

Pörssitiedote - 6.8.2003

# CapMan Oyj -konsernin osavuositiedote 1.1.–30.6.2003

**Painopiste edelleen uusien sijoitusten tekemisessä ja nykyisen portfolion kehittämisessä**

CapMan Oyj -konsernin (CapMan) tammi–kesäkuun liikevaihto oli 9,0 milj. euroa (7,9 milj. euroa). Liikevoitto oli 0,9 milj. euroa (1,5 milj. euroa) ja tulos rahoituserien jälkeen 1,1 milj. euroa (2,3 milj. euroa). Tulos verojen ja vähemmistöosuusien jälkeen oli 0,6 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Tuloksen pieneneminen johtui pääasiassa voitonjako-osuustuottojen ja rahoitustuottojen pienenemisestä. Voitonjako-osuustuotot jäivät 0,1 milj. euroon (1,0 milj. euroa), sillä markkinat eivät suosineet laajamittaista irtautumistoimintaa. Tulos/osake 30.6.2003 oli 0,7 senttiä (2,0 senttiä) ja oma pääoma/osake 0,60 euroa (0,68 euroa).

Tammi–kesäkuu 2003 lyhyesti:

- Hallinnointipalkkiot ja liiketoiminnan kulut kasvoivat vertailukaudesta.
- Sijoitustoiminnassa keskityttiin uusien sijoituskohteiden etsimiseen ja nykyisten kohdeyritysten kehittämiseen.
- Irtautumismarkkinat pysyivät epäsuotuisina, minkä seurauksena voitonjako-osuustuottojen määrä oli vähäinen.

## LIIKETOIMINTA

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Yhtiön tuotot muodostuvat rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista, rahastojen voitonjako-osuustuotoista sekä osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Tulevaisuudessa tulokseen tulevat vaikuttamaan yhä enemmän myös suorista rahastosijoituksista saatavat tuotot, sillä yhtiön tavoitteena on nostaa omasta taseesta tehtävien sijoitusten koko 5–10 prosenttiin tulevien rahastojen pääomista.

Osavuositiedotuksessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa katsauskaudella, ja sen jälkeen esitetään CapMan-konsernin tammi–kesäkuun tulos ja tapahtumat katsauskaudella.

## CAPMANIN HALLINNOIMAT RAHASTOT

CapManin rahastojen sijoitustoiminta jakautuu kohdeyrityssijoituksiin sekä eurooppalaisiin pääomarahastoihin tehtäviin sijoituksiin. Kohdeyrityssijoitukset käsittävät keskikokoiset yritysyritykset (buyout), teknologiasijoitukset ja sijoitukset terveydenhuollon (life science) toimialalle Pohjoismaissa. Yritysyritykset tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualoilla sekä kaupan toimialalla. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa tietotekniikka- ja telekommuni-kaatiosektoreilla toimiviin, voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin yritysyrityksiin. Life science –sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yritysyrityksissä.

Muihin pääomarahastoihin tehtävät sijoitukset toteutetaan euroopanlaajuisesti CapManin 47,5-prosenttisesti omistaman osakkuusyhtiön Access Capital Partnersin kautta. Hallinnointiyhtiönä toimivan Access Capital Partnersin kaksi rahastoa sijoittavat keskikokoisiin kasvu-, buyout- ja teknologiarahastoihin.

**Uusiin sijoituksiin jäljellä 460 milj. euroa**

## Uusimmat tiedotteet

1.4.2015

CapMan Nordic Real Estate -rahasto ylitti alkuperäisen tavoitekokonsa

18.3.2015

CapMan Oyj:n hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset

18.3.2015

CapMan Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

16.3.2015

CapMan päivittää taloudellisia tavoitteitaan

25.2.2015

CapManin vuosikertomus vuodelta 2014 on julkaistu

[Kaikki tiedotteet >](#)

CapMan hallinnoi katsauskauden lopussa pääomarahastoissaan yhteensä 1652,6 milj. euron (1 616,7 milj. euron) pääomia laskettuna rahastojen kokonaissitoumuksista. Hallinnoitavien pääomien kasvu johtuu pääasiassa vuoden 2002 toisella puoliskolla jatkuneesta CapMan Equity VII –rahaston varainhankinnasta.

Hallinnoitavista pääomista suoraan kohdeyrityksiin sijoittavien pääomarahastojen osuus oli 1 125,3 milj. euroa. Näiden rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin hankintahinnalla olivat katsauskauden lopussa 486,6 milj. euroa. Siitä 74,4 prosenttia oli sijoitettuna perinteisen talouden yrityksiin, 23,7 prosenttia teknologiayrityksiin ja 1,9 prosenttia life science -yrityksiin. Uusiin kohdeyrityssijoituksiin oli jäljellä noin 460 milj. euroa.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat katsauskauden lopussa 527,3 milj. euroa (527,3 milj. euroa). Siitä oli sijoitettu/sitoutettu 346,1 milj. euroa, ja sijoituksiin oli jäljellä 181,2 milj. euroa.

### **Sijoitukset kohdeyrityksiin tammi–kesäkuussa**

Katsauskaudella CapManin hallinnoimat, kohdeyrityksiin sijoittavat rahastot tekivät kolme uutta sijoitusta, kaksi merkittävää lisäsijoitusta sekä useita pienempiä lisäsijoituksia. Vertailukaudella uusia sijoituksia tehtiin seitsemän ja merkittäviä lisäsijoituksia viisi. Kaiken kaikkiaan katsauskaudella tehtiin sijoituksia 29,9 milj. eurolla (46,8 milj. eurolla).

### **Sijoitukset toisella vuosineljänneksellä**

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti huhtikuussa ruotsalaiseen Jolife AB:iin. Jolife on kehittänyt ainutlaatuisen elvytyslaitteen äkillisten sydänpysähdysten hoitamiseen. Laitte on tarkoitettu sairaalahoitoa edeltäviin ensiaputilanteisiin.

Huhtikuussa Finnmezzanine Rahasto III teki merkittävän lisäsijoituksen Finnventure Rahasto V:n kohdeyritykseen Mehiläinen Oyj:öön. Mehiläinen on Suomen johtava yksityinen terveydenhuoltopalvelujen tuottaja.

Kesäkuussa toteutui merkittävä lisäsijoitus ruotsalaiseen Silex Microsystems AB:iin, kun Swedestart Tech, Swedestart Life Science ja CapMan Equity VII -rahastot sijoittivat Startupfactoryn kanssa yhtiöön yhteensä 7,7 milj. euroa. Swedestart Tech sijoitti yhtiöön alun perin syksyllä 2001. Silex valmistaa MEMS-pohjaisia komponentteja kuten sensoreita, aktuaattoreita ja tarkkuusmittausvälineitä lääketieteeseen ja telekommunikaatioalan yritysten käyttöön (MEMS = Micro Electro Mechanical Systems).

### **Sijoitukset ensimmäisellä vuosineljänneksellä**

Tammikuun alussa Finnventure V ET, Swedestart Tech ja CapMan Equity VII -rahastot sijoittivat ruotsalaiseen teknologiayhtiöön Northlight Optronics AB:iin, joka valmistaa viestintäjärjestelmiin integroitavia aktiivisia kuituoptyisiä komponentteja.

Helmikuun alkupuolella toteutui merkittävä buyout-sijoitus Nordkalk Oyj:öön. Yhtiöön sijoittivat Finnventure V ja CapMan Equity VII –rahastot yhdessä laajemman sijoittajakonsortion kanssa. Nordkalk on Pohjoismaiden johtava kalkkikivipohjaisten tuotteiden valmistaja.

### **Irtautumiset kohdeyrityksistä tammi-kesäkuussa**

Tammi-kesäkuun aikana CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat viidestä yrityksestä (vertailukaudella neljä irtautumista). Katsauskaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta (ml. myös osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset) oli yhteensä 28,6 milj. euroa (10,6 milj. euroa). Hankintahintaan vaikuttivat merkittävästi irtautuminen XFG-Holding Oy:stä (ent. LPG Innovations Oy) ja osittainen irtautuminen Utfors AB:sta.

Swedestart Tech -rahaston kohdeyritys, patentoitujen spektroskooppisten instrumenttien kehittäjä Multichannel Instruments AB hakeutui konkurssiin maaliskuussa.

Swedestart II -rahaston kohdeyrityksen, sulautettuja ohjelmistoratkaisuja ja konsultointiprojekteja tarjoavan Tritech Teknik AB:n osakkeet vaihdettiin huhtikuussa Tukholman pörssin O-listalla noteeratun Nexus AB:n osakkeisiin. Osakkeet myytiin pörssissä vaiheittain huhti-kesäkuussa. Swedestart II -rahasto sijoitti Tritechiin vuonna 1996.

Swedestart II -rahasto myi huhtikuussa osuutensa Trio AB:sta. Rahasto oli saanut Trion osakkeet Netwise AB:sta irtautumisen yhteydessä vuonna 2000.

Swedestart Life Science -rahasto irtautui kesäkuussa Hemapure AB:sta, joka valmistaa ja kehittää dialyysipotilaille suunnattua Hemaport © -tuotetta. Rahasto sijoitti yhtiöön vuonna 1999.

Finnventure IV, V ja V ET -rahastojen kohdeyritys, ohjelmistoyritys XFG-Holding Oy hakeutui katsauskaudella selvitystilaan. Sijoitukseen ei kohdistu enää tuotto-odotuksia, vaan sen arvo on kirjattu nolnaan. Tämän vuoksi rahastojen katsotaan irtautuneen yhtiöstä lopullisesti kesäkuussa.

Finnmezzanine Rahasto II irtautui tammikuussa osittain tietoliikennealan infrastruktuuriratkaisuja ja -palveluja tarjoavasta Utfors AB:sta. Utfors maksoi rahastolle kertasuorituksena noin kuusi prosenttia kokonaissaatavasta, joka perustui rahaston yhtiöön tekemään sijoitukseen. Rahastolle jäi irtautumisessa pieni määrä Utforsin osakkeita.

Katsauskaudella toteutetut irtautumiset liittyvät pääosin epäonnistuneisiin teknologiasijoituksiin, joiden arvot on valtaosin kirjattu alas jo edellisten osavuosikatsausten rahastojen arvostuksessa.

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

## **Eurooppalaiset rahastosijoitukset**

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi kahdessa rahastossaan yhteensä 527,3 (527,3) milj. euron pääomia. Access Capital Fund (ACF) on kooltaan 250,3 milj. euroa, ja se on sijoittanut 23 eurooppalaiseen rahastoon. Access Capital Fund II (ACF II) on kooltaan 277,0 milj. euroa. Katsauskauden loppuun mennessä se oli tehnyt 14 sijoitusta.

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

## **Muut tapahtumat katsauskaudella**

Finnventure IV, V ja V ET -rahastojen sijoituskohteen Solagem Oy:n ja Helsingin pörssin NM-listalla noteeratun locore Oyj:n hallitukset hyväksyivät 27.5.2003 suunnitelman, jonka mukaan Solagem ja locore yhdistyvät. Samanaikaisesti Finnventure V ja V ET -rahastot sopivat Mican Ltd:n ja Starbrook

International Holding B.V:n kanssa ostavansa niiden osuuden locoresta noin 4,6 milj. eurolla. Sijoitus yhdistymisessä syntyneeseen uuteen pörssiyhtiöön Sentera Oyj:öön toteutui katsauskauden jälkeen heinäkuussa.

## **CAPMAN-KONSERNI**

### **Taloudellinen kehitys tammi-kesäkuussa 2003**

CapManin katsauskauden liikevaihto oli 9,0 milj. euroa (7,9 milj. euroa). Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi ja oli 8,6 milj. euroa (6,6 milj. euroa). Rahastojen irtautumisista saatavien voitonjako-osuustuottojen määrä pysyi vähäisenä ja oli 0,1 milj. euroa. Vertailuajanjaksolla voitonjako-osuustuotot olivat 1,0 milj. euroa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,1 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 0,6 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto oli 0,9 milj. euroa (1,5 milj. euroa) ja tulos per osake 0,7 senttiä (2,0 senttiä). Yhtiön oma pääoma/osake oli katsauskauden lopussa 0,60 euroa (0,68 euroa) ja kassavarat 30.6.2003 olivat 15,7 milj. euroa (27,3 milj. euroa). Yhtiöllä ei ole korollista velkaa. Oman pääoman tuotto oli 1,2 prosenttia (2,5 prosenttia).

### **Henkilöstö**

Katsauskauden lopussa CapManin palveluksessa oli 67 (63) henkilöä. Helsingin toimistossa työskenteli 46 (45) henkilöä, Tukholman toimistossa 14 (12) henkilöä ja Kööpenhaminan toimistossa 7 (6) henkilöä. Lisäksi seitsemän senior advisoria eli neuvonantajaa toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. Heistä neljä oli Suomessa, kaksi Ruotsissa ja yksi Tanskassa.

### **Hallinto**

CapMan Oyj:n 9.4.2003 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi uudelleen yhtiön hallitukseen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran (ent. LEL Työeläkekassa) toimitusjohtajan Lauri Koivusalon, Jaakko Pöyry Group Oyj:n varatoimitusjohtajan Teuvo Salmisen, CapMan Oyj:n toimitusjohtajan Ari Tolppasen sekä CapManin senior partnerit Lennart Jacobssonin ja Vesa Vanha-Hongon.

### **Osakkeet**

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin tammi-kesäkuussa yhteensä 2 313 937 kappaletta (11 526 581 kappaletta) noin 3,5 milj. eurolla (30,7 milj. eurolla). Katsauskauden korkein kaupantekokurssi oli 1,76 euroa ja alin 1,33 euroa. Tehtyjen kauppojen keskimurssi oli 1,50 euroa. Vuoden ensimmäisen pörssipäivän päätöskurssi oli 1,66 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 1,43 euroa. B-osakkeiden markkina-arvo oli katsauskauden lopussa 95,4 milj. euroa (132,0 milj. euroa), ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaan lukien 106,8 milj. euroa (147,6 milj. euroa).

Yhtiökokous päätti yhtiön osakepääoman alentamisesta 10 130 eurolla 756946,30 eurosta 746 816,30 euroon mitätöimällä 1 013 000 yhtiön hallussa olevaa B-osaketta. Mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 30.4.2003, minkä jälkeen yhtiön B-osakkeiden lukumäärä on 66 681 630.

Yhtiökokous valtuutti CapMan Oyj:n hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta vanhojen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä tai ottamalla vaihtovelkakirjalainan. Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 3 500 000 uudella

B-osakkeella. Yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään enintään 3500000 oman B-osakkeen hankkimisesta. Molemmat valtuutukset ovat voimassa yhden vuoden päätöksestä lukien.

CapMan Oyj:n hallitus päätti 6.5.2003 hankkia enintään 3 500 000 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Katsauskauden loppuun mennessä omia osakkeita ei ollut hankittu.

Katsauskaudella ei tapahtunut oleellisia muutoksia omistusrakenteessa eikä liputusilmoituksia annettu. Osakkeenomistajien määrä oli katsauskauden lopussa 6 167.

## **Osinko**

Yhtiökokous vahvisti vuodelta 2002 maksettavaksi osingoksi 0,10 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 23.4.2003.

## **Optio-ohjelmat**

Yhtiökokous päätti optio-ohjelman 2003 käyttöön ottamisesta. Optio-ohjelmaan kuuluu 1 250 000 optio-oikeutta, ja yhtiön osakepääoma voi niillä tehtävien osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 12 500 eurolla ja osakkeiden lukumäärä enintään 1250 000 B-osakkeella. Optio-oikeudet

merkitään tunnuksilla 2003A ja 2003B, ja ne jaetaan vastikkeetta CapMan-konsernin palveluksessa oleville tai palvelukseen rekrytoitaville avainhenkilöille tai hallituksen jäsenille.

Osakkeen merkintähinta on 2003A-optio-oikeuksilla yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi 1.12.–31.12.2003 ja 2003B-optio-oikeuksilla yhtiön B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi 1.6.–30.6.2004. Osakkeiden merkintäaika on optio-oikeudella 2003A 1.10.2006–31.10.2008 ja optio-oikeudella 2003B 1.10.2007–31.10.2009.

Lisäksi yhtiökokous hyväksyi optio-ohjelman 2000 ehtojen muuttamisen siten, että optio-oikeuksia voidaan jakaa vastikkeetta osakkeenomistajan etumerkintäoikeudesta poiketen myös hallituksen jäsenille.

## **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

### **CapManin hallinnoimat rahastot**

Heinäkuun alussa toteutui toukokuun lopussa julkistettu sijoitus Solagem Oy:n ja Icore Oy:n yhdistymisessä syntyneeseen Sentera Oy:öön. Sentera Oy on merkittävä liiketoimintakriittisten tietojärjestelmä- ja integraatioratkaisujen toimittaja ja kehittäjä Suomessa.

Heinäkuussa julkistettiin merkittävä sijoitus ruotsalaiseen Metallfabriken Ljunghäll AB:iin. Yhtiöön sijoittavat Finnventure V, CapMan Equity VII ja Finnmezzanine III -rahastot, ja sijoitus toteutunee elokuussa. Sijoitus on CapManin ensimmäinen ruotsalainen buyout-sijoitus sen jälkeen, kun Buyout-liiketoimintayksikön toimintaa laajennettiin maaliskuussa Ruotsiin. Metallfabriken Ljunghäll on Pohjoismaiden johtava teknisesti kehittyneiden alumiinisten painevalutuotteiden valmistaja.

## **TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT**

### **CapManin hallinnoimat rahastot**

CapManin etabloituminen Tanskaan ja Ruotsiin yritystojen kautta kasvattaa yhtiön tunnettuutta ja kiinnostavuutta pääomasijoittajaa etsivien yritysten keskuudessa sekä lisää sijoitusfokukseen sopivien kohteiden määrää. CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla, ja sijoitusten pääpaino on keskiuurissa yritysjärjestelyissä, tietotekniikka- ja telekommunikaatioalan yrityksissä sekä terveydenhuollon (life science) toimialalla toimivissa, pääasiassa lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä.

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

Tyypilliseksi irtautumistavoiksi pääomasijoituslalla ovat nousseet myynti teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle.

Vuoden 2003 jälkimmäisellä puoliskolla painopiste säilyy uusien sijoitusten tekemisessä ja olemassa olevan kohdeyritysporfolion kehittämisessä. Nykyinen markkinatilanne ei ole suosiollinen laajamittaiselle irtautumistoiminnalle.

## CapMan-konserni

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

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

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

Rahastojen elinkaari on pitkä, yleensä 10 vuotta. Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun se on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti noin 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Liitteessä 3 esitetyistä CapManin hallinnoimista rahastoista viisi on tällä hetkellä voitonjaon piirissä. Niiden pääomat ovat 97,6 milj. euroa, mikä edustaa 8,7 prosenttia liitteessä 3 mainittujen, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1125,3 milj. euroa).

CapManin hallinnoimien, kohdeyrityksiin sijoittavien rahastojen salkut, hankintahinnaltaan yhteensä 486,6 milj. euroa, sisältävät perinteisessä teollisuudessa (osuus 74,4 prosenttia), teknologiasektorilla (osuus 23,7 prosenttia) sekä life science -alalla toimivia yhtiöitä (osuus 1,9 prosenttia). Salkkuihin

sisältyy useita yrityksiä, joissa on merkittävää arvonnousupotentiaalia. Salkuissa on myös yhtiöitä, joiden riskitaso on selvästi korkeampi kuin sijoitusta tehtäessä.

Toiminnan painopiste on vuonna 2003 uusien sijoitusten tekemisessä. CapManilla on hyvät mahdollisuudet toimia aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä rahastoilla on käytettävissä noin 460 milj. euron pääomat uusiin sijoituksiin. Osakkuusyhtiö Access Capitalin tilanne on vastaavantyyppinen, eli sen rahastoilla on käytettävissä runsaasti pääomia uusien sijoitusten tekemisiin.

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan hyvin CapManin kulut. Kuluvan vuoden tulos riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina. Useita irtautumisneuvotteluja on meneillään, mutta vaikeasta markkinatilanteesta johtuen laajamittaiset irtautumistoimet eivät välttämättä ole CapManin hallinnoimien rahastojen etujen mukaisia. Näin ollen voitonjako-osuustuottoja on odotettavissa vain rajoitetusti ja arvioimme, että CapManin tulos vuonna 2003 jää tästä syystä vuoden 2002 tulosta alemmalle tasolle. Vallitseva markkinatilanne tarjoaa ensisijaisesti hyviä mahdollisuuksia uusille sijoituksille ja nykyisen portfolion kehittämiseksi.

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2003 julkaistaan 4.11.2003.

Helsingissä 6.8.2003

CAPMAN OYJ  
Hallitus

**Liitteet:** Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin

CapMan Oyj-konsernin hallinnoimat rahastot 30.6.2003

**LIITE 1: KONSERNIN TULOSLASKELMA, TASE JA RAHAVIRTALASKELMA****KONSERNIN TULOSLASKELMA**

EUR	1-6/03	1-6/02	1-12/02
<b>Liikevaihto</b>	<b>8 982 686</b>	7 908 969	19 993 258
Liiketoiminnan muut tuotot	12 946	11 227	24 050
Henkilöstökulut	-3 240 784	-2 457 164	-5 850 231
Poistot ja arvonalentumiset	-796 706	-504 239	-1 896 655
Liiketoiminnan muut kulut	-4 077 453	-3 411 757	-7 525 901
<b>Liikevoitto</b>	<b>880 689</b>	1 547 036	4 744 521
Rahoitustuotot ja -kulut	242 436	765 509	450 589
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>1 123 125</b>	2 312 545	5 195 110
Tuloverot	-552 880	-856 022	-1 663 142
Vähemmistön osuus	-11 496	-10 155	-161 656
<b>Konsernin voitto tilikaudelta</b>	<b>558 749</b>	1 446 368	3 370 312



**KONSERNIN TASE**

EUR	<b>30.6.03</b>	30.6.02	31.12.02
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	<b>920 324</b>	909 297	908 840
Konserniliikearvo	<b>7 481 168</b>	9 280 852	8 089 406
Aineelliset hyödykkeet	<b>1 286 647</b>	1 129 454	1 277 134
Sijoitukset			
Osuudet osakkuusyrityksissä	<b>776 652</b>	595 847	1 078 188
Omat osakkeet	<b>0</b>	0	1 279 576
Muut sijoitukset	<b>11 849 456</b>	7 898 398	10 505 385
Sijoitukset yhteensä	<b>12 626 108</b>	8 494 245	12 863 149
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>22 314 247</b>	19 813 848	23 138 529

**Vaihtuvat vastaavat**

Pitkäaikaiset saamiset	<b>2 390 684</b>	518 353	1 767 812
Laskennallinen verosaaminen	<b>226 575</b>	0	226 575
Lyhytaikaiset saamiset	<b>7 772 642</b>	8 231 664	5 794 511
Rahoitusarvopaperit	<b>9 757 769</b>	18 160 768	13 701 507
Rahat ja pankkisaamiset	<b>5 982 890</b>	9 121 735	13 225 681

**Vaihtuvat vastaavat yhteensä**                    **26 130 560**      36 032 520      34 716 086

**VASTAAVAT YHTEENSÄ**                    **48 444 807**      55 846 368      57 854 615

**VASTATTAVAA****Oma pääoma**

Osakepääoma	<b>746 816</b>	756 946	756 946
Ylikurssirahasto	<b>35 375 649</b>	36 854 442	36 854 438
Omien osakkeiden rahasto	<b>0</b>	0	1 279 576
Edellisten tilikausien voitto	<b>7 970 044</b>	12 070 283	10 784 868
Tilikauden voitto	<b>558 749</b>	1 446 368	3 370 312

**Oma pääoma yhteensä**                    **44 651 258**      51 128 039      53 046 140

**Vähemmistöosuus**                    **55 323**            112 456            265 257

**Vieras pääoma**

Laskennallinen verovelka	<b>266 734</b>	110 617	268 807
Pitkäaikainen vieras pääoma	<b>98 337</b>	103 738	88 219
Lyhytaikainen vieras pääoma	<b>3 373 155</b>	4 391 518	4 186 192

**Vieras pääoma yhteensä**                    **3 738 226**      4 605 873      4 543 218

**VASTATTAVAA YHTEENSÄ**                    **48 444 807**      55 846 368      57 854 615

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

EUR	<b>30.6.03</b>	30.6.02	31.12.02
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Liikevoitto	<b>880 689</b>	1 547 036	4 744 521
Poistot ja muut oikaisut	<b>812 665</b>	998 394	1 812 101
Käyttöpääoman muutos	<b>94 290</b>	-1 647 339	-2 678 235
Rahoituserät ja verot	<b>-2 791 091</b>	-722 898	1 699 615
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-1 003 447</b>	175 193	5 578 002
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-1 790 569</b>	-7 783 105	-10 907 322
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-8 392 512</b>	-18 616 258	-21 252 236
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-11 186 528</b>	-26 224 170	-26 581 556
Rahavarat kauden alussa	<b>26 927 187</b>	53 506 672	53 508 743
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>15 740 659</b>	27 282 502	26 927 187

**VASTUUSITOUMUKSET**

	<b>Konserni</b>	Konserni	Konserni
EUR	<b>30.6.03</b>	31.3.02	31.12.02
Leasingvastuut	<b>181 385</b>	287 744	263 606
Muut vastuusitoumukset	<b>28 380 654</b>	30 940 068	30 510 168

**LIITE 2: LIIKEVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN****Vuosi 2003**

<b>MEUR</b>	<b>1-3/03</b>	<b>4-6/03</b>
Liikevaihto	4,5	<b>4,5</b>
Hallinnointipalkkiot	4,3	<b>4,3</b>
Voitonjako-osuustuotot	0,0	<b>0,1</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	<b>0,1</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	0,2	<b>0,0</b>
Tulos rahoituserien jälkeen	0,5	<b>0,6</b>

**Vuosi 2002**

<b>MEUR</b>	<b>1-3/02</b>	<b>4-6/02</b>	<b>7-9/02</b>	<b>10-12/02</b>	<b>1-12/02</b>
Liikevaihto	3,3	4,6	5,3	6,8	20,0
Hallinnointipalkkiot	2,7	3,9	4,5	4,8	15,9
Voitonjako-osuustuotot	0,3	0,7	0,4	1,6	3,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,1	0,0	0,4	0,1	0,6
Rahoitustuotot ja -kulut	0,5	0,3	-0,2	-0,1	0,5
Tulos rahoituserien jälkeen	0,9	1,4	1,8	1,1	5,2

**MUITA TIETOJA**

<b>EUR</b>	<b>30.6.03</b>	<b>30.6.02</b>	<b>31.12.02</b>
Tulos / osake	<b>0,007</b>	0,020	0,046
Laimennusvaikutuksella oikaistu	<b>0,007</b>	0,019	0,044
Oma pääoma / osake	<b>0,598</b>	0,675	0,709
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, kpl	<b>74 681 630</b>	73 019 630	73 752 718
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa, kpl	<b>74 681 630</b>	75 694 630	75 694 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä, kpl	<b>74 681 630</b>	75 694 630	74 813 630
Oman pääoman tuotto, %	<b>1,164</b>	2,496	5,948

<b>HENKILÖSTÖ</b>	<b>30.6.03</b>	<b>30.6.02</b>	<b>31.12.02</b>
Suomi	<b>46</b>	45	48
Tanska	<b>7</b>	6	6
Ruotsi	<b>14</b>	12	12

**LIITE 3: CAPMAN OYJ -KONSERNIN HALLINNOIMAT RAHASTOT PER 30.6.2003**

<b>RAHASTO</b>	<b>Toiminnan aloittamis- vuosi</b>	<b>Kokonais- sitoumus *)</b>	<b>Sitoumusta kutsuttu **)</b>	<b>Sitoumusta jäljellä ***)</b>	<b>Rahaston nykyinen salkku hankinta- hinnalla</b>
		MEUR	MEUR	MEUR	MEUR

**PÄÄOMARAHASTOT**
**Pohjoismaiset oman pääoman ehtoiset rahastot:**

Finnventure Rahasto I	1990	11,1	11,1	0,0	3,2
Nordic Private Equity Partners I	1991	13,5	13,5	0,0	1,5
Finnventure Rahasto II	1994	11,9	11,9	0,0	3,5
Nordic Private Equity Partners II	1995	20,7	20,7	0,0	14,3
Finnventure Rahasto III 1)	1996	29,7	29,7	0,0	13,8
Fenno Ohjelma					
Fenno Rahasto 2)	1997	42,5	42,5	0,0	37,1

Muut 2)	1997	7,7	6,0	1,7	6,0
Skandia 1), 2)	1997	16,9	16,3	0,6	14,7
Swedestart II 3)	1997	25,5	24,9	0,6	13,2
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	58,1	1,4	45,9
Finnventure Rahasto V	1999	169,9	152,0	17,9	131,2

Finnventure Rahasto V ET	1999	34,0	27,6	6,4	21,3
Swedestart Life Science 3)	2000	49,7	15,8	33,9	9,2
Swedestart Tech 1),3)	2000	83,0	22,1	60,9	13,4
CapMan Equity VII A	2002	106,7	15,9	90,8	11,9
CapMan Equity VII B	2002	56,5	10,2	46,3	8,1
CapMan Equity VII C	2002	23,1	2,3	20,8	1,2
CapMan Equity Sweden	2002	67,0	12,1	54,9	7,5

**Pohjoismaiset mezzanine (välirahoitus) rahastot:**

Finnmezzanine Rahasto I	1995	31,4	31,4	0,0	5,7
Finnmezzanine Rahasto II 1)	1998	88,3	85,2	3,1	60,4
Finnmezzanine Rahasto III 1)	2000	151,9	51,6	100,3	50,8

**Muut rahastot:**

Alliance ScanEast Fund 3), 4)	1994	24,8	24,8	0,0	12,7
-------------------------------	------	------	------	-----	------

**PÄÄOMARAHASTOT YHTEENSÄ**                      **1 125,3**                      **685,7**                      **439,6**                      **486,6**

**RAHASTOJEN RAHASTOT**

(hallinnointiyhtiönä osakkuusyhtiö Access Capital Partners)

Access Capital Fund 1), 4)	1999	250,3	162,7	87,6	140,7
Access Capital Fund II A 1), 4)	2001	153,5	19,2	134,3	9,2
Access Capital Fund II B 1), 4)	2001	123,5	15,4	108,1	9,5

**RAHASTOJEN RAHASTOT YHTEENSÄ**                      **527,3**                      **197,3**                      **330,0**                      **159,4**

**YHTEENSÄ**    **1 652,6**                      **883,0**                      **769,6**                      **646,0**

**VOITONJAKOTARKASTELU\*\*\*\*)**

RAHASTO	Siirtynyt		Toteutunut kassavirta	Rahaston	Likvidit						
	voitonjaon piiriin/ vuosi	sijoit- tajille				hallinnointi- yhtiölle	nykyisen salkun EVCA-arvostus	varat			
									****)		(EVCA-

			(carried interest)	conservative) *****)	
	MEUR		MEUR	MEUR	MEUR
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>					
<b>Pohjoismaiset oman pääoman ehtoiset rahastot:</b>					
Finnventure Rahasto I	1997	29,3	5,6	2,5	
Nordic Private Equity Partners I	2002	26,6	0,8	1,0	0,3
Finnventure Rahasto II	1997	37,4	13,8	2,7	
Nordic Private Equity Partners II		4,3		13,2	1,0
Finnventure Rahasto III 1)	2000	100,4	22,2	10,3	
Fenno Ohjelma					
Fenno Rahasto 2)		21,9		38,4	1,7
Muut 2)				19,8	0,5
Skandia 1),2)		9,0		20,8	0,1
Swedestart II 3)		126,1		10,4	4,1
Finnventure Rahasto IV		12,9		42,9	2,2
Finnventure Rahasto V		1,9		131,8	5,0
Finnventure Rahasto V ET				10,3	
Swedestart Life Science 3)				7,2	2,1
Swedestart Tech 1),3)				10,7	2,7
CapMan Equity VII A				11,9	1,3
CapMan Equity VII B				8,1	0,7
CapMan Equity VII C				1,2	0,5
CapMan Equity Sweden				7,5	2,7
<b>Pohjoismaiset mezzanine (välirahoitus) rahastot:</b>					
Finnmezzanine Rahasto I	2001	44,6	1,2	6,1	1,9
Finnmezzanine Rahasto II 1)		27,0		63,8	1,7
Finnmezzanine Rahasto III 1)		4,1		54,5	0,6
<b>Muut rahastot:</b>					
Alliance ScanEast Fund 3), 4)		9,0	4)	11,6	0,8
<b>PÄÄOMARAHASTOT YHTEENSÄ</b>		<b>454,5</b>	<b>43,6</b>	<b>486,7</b>	<b>29,9</b>

## RAHASTOJEN RAHASTOT

### (hallinnointiyhtiönä osakkuusyhtiö Access Capital Partners)

Access Capital Fund 1), 4)		8,1	4)	90,3	9,7
Access Capital Fund II A 1), 4)			4)	8,4	6,9
Access Capital Fund II B 1), 4)			4)	10,4	3,6
<b>RAHASTOJEN RAHASTOT YHTEENSÄ</b>		<b>8,1</b>		<b>109,1</b>	<b>20,2</b>

\*) Sijoittajien kokonaissitoutumus rahastoon. CapManin tilastoissa hallinnoitavalla pääomalla eli rahaston koolla tarkoitetaan tätä bruttomääräistä kokonaissitoutumusta.

Hallinnoitaviin pääomiin ei lueta mukaan osakkuusyhtiö Baltcap Management Oy:n hallinnoimia rahastoja (CapManin osuus Baltcap Management Oy:stä 20 %; rahastojen koko yht. n. 58,3 milj.euroa).

\*\*) Sijoittajien rahastoon maksama pääoma.

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

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

Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa (sis.osinkoihin liittyvät yhtiöveronhyvitykset) että pääomanpalautuksia.

Voitonjako- eli carried interest osuus jäljellä olevista kassavirroista rahastoittain (tällä hetkellä voitonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto I: 25 %, Finnventure Rahasto II: 35 %, Finnventure Rahasto III: 25 %, Finnmezzanine Rahasto I: 20 %, Nordic Private Equity Partners I n. 61 % (poikkeava voitonjakosopimus).

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

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

Lisätietoja EVCA-arvostusperiaatteista löytyy EVCA:n sivuilta osoitteessa:

[http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines\\_valuation.pdf](http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines_valuation.pdf)

1) Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridinen yksikkö (rinnakkaiset rahastot on esitetty erillisenä vain jos niiden sijoitusfokukset poikkeavat merkittävästi toisistaan).

2) Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.

3) Valuuttamääräiset erät on arvostettu 30.6.2003 keskipäivään.

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



CAPMAN OYJ

Jerome Bouix

Sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja

**Jakelu:**

Helsingin Pörssi

Keskeiset tiedotusvälineet

**Lisätietoja:**

toimitusjohtaja Ari Tolppanen, puh. 09 6155 8307 tai 0500 407 343

talousjohtaja Olli Liitola, puh. 09 6155 8306 tai 0400 605040

[Takaisin edelliselle sivulle](#)