvo
Käyvät arvot			
Korko-optiot, ei suojauslaskennassa	0	-996	-996

Korko-optioilla on suojattu konsernin korollisten velkojen korkotaso. Ne on arvostettu taseessa tilinpäätöshetken käypään arvoon ja käyvän arvon muutos on kirjattu rahoituseriin. Konserni ei sovelle IAS 39 mukaista suojauslaskentaa johdannaissopimuksiin. Valuuttamääräisiä saatavia ja velkoja, niiden nettopositiota tai tytäryhtiöiden pääomia ei ole suojattu.

25. Muut velat - pitkäaikaiset

1 000 EUR	2011	2010
Muut pitkäaikaiset velat	1 131	1 331
Yhteensä	1 131	1 331

Muut pitkäaikaiset velat sisältävät sapattivapaaajaksotuksen 1,0 milj. euroa.

26. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset

1 000 EUR	2011	2010
Ostovelat	432	605
Saadut ennakot	32	100
Siirtovelat	13 633	15 366
Muut velat	1 172	1 324
Yhteensä	15 269	17 395

Ostovelat erääntyvät normaalein kaupallisin maksuehdoin, niihin ei sisälly erääntynyttä velkaa. Siirtovelat sisältää palkka- ja sosiaalikulujaksotuksia, sekä varauksen 6,4 milj. euroa voitonjako-osuustuottojen mahdolliseen takaisinmaksuun rahastolle. Varaus liittyy vuonna 2007 tapahtuneeseen irtautumiseen, jolloin on arvioitu rahaston lopullista voitonjako-osuustuottoa sen loppuvaiheessa vuonna 2015. Johto arvioi varauksen riittävyttä neljännesvuosittain.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	valuuttamäärä	euromäärä	OSUUS
EUR		13 224	87 %
NOK	4 231	546	3 %
SEK	10 638	1 194	8 %
DKK	2 270	305	2 %

27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1 000 EUR	2011	2010
Lainat rahoituslaitoksilta		
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	6 250	6 250
Yhteensä	6 250	6 250

Konsernilla oli 31.12.2011 käytettävissään kommitoitu 10 milj. euron lyhytaikainen rahoituslimiitti, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Limiitin päättymispäivä on 30.9.2012.

28. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2011

1 000 EUR	Lainat ja muut	Käypään arvoon	Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
	saamiset	tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Arvostuperiaatteet	Jaksotettuun hankintameno	Käypään arvoon hankintameno	Jaksotettuun hankintameno		
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		70 167		70 167	70 167
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	18 682			18 682	18 682
Korolliset lainasaamiset muilta	883			883	883
Muut pitkäaikaiset saamiset	36			36	36
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5 467			5 467	5 467
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		378		378	378
Rahavarat	21 887			21 887	21 887
Arvostusryhmittäin yhteensä	46 955	70 545	0	117 500	117 500
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			28 753	28 753	28 753
Muut velat			1 131	1 131	1 131
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Ostovelat ja muut velat			15 269	15 269	15 269
Korolliset velat			6 250	6 250	6 250
Arvostusryhmittäin yhteensä	0	0	51 403	51 403	51 403

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2010

1 000 EUR	Käypään arvoon		Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
	Lainat ja muut saamiset	tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Arvostuperiaatteet	Jaksotettuun hankintameno	Käypään arvoon hankintameno	Jaksotettuun hankintameno		
Pitkäaikaiset rahoitusvarat					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		66 504		66 504	66 504
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	23 126			23 126	23 126
Korolliset lainasaamiset muilta	1 597			1 597	1 597
Muut pitkäaikaiset saamiset	55			55	55
Lyhytaikaiset rahoitusvarat					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4 619			4 619	4 619
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		980		980	980
Rahavarat	34 049			34 049	34 049
Arvostusryhmittäin yhteensä	63 446	67 484	0	130 930	130 930
Pitkäaikaiset rahoitusvelat					
Korolliset velat			35 371	35 371	35 371
Muut velat			1 331	1 331	1 331
Lyhytaikaiset rahoitusvelat					
Ostovelat ja muut velat			17 395	17 395	17 395
Korolliset velat			6 250	6 250	6 250
Arvostusryhmittäin yhteensä	0	0	60 347	60 347	60 347

29. Vastuusitoumukset

1 000 EUR	2011	2010
Muut vuokrasopimukset - konserni vuokralleottajana		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	247	377
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	201	251
Yhteensä	448	628
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	2 193	2 126
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	4 396	5 629
Yli viiden vuoden kuluttua	498	808
Yhteensä	7 087	8 563

Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimistotilat. Vuokrasopimusten pituudet ovat yhdestä viiteentoista vuoteen.

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1000 EUR	2011	2010
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000	60 000
Pantattu talletus omasta sitouksesta	10	12
Lainasitoumukset Maneq -rahastoihin	6 027	6 033
Muut vastuusitoumukset	1 106	2 101
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	10 008	15 910
Mezzanine	4 826	5 069
Russia	2 113	3 225
Public Market	299	1 443
Real Estate	942	1 215
Muut	4 328	7 414
Access	1 909	2 023
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	24 425	36 299

CapMan antaa muiden sijoittajien tavoin rahastoille sijoitussitoumukset aina rahastojen perustamisen yhteydessä. Suurin osa sitoumuksista tulee tyypillisesti maksuun kunkin rahaston viiden ensimmäisen toimintavuoden aikana.

30. Osakeperusteiset maksut

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2011 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma. Optio-oikeuksia annetaan vastikkeetta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien antamiselle on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Optiot, jotka on myönnetty 7.11.2002 jälkeen ja joihin ei ole syntynyt oikeutta ennen 1.1.2005 on kirjattu tilinpäätökseen IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin mukaisesti. Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Myönnettyjen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes-optiohinnoittelumallia.

Optiojärjestelyiden keskeiset ehdot on esitetty alla olevissa taulukoissa.

	Optio-ohjelma 2008	
	2008 A-optiot	2008 B-optiot
Optioiden määrä, kpl	2 135 000	2 135 000
Oikeuttavat merkitsemään		
B-osakkeita, kpl	2 135 000	2 135 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	01/05/2011	01/05/2012
Osakkeen merkintäaika päättyy	31/12/2012	31/12/2013
Osakkeen merkintähinta	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.5.-30.6.2008 lisättyä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 2,53 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq OMX Helsinki Oy:ssä 1.5.-30.6.2009 lisättyä 10 prosentilla vähennettynä jaetuilla osingoilla eli 0,96 euroa.
Optioilla merkityt osakkeet, kpl	-	-

	Optio-ohjelma 2008	
	2008 A-optiot	2008 B-optiot
Black-Scholes - mallissa käytetyt oletukset		
Oletettu volatilitteetti %	20,00 %	20,00 %
Riskitön korko %	2,75 %	2,75 %

Optio-oikeuksien nojalla saatavat osakkeet ja ääniosuudet

	Osakkeet 31.12.2011				Optiot 31.12.2011			
	optioita jaettu kappaletta		osuus osakkeista %		Osuus osakkeista %		Osuus äänistä %	
	31.12.2011	31.12.2011	osakkeista %	äänistä %	jos kaikki jaetut optiot käytetään	jos kaikki optio-ohjelmiin kuuluvat optiot käytetään	osakkeista %	äänistä %
A-osakkeet	5 750 000		6,8 %	42,3 %				
B-osakkeet	78 531 766		93,2 %	57,7 %				
2008A-optiot	2 135 000	1 809 750			2,1 %	1,3 %	2,5 %	1,6 %
2008B-optiot	2 135 000	1 490 000			1,8 %	1,1 %	2,5 %	1,6 %

31. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konserniyhtykset	konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100 %	100 %
Finnmezzanine Oy, Suomi	100 %	
EastMan Advisors Oy, Suomi	100 %	
CapMan Invest A/S, Tanska	100 %	100 %
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Holding AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan AB, Ruotsi	100 %	
CapMan Norway AS, Norja	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan Mezzanine (Guernsey) Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Classic GP Oy, Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Oy, Suomi	100 %	100 %
Dividum Oy, Suomi	100 %	100 %
Realprojekti Oy, Suomi	100 %	100 %
CapMan RE II GP Oy, Suomi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Technology 2007 GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Technology Fund 2007 GP AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Hotels RE GP Oy, Suomi	100 %	100 %
CapMan Public Market Manager S.A., Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Private Equity Advisors Ltd, Kypros	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Russia GP Ltd, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Investment Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan Germany GmbH, Saksa	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan Fund Investment SICAV-SIF, Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Mezzanine V Manager S.A., Luxemburg	100 %	100 %
CapMan PSH GP Oy, Suomi	100 %	100 %

Osakkuusyritykset	konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
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 %
Maneq 2004 AB, Ruotsi	41,90 %	41,90 %
Maneq 2005 AB, Ruotsi	33,60 %	33,60 %
Maneq 2006 AB, Ruotsi	33,60 %	33,60 %
Maneq 2007 AB, Ruotsi	37,40 %	37,40 %
Maneq 2008 AB, Ruotsi	33,80 %	33,80 %
Maneq 2009 AB, Ruotsi	34,40 %	34,40 %
Maneq 2010 AB, Ruotsi	32,40 %	32,40 %
Maneq 2011 AB, Ruotsi	36,40 %	36,40 %
Yewtree Holding AB, Ruotsi	35,00 %	35,00 %

Palvelun myynti lähipiirille, milj. euroa	2011	2010
Access Capital Partners Group S.A.	0,0	0,4

Lainasaamiset lähipiiriltä, milj. euroa	Pitkäaikainen lainasaaminen 2011	Pitkäaikainen lainasaaminen 2010
Maneq 2002 AB	0,0	0,2
Maneq 2005 AB	1,8	1,8
Maneq 2006 AB	0,0	5,5
Maneq 2007 AB	5,6	5,3
Maneq 2008 AB	7,2	7,5
Maneq 2009 AB	1,7	1,5
Maneq 2010 AB	1,2	1,2
Maneq 2011 AB	1,2	0,0
Yewtree Holding AB	0,0	0,1

Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR	2011	2010
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 586	2 081
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja	451	351
Toimitusjohtajan sijainen	0	749
Hallituksen jäsenet	284	240

Toimitusjohtajalla on 12 kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika. Toimitusjohtajasopimuksessa ei ole erillisesti sovittu erorahasta siinä tapauksessa, että sopimus irtisanottaisiin yrityksen toimesta. Toimitusjohtajalla sekä johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus. Vakuutusopimuksen mukainen eläkkeellesiirtymisikä on 60 vuotta. Konsernin johdolle myönnettiin 1 025 000 kpl osakeoptioita vuonna 2011. Johdon optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa. Optioiden käypäarvo on määriteltä liitetiedossa 30. Osakeperusteiset maksut.

32. Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa, että konsernilla on mahdollisimman tehokkaasti käytettävissään liiketoiminnan laajuuteen nähden riittävä rahoitus. Tavoitteena on kustannustehokkuus huomioiden minimoida markkinoiden aiheuttaman negatiivisen kehityksen vaikutus konserniin. Rahoitusriskien hallintaa ja valvontaa hoidetaan keskitetysti ja sen toteuttamisesta vastaa konsernin talousjohtaja.

Johto seuraa jatkuvasti kassavirtaennusteita ja konsernin maksuvalmiusasemaa. Tämä tehdään keskitetysti kaikkien konsernin yhtiöiden osalta. Lisäksi konsernin maksuvalmiuden hallintaperiaatteisiin kuuluu kovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Lainoissa käytetyt kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuuteen sekä nettovelan ja rahastosijoitusten väliseen suhteeseen. Tilikauden aikana konserni on täyttänyt pankkien asettamat kovenanttiehdot.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Performance Monitoring tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Kohdeyhtiövastaavien tekemät arvostusehdotukset tarkastetaan Performance monitoring tiimissä, jonka jälkeen ne hyväksytään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu sijoituskomitean puheenjohtajasta, konsernin talousjohtajasta ja sijoitustiimin vetäjästä.

a) Maksuvalmiusriski

Konsernin kassavirta muodostuu ennustettavissa olevista hallinnointipalkkiotuotoista sekä volatiileista voitonjako-osuustuotoista. Kolmas merkittävä kassavirran hallintaan vaikuttava erä on konsernin rahastoille maksettavat sijoitussitoumukset sekä tuotot rahastosijoituksista.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja niillä on tarkoitus kattaa konsernin operatiivisen toiminnan kulut. Hallinnointipalkkiotuotot ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle.

Voitonjako-osuustuottojen ajoitus on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa tulosheilahteluja. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin kassavirtoihin. Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voi muuttaa kassavirtatilanteen merkittävästi ja kassavirran ajoituksen tarkka ennustaminen on vaikeaa.

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Suurin osa tämän hetkistä sijoitussitoumuksista tulee maksuun rahastoille tyypillisesti neljän seuraavan vuoden kuluessa. 31.12.2011 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteensä 24,4 milj. euroa (36,3 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (rahavarat ja nostamattomat lainat) 31,9 milj. euroa (44,1 milj. euroa).

Konsernilla oli käytettävissään seuraavat rahoitusjärjestelyt:

Lyhytaikainen rahoituslimitti 10 milj. euroa, nostot käytettävissä 30.9.2012 asti (kokonaan nostamatta 31.12.2011). Seniorlainaa on nostettu 50 milj. euroa, josta 25 milj. euroa erääntyy 2013 ja loput puolivuositain. Oman pääoman ehtoamalla joukkovelkakirjalainalla ei ole erääntymispäivää, mutta se voidaan halutessa maksaa takaisin vuonna 2013 (nostettu 29 milj. euroa per 31.12.2011).

Maturiteettianalyysi

31.12.2011, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			28 753	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Ostovelat	432			
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta	3 125	3 125		
Rahoituslainojen korot	21			

Maturiteettianalyysi

31.12.2010, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa
-----------------------	--------------------------------	------------------------------	--------------------------	--------------------------

Pitkäaikaiset rahoitusvelat

Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			35 371	
---------------------------------------	--	--	--------	--

Lyhytaikaiset rahoitusvelat

Ostovelat	605			
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta	6 250			
Rahoituslainojen korot	21			

b) Korkoriski

Konsernin mahdollinen korkoriski aiheutuu pääasiassa pitkäaikaisista veloista. Konserni hallinnoi kassavirtaan liittyvää korkoriskiä käyttämällä osin vaihtuvaa korkoa ja osin korko-optioita, joissa vaihtuva korko muutetaan kiinteäksi. Vaihtuvan ja kiinteän koron suhdetta tarkastellaan aina lainanlyhennysten yhteydessä. Tavoitteena on että vähintään puolet korkoriskistä palautetaan kiinteäksi lainan eräpäivä huomioon ottaen.

Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko on kiinteä 11.25%.

Pitkäaikaiset lainasaatavat Maneq- rahastoilta on sidottu kiinteäkorkoisiksi viiden vuoden korkoperiodin puitteissa.

Lainat korkokannan mukaan

1000 EUR	2011	2010
Vaihtuvakorkoiset	13 125	16 375
Lattia- ja kattosopimukset	0	3 000
Kiinteäkorkoiset	15 000	15 000
Yhteensä	28 125	34 375

1 000 EUR	Tulosvaikutus verojen jälkeen		
	1 %-yksikön nousu	1 % -yksikön lasku	2 % -yksikön nousu
Vaihtuvakorkoiset	75	-75	150

Taulukossa ei ole otettu huomioon johdannaissovimusten käyvän arvon muutosta.

c) Luottoriski

Konsernin mahdollinen luottoriski rajoittuu lähinnä Maneq- rahastojen lainasaataviin. Maneq- rahastot ovat rahastoja, jotka tekevät sijoituksia kohdeyhtiöihin kunkin varsinaisen rahaston rinnalla. CapManilla on tyypillisesti 35-40% omistusosuus näissä yhtiöissä, ja se rahoittaa niitä senior- ja mezzanine- lainoin.

Lainasaatavien mahdollista luottotappioriskiä tarkasteltaessa tulee ottaa huomioon, että näiden rahastojen takaisinmaksukyky noudattaa pääomasijoitusrahastoille tyypillistä, ns. J-käyrää. Sijoitusten alkuvaiheessa rahaston käypä arvo laskee tyypillisesti hankintahinnan alle, kunnes ensimmäiset irtautumiset tehdään. Luottotappioriskiä voi tästä syystä luotettavammin alkaa arvioida vasta noin neljän vuoden kuluttua ensimmäisten sijoitusten tekemisestä, sillä takaisinmaksukyky voi vaarantua vain mikäli portfolion sijoitusten keskimääräinen irtautumiskerrountuotto jää alle yhden. CapManin historiallinen irtautumiskerrountuotto on noin 3x. Lisäksi luottotappioriskiä tarkasteltaessa otetaan huomioon kohdeyhtiöiden odotettu irtautumistuotto, joka usein on suurempi kuin sen hetkinen käypä arvo.

Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä ja muilta 2011

1 000 EUR	Saatavat yhteensä	Saatavat yhteensä (sis.alaskirjaukset)	Rahaston käypä arvo (poislukien ulkopuoliset lainat)
Rahastot, joiden käypä arvo < lainasaatavat	8 467	8 467	5 922
Rahastot, joiden käypä arvo > lainasaatavat	15 422	15 422	16 656
	23 889	23 889	22 578
Muut lainasaatavat	883	883	n/a
Yhteensä	24 772	24 772	

Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä ja muilta 2010

1 000 EUR	Saatavat yhteensä	Saatavat yhteensä (sis.alaskirjaukset)	Rahaston käypä arvo (poislukien ulkopuoliset lainat)
Rahastot, joiden käypä arvo < lainasaatavat	17 842	17 842	10 772
Rahastot, joiden käypä arvo > lainasaatavat	11 796	11 796	18 638
	29 638	29 638	29 410
Muut lainasaatavat	522	522	n/a
Yhteensä	30 160	30 160	

Rahastot, joiden käypä arvo on pienempi kuin lainasaatavat, ovat pääosin uusia rahastoja. Näissä rahastoissa kohdeyhtiöiden arvonkehitys on vielä kesken, eikä lainasaataviin ole siksi tehty alaskirjauksia.

d) Valuuttariski

Konsernilla on tytäryhtiöitä euroalueen ulkopuolella, joiden omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu (Ruotsi, Norja ja Tanska). Koska näiden yhtiöiden oman pääoman osuus on kuitenkin erittäin pieni, ei valuuttakurssien vaihtelulta ole tehty suojauksia. Konsernilla ei ole merkittävää transaktioihin liittyvää valuuttakurssiriskiä, sillä konserniyhtiöt toimivat kunkin yhtiön kotimarkkinoilla.

e) Rahastosijoitusten hintariski

Rahastosijoitukset arvostetaan käyttämällä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Näiden arvonmäärityspeeriaatteiden mukaan käypä arvo määritellään muun muassa kertomalla kohdeyhtiön tulos (esim. EBITDA) kertoimella (esim. hinta / omapääoma), joka johdetaan vastaavista listatuista yhtiöistä tai viimeaikoina toteutuneista transaktioista. Muutoksilla arvonmäärityskertoimissa voi olla merkittävä vaikutus rahastosijoitusten käypiin arvoihin riippuen kohdeyhtiössä käytetystä velkavivusta.

Rahastosijoitusten herkkyyksianalyysi (ilman rahastojen rahastoja)

	2011		2010	
	Vaikutus tulokseen ennen veroja,		Vaikutus tulokseen ennen veroja,	
	milj.eur		milj.eur	
	Muutos -10%	Muutos +10%	Muutos -10%	Muutos +10%
Kohdeyritysten keskimääräinen kannattavuus	-6,10	6,08	-0,29	0,29
Keskimääräiset verokkiryhmä multiplikit	-6,90	6,85	-6,00	6,03
Valuuttakurssi EUR/SEK	-0,33	0,27	-0,10	0,00
Valuuttakurssi EUR/NOK	-0,44	0,35	0,13	-0,03
Yhteensä	-13,77	13,55	-6,26	6,30



Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2011

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

Taso 1 täysin samanlaisten varojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla

Taso 2 muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts.hintana) tai epäsuorasti (ts.hinnoista johdettuina)

Taso 3 omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat				
Rahastosijoitukset		3 631	66 536	70 167

Tason 3 rahastosijoitukset koostuvat pääosin listaamattomiin yhtiöihin tehdyistä sijoituksista, eikä niille ole noteerattuja markkinahintoja.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2010

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat				
Rahastosijoitukset		3 609	62 895	66 504

Tason 3 rahastosijoitukset koostuvat pääosin listaamattomiin yhtiöihin tehdyistä sijoituksista, eikä niille ole noteerattuja markkinahintoja.



33. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Tilinpäätöspäivän jälkeen ei olennaisia tapahtumia.



Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liikevaihto	1	3 594 190,64	1 750 172,20
Liiketoiminnan muut tuotot	2	1 246 769,00	22 566 747,24
Henkilöstökulut	3	-5 589 652,27	-6 138 149,99
Poistot	4	-588 073,04	-610 073,75
Liiketoiminnan muut kulut	5	-3 601 398,13	-10 320 045,16
Liikevoitto/tappio		-4 938 163,80	7 248 650,54
Rahoitustuotot ja -kulut	6	9 942 386,87	1 104 164,01
Voitto ennen satunnaisia eriä		5 004 223,07	8 352 814,55
Satunnaiset erät	7	2 700 000,00	5 200 000,00
Voitto ennen veroja		7 704 223,07	13 552 814,55
Tuloverot	8	-1 265 168,41	-3 228 639,97
Tilikauden voitto		6 439 054,66	10 324 174,58

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	853 631,71	1 209 820,08
Aineelliset hyödykkeet	10	303 979,97	410 978,89
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		71 370 192,31	61 584 456,22
Osuudet osakkuusyriksissä		5 675 117,41	5 573 568,33
Muut sijoitukset		3 641 367,98	3 561 258,26
Sijoitukset yhteensä		80 686 677,70	70 719 282,81
Pysyvät vastaavat yhteensä		81 844 289,38	72 340 081,78
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkäaikaiset saamiset	12	25 491 378,53	29 010 963,65
Laskennallinen verosaaminen	13	0,00	470 448,33
Lyhytaikaiset saamiset	14	10 884 951,17	15 712 608,06
Rahoitusarvopaperit		41 425,20	41 009,97
Rahat ja pankkisaamiset		4 530 809,17	21 767 486,75
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		40 948 564,07	67 002 516,76
Vastaavaa yhteensä		122 792 853,45	139 342 598,54

VASTATTAVAA

Oma pääoma	15		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		6 999 744,89	6 999 744,89
Edellisten tilikausien voitto		335 586,30	125 222,64
Tilikauden voitto		6 439 054,66	10 324 175,58
Oma pääoma yhteensä		53 514 159,07	57 188 916,33
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	16	57 826 242,00	64 442 268,00
Lyhytaikainen vieras pääoma	17	11 452 452,38	17 711 414,21
Vieras pääoma yhteensä		69 278 694,38	82 153 682,21
Vastattavaa yhteensä		122 792 853,45	139 342 598,54

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen satunnaisia eriä	5 004 223	8 352 816
Rahoitustuotot ja -kulut	-9 942 387	-1 104 164
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	588 073	-15 221 869
Käyttöpääoman muutos		
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	933 524	-650 873
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-5 551 986	4 125 960
Maksetut korot	-4 790 962	-4 781 961
Saadut korot	727 346	996 096
Saadut osingot	12 535 397	5 639 752
Maksetut verot	-1 480 765	-243 026
Liiketoiminnan nettorahavirta	-1 977 537	-2 887 269
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-124 886	-69 709
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2 801 781	-4 390 276
Myönnetyt pitkäaikaiset lainat	-4 367 587	-2 775 555
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	8 681 441	3 618 883
Myydyt osakkuusyhtiöosakkeet	0	21 000 000
Investointien nettorahavirta	1 387 187	17 383 343
Rahoituksen rahavirrat		
Myönnetyt lyhytaikaiset lainat	-3 997 101	-2 464 500
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	1 015 000	3 153 707
Myönnetyt pitkäaikaiset lainat	0	-670 000
Rahalaitoslainojen takaisinmaksut	-6 250 000	-6 250 000
Maksetut osingot	-10 113 812	-3 370 219
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitusrahastot	-415	-302
Saadut konserniavustukset	2 700 000	5 200 000
Rahoituksen nettorahavirta	-16 646 328	-4 401 314
Rahavarojen muutos		
Rahavarat tilikauden alussa	21 767 487	11 672 727
Rahavarat tilikauden lopussa	4 530 809	21 767 487

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)**1. Liikevaihto markkina-alueittain**

EUR	2011	2010
Kotimaa	1 477 281	1 003 076
Ulkomaat	2 116 910	747 096
Yhteensä	3 594 191	1 750 172

2. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2011	2010
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	0	9 506
Osakkuusyhtiön myynti	0	20 870 667
Muut	1 246 769	1 686 574
Yhteensä	1 246 769	22 566 747

3. Henkilöstökulut

EUR	2011	2010
Palkat ja palkkiot	4 389 838	5 151 224
Eläkekulut	766 673	687 160
Muut henkilösivukulut	433 142	299 765
Yhteensä	5 589 653	6 138 149
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	450 749	1 103 241
Hallituksen jäsenet	284 000	239 500
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella		
	43	40

4. Poistot

EUR	2011	2010
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	108 848	128 371
Muut pitkävaikutteiset menot	361 742	346 663
Koneet ja kalusto	117 483	135 040
Yhteensä	588 073	610 074

5. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2011	2010
Muut henkilöstökulut	-5 697	400 566
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	655 040	529 837
Matka- ja edustuskulut	443 185	544 902
Ulkopuoliset palvelut	1 880 055	1 710 604
Muut liiketoiminnan kulut	628 815	7 134 137
Yhteensä	3 601 398	10 320 046
Tilintarkastajan palkkiot		
KHT -yhteisö PricewaterhouseCoopers		
Tilintarkastus	78 012	26 800
Veroneuvonta	4 930	3 100
Muut palvelut	101 887	30 212
Yhteensä	184 829	60 112

6. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2011	2010
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	12 340 397	3 149 725
Osakkuusyrittäiltä	195 000	840 027
Osinkotuotot yhteensä	12 535 397	3 989 752
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	170 378	98 131
Muilta	1 824 249	1 722 072
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 994 627	1 820 203
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-4 587 637	-4 705 791
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-4 587 637	-4 705 791
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	9 942 387	1 104 164

7. Satunnaiset erät

EUR	2011	2010
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	2 700 000	5 200 000

**8. Tuloverot**

EUR	2011	2010
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-794 720	-1 579 120
Laskennalliset verot	-470 448	-1 649 520
Yhteensä	-1 265 168	-3 228 640

9. Aineettomat hyödykkeet

EUR	2011	2010
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	623 188	623 188
Lisäykset	20 000	0
Hankintameno 31.12.	643 188	623 188
Kertyneet poistot 1.1.	-342 647	-214 276
Tilikauden poisto	-108 848	-128 371
Kertyneet poistot 31.12.	-451 495	-342 647
Kirjanpitoarvo 31.12.	191 693	280 541
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 061 204	1 963 482
Lisäykset	94 402	97 722
Hankintameno 31.12.	2 155 606	2 061 204
Kertyneet poistot 1.1.	-1 131 925	-785 262
Tilikauden poisto	-361 742	-346 663
Kertyneet poistot 31.12.	-1 493 667	-1 131 925
Kirjanpitoarvo 31.12.	661 939	929 279
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	853 632	1 209 820



10. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2011	2010
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	897 971	962 081
Lisäykset	10 484	26 762
Vähennykset	0	-90 872
Hankintameno 31.12.	908 455	897 971
Kertyneet poistot 1.1.	-606 669	-507 726
Muutosten kertyneet poistot	0	36 097
Tilikauden poisto	-117 483	-135 040
Kertyneet poistot 31.12.	-724 152	-606 669
Kirjanpitoarvo 31.12.	184 303	291 302
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	119 677	119 677
Kirjanpitoarvo 31.12.	119 677	119 677
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	303 980	410 979

11. Sijoitukset

EUR	2011	2010
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	61 584 456	24 514 554
Lisäykset	9 842 515	40 869 902
Vähennykset	-56 779	-3 800 000
Hankintameno 31.12.	71 370 192	61 584 456
Osuudet osakkuusyriyksissä		
Hankintameno 1.1.	5 573 568	5 616 915
Lisäykset	247 376	423 613
Vähennykset	-145 827	-466 960
Hankintameno 31.12.	5 675 117	5 573 568
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	3 561 258	49 159 492
Lisäykset	258 709	21 669 705
Vähennykset	-178 599	-67 267 939
Hankintameno 31.12.	3 641 368	3 561 258
Sijoitukset yhteensä	80 686 677	70 719 282

Konserniyritykset ja osakkuusyriyksykset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot

12. Pitkäaikaiset saamiset

EUR	2011	2010
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Lainasaamiset	5 927 000	4 287 000
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	18 681 685	23 126 469
Muut lainasaamiset	882 694	1 597 495
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	25 491 379	29 010 964

13. Laskennallinen verosaaminen

EUR	2011	2010
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	0	470 448
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	0	470 448

14. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2011	2010
Myyntisaamiset	125 517	232 697
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	1 387 197	28 604
Lainasaamiset	3 508 005	515 000
Muut saamiset	3 572 013	13 499 371
Yhteensä	8 467 215	14 042 975
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Siirtosaamiset	830 724	765 226
Yhteensä	830 724	765 226
Lainasaamiset	736 261	7 451
Muut saamiset	16 148	199 277
Siirtosaamiset	709 086	464 982
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	10 884 951	15 712 608

15. Oma pääoma

EUR	2011	2010
Osakepääoma 1.1.	771 587	771 587
Osakepääoma 31.12.	771 587	771 587
Ylikurssirahasto 1.1.	38 968 186	38 968 186
Ylikurssirahasto 31.12.	38 968 186	38 968 186
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	6 999 745	6 999 745
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	6 999 745	6 999 745
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	10 449 398	3 495 441
Osingonjako	-10 113 812	-3 370 219
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	335 586	125 222
Tilikauden voitto	6 439 055	10 324 176
Oma pääoma yhteensä	53 514 159	57 188 916

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

Voitto edellisiltä tilikausilta	335 586	125 223
Tilikauden voitto	6 439 055	10 324 176
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	6 999 745	6 999 745
Yhteensä	13 774 386	17 449 144

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

Kpl	2011	2010
	kpl	kpl
A-sarja (10 ääntä/osake)	5 750 000	6 000 000
B-sarja (1 ääni/osake)	78 531 766	78 281 766

16. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2011	2010
Joukkovelkakirjalaina	29 000 000	29 000 000
Lainat rahoituslaitoksilta	28 752 822	35 371 422
Muut velat	73 420	70 846
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	57 826 242	64 442 268

17. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2011	2010
Ostovelat	251 897	364 321
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	275 036	0
Muut velat	1 955 000	7 305 000
Yhteensä	2 230 036	7 305 000
Lainat rahoituslaitoksilta	6 250 000	6 250 000
Muut velat	263 835	135 959
Siirtovelat	2 456 684	3 656 134
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	11 452 452	17 711 414

18. Vastuositoumukset

EUR	2011	2010
Muut vuokrasopimukset		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	221 592	343 827
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	201 130	247 429
Yhteensä	422 722	591 256
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 311 126	1 264 954
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	3 452 138	4 512 384
Yli viiden vuoden kuluttua	0	88 824
Yhteensä	4 763 264	5 866 162
Vakuudet ja muut vastuositoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000 000	60 000 000
Lainasitoumukset Maneq -rahastoihin	6 026 566	6 032 586
Muut vastuositoumukset	1 106 490	2 100 779
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin		
Oman pääoman ehtoiset rahastot	1 275 716	1 160 846
Rahastojen rahastot	346 514	398 248
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	1 622 230	1 559 094

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsinki, 2. helmikuuta 2012

Heikki Westerlund
Hallituksen puheenjohtaja

Koen Dejonckheere

Conny Karlsson

Nora Kerppola

Claes de Neergaard

Teuvo Salminen
Hallituksen varapuheenjohtaja

Lennart Simonsen
Toimitusjohtaja

Tunnuslukujen laskentakaavat

$$\text{Oman pääoman tuotto- \% (ROE) = } \frac{\text{Voitto / tappio}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin)}} \times 100$$

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto- \% (ROI) = } \frac{\text{Voitto / tappio + rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}} \times 100$$

$$\text{Omavaraisuusaste (\%) = } \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

$$\text{Nettovelkaantumisaste (\%) = } \frac{\text{Korolliset nettorahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$$

$$\text{Tulos / osake (EPS) = } \frac{\text{Voitto / tappio - oman pääoman ehtoisen lainan korko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$$

$$\text{Osakekohtainen oma pääoma = } \frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$$

$$\text{Osakekohtainen osinko = } \frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$$

$$\text{Osinko / tulos (\%) = } \frac{\text{Osinko/osake (osakekohtainen osinko)}}{\text{Tulos/osake (osakekohtainen tulos)}} \times 100$$

Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 2. päivänä helmikuuta 2012

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Mikko Nieminen
KHT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan on yksi harvoja listattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä Euroopassa. Yhtiön B-osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001. CapManilla oli vuoden 2011 lopussa 5 659 osakkeenomistajaa.

Osakesarjat ja osakepääoma

CapManilla on kaksi osakesarjaa, A ja B. Helsingin pörssissä (Nasdaq OMX Helsinki) noteeratut B-osakkeet edustavat 57,7 prosenttia yhtiön äänivallasta ja listaamattomat A-osakkeet edustavat 42,3 prosenttia äänivallasta. B-osakkeita on yhteensä 78 531 766 ja A-osakkeita yhteensä 5 750 000. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Osakkeet on merkitty arvo-osuusjärjestelmään, eikä niillä ole nimellisarvoa. CapMan Oyj:n osakepääoma oli 771 568,98 euroa 31.12.2011.

Optio-ohjelmat

CapManilla oli vuoden 2011 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi. Optio-ohjelma 2008:aa on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa.

CapManin osakkeenomistajat

CapManilla oli 5 659 osakkeenomistajaa vuoden 2011 lopussa. Vuoden aikana annettiin viisi liputusilmoitusta. Lokakuussa Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osuus osakkeista ylitti 5 prosenttia. Samalla Oy Aristo-Invest Ab:n ja Ari Tolppasen osuus osakkeista alitti 10 prosenttia ja osuus äänivallasta ylitti 20 prosenttia ja Heiwes Oy:n ja Heikki Westerlundin osuus äänivallasta ylitti 10 prosenttia. Lisäksi CapMan Partners B.V:n osuus osakkeiden kokonaismäärästä alitti 5 prosenttia ja osuus äänivallasta alitti 20 prosenttia. Joulukuussa Oy Aristo-Invest Ab:n ja Ari Tolppasen osuus kaikkien CapMan Oyj:n osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 20 prosenttia. CapMan julkaisi tammikuun 2012 alussa liputusilmoituksen, jonka mukaan Legg Masonin omistus CapManin osakkeista oli alittanut 5 prosenttia 28.12.2011.

Yllä mainittujen omistusmuutosten seurauksena Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarisesta tuli CapMan Oyj:n suurin osakkeenomistaja. CapManin suurimmat osakkeenomistajat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa. CapMan Oyj omisti 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2011.

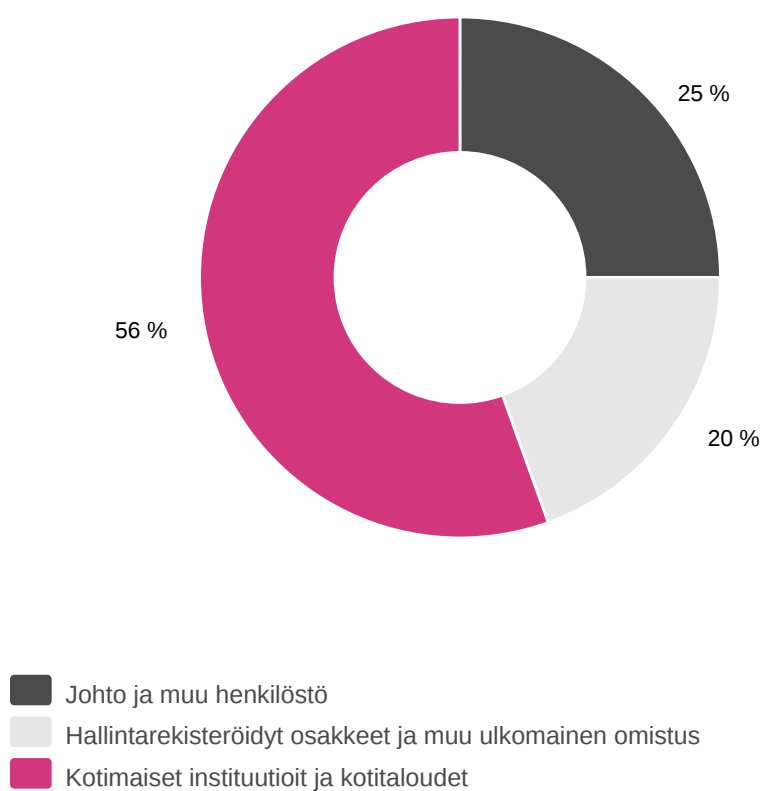
Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinninohitaja. Vuoden 2011 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 23 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistusmääräjakamat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa täällä.

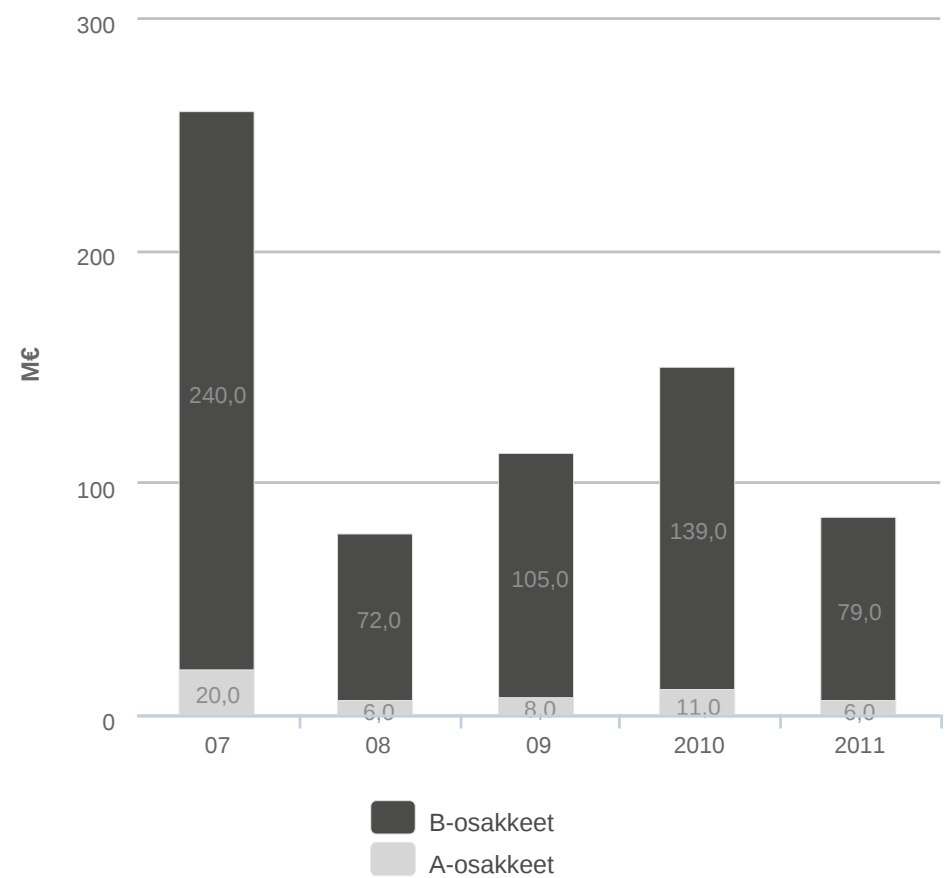
Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2011

CapManin taloudellisena tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 % nettotuloksesta. Hallituksen osinkoesitys vuoden 2012 varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,07 euroa osakkeelta.

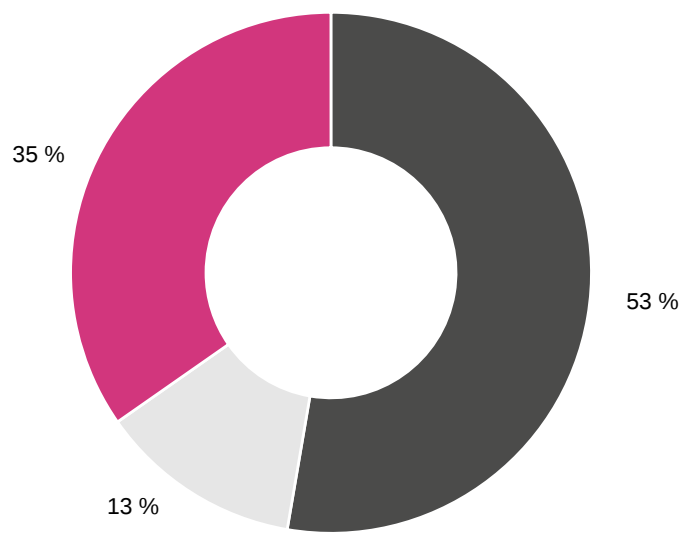
Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2011, %



Markkina-arvo, M€



Äänivallan jakautuminen ryhmittäin 31.12.2011, %

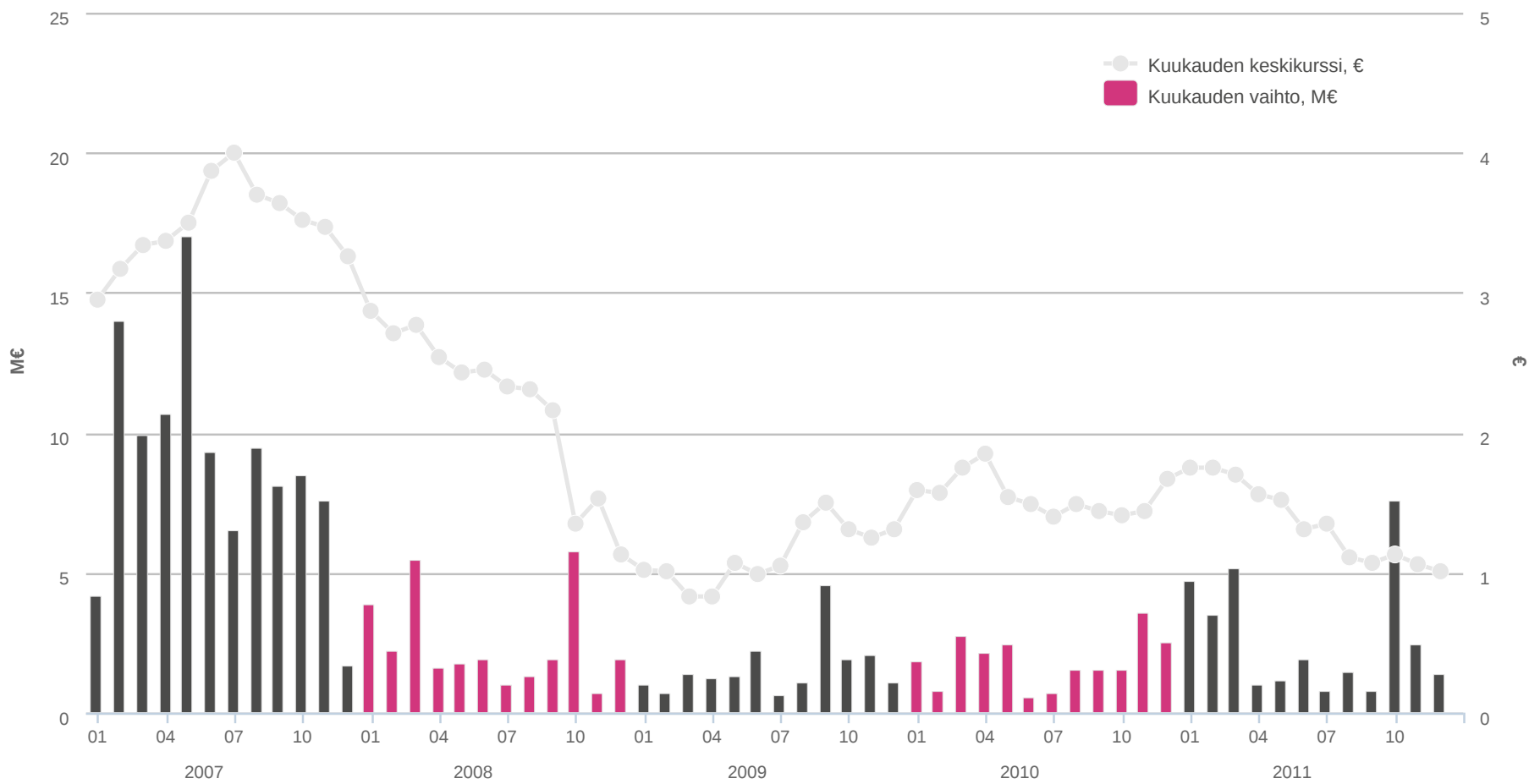


- Johto ja muu henkilöstö
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet

B-osakkeen kurssikehitys ja vaihto

	2011	2010
Kurssikehitys, €		
ylin	1,83	1,98
alin	0,90	1,28
kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi	1,39	1,57
päätöskurssi 31.12	1,01	1,78
Vaihto		
milj. kappaletta	24,1	14,1
milj. euroa	32,0	22,0

B-osakkeen vaihto ja kurssikehitys 1.1.2007-31.12.2011



**Perustiedot osakkeista ja optioista****CapMan B-osake**

Markkina	Helsinki
Valuutta	€
Listautumispäivämäärä	02.04.2001
ISIN	FI0009009377
Tunnus	CPMBV
Reuters-tunnus	CPMBV.HE
Bloomberg-tunnus	CPMBV
Lista	Pienet yhtiöt
Toimiala	Rahoitus
Osakkeiden lukumäärä	78 531 766
Äänimäärä/osake	1/osake

CapMan A-osake (ei noteerattu)

Osakkeiden lukumäärä	5 750 000
Äänimäärä/osake	10/osake

Optio-ohjelma 2008

CapMan 2008 A-optiot	
Optioiden lukumäärä	2 135 000
Osakkeen merkintähinta	2.53 EUR
Merkintäaika	1.5.2011 - 31.12.2012
CapMan 2008 B-optiot	
Optioiden lukumäärä	2 135 000
Osakkeen merkintähinta	0.96 EUR
Merkintäaika	1.5.2012 - 31.12.2013

Molemmat Optio-ohjelma 2008:n sarjat oikeuttavat merkitsemään 2 135 000 B-osaketta.



Tietoja osakkeenomistajille

Vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous

CapMan Oyj:n vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 14.3.2012 kello 10.00. Paikkana on G18-juhlasali osoitteessa Yrjönkatu 18, 00120 Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 2.3.2012 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua viimeistään perjantaina 9.3.2012 klo 10.00, mihin mennessä ilmoittautumisen on oltava perillä. Ilmoittautua voi joko kirjallisesti yhtiön osoitteeseen (CapMan Oyj, Osakerekisteri, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki) toimitetulla ilmoituksella, CapManin internetsivujen kautta osoitteessa www.capman.fi/yhtiokokoukset, puhelimitse Anni Varjolle numeroon 0207 207 627 tai Hannele Luukkaiselle numeroon 0207 207 649, sähköpostitse osoitteeseen agm@capman.com, tai faksilla numeroon 0207 207 550. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

Osinko

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 maksetaan osinkoa 0,07 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 19.3.2012 ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 26.3.2012.

CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2012

CapMan Oyj julkaisee vuonna 2012 kolme osavuosikatsausta seuraavasti:

1.1.-31.3.2012 perjantaina 4.5.2012

1.1.-30.6.2012 torstaina 9.8.2012

1.1.-30.9.2012 torstaina 1.11.2012

Taloudelliset katsaukset julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuosikatsaukset sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä yhtiön internetsivuilla www.capman.fi. CapManin internetsivuilla on myös muuta sijoittajamateriaalia. Sivuille voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle.

Osakkeenomistajien osoitteenmuutokset

Euroclear Finland Oy ylläpitää CapMan Oyj:n osake-, osakas- ja optioluetteloita. Osakkeen- ja optioidenomistajia pyydetään tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan Euroclear Finland Oy:lle tai omalle tilinhoitajayhteisölle. Lisätietoja saa Euroclearin maksuttomasta palvelunumerosta 0800 180 500. CapMan ei päivitä osoitetietoja.

Sijoittajakontaktit

CapManin sijoittajasuhteista vastaavat konsernin toimitusjohtaja, talousjohtaja, Myynti, markkinointi, sijoittajasuhteet ja viestintä -tiimin vetäjä sekä päällikkö, viestintä ja IR. Yhtiö noudattaa ennen osavuosikatsausten ja tilinpäätösten julkistamista kahden viikon hiljaista jaksoa, jolloin se ei kommentoi yhtiön taloudellista tilaa tai tulevaisuuden näkymiä eikä tapaa sijoittajia, analyytikoita tai talousmedian edustajia.

CapMan Oyj:tä seuraavat analyytikot

Carnegie

Timo Heinonen, puh. (09) 6187 1234

J.P. Morgan Cazenove, Lontoo

Christopher Brown, puh. +44 20 7155 8145

Pohjola Pankki

Niclas Catani, puh. 010 252 8780