

CapMan Oyj Pörssitiedote 1.11.2012 kello 9.00

## CapMan-konsernin osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2012

### Tuloskehitys ja merkittävät tapahtumat katsauskaudella:

- Konsernin liikevaihto oli 21,3 milj. euroa (25,6 milj. euroa tammi–syyskuussa 2011), josta voitonjako-osuustuotot olivat 1,9 milj. euroa (3,0 milj. euroa).
- Konsernin liikevoitto oli 1,9 milj. euroa (11,0 milj. euroa).
- Hallinnointiliiketoiminnan liiketappio oli 1,3 milj. euroa (liikevoitto 1,2 milj. euroa) ja Rahastosijoitustoiminnan liikevoitto oli 3,2 milj. euroa (9,8 milj. euroa).
- Konsernin tulos ennen veroja oli 2,7 milj. euroa (14,0 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen 2,3 milj. euroa (10,5 milj. euroa).
- Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta oli 2,3 milj. euroa (10,3 milj. euroa). Tulos/osake oli 0,5 senttiä (10,1 senttiä).
- Hallinnoitavat pääomat olivat 2 977,7 milj. euroa 30.9.2012 (3 041,0 milj. euroa 30.9.2011).

### CapManin tulosohjaus vuodelle 2012

CapMan ennakoi ensimmäisten varainhankintakerrosten saatavan päätökseen Buyout X -rahaston ja Nordic Real Estate -rahaston osalta kuluvan vuoden aikana ja CapMan Russia II -rahaston osalta vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä.

CapMan ennakoi vuoden 2012 tuloksen ennen veroja olevan positiivinen, olettaen että käyvät arvot pysyvät ennallaan vuoden viimeisellä neljänneksellä. CapMan ei ole aikaisemmin antanut tulosohjausta vuodelle 2012.

### Toimitusjohtaja Lennart Simonsen:

”Kuluvana vuonna olemme keskittyneet varainhankintaan, mikä luo perustan toiminnallemme useaksi vuodeksi eteenpäin. Haasteellisesta markkinasta huolimatta varainhankintamme etenee hyvin. Uskomme saavamme ensimmäiset varainhankintakerrokset päätökseen Buyout X ja Nordic Real Estate -rahastojen osalta tänä vuonna ja CapMan Russia II -rahaston osalta ensi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Sijoitustiimimme keskittyvät kohdeyritystemme ja kiinteistöjemme arvonkehitykseen. Kohdeyrityksemme ovat tehneet yhteensä 18 yritysostoa kuluvan vuoden aikana. Rahastoissamme on tällä hetkellä useita kohdeyrityksiä ja kiinteistöjä, joiden irtautumisneuvottelut ovat käynnissä. Tavoitteenamme on aina myydä sijoituskohteemme parhaalla mahdollisella arvostustasolla, mikä saattaa vaikuttaa niiden irtautumisajankohtaan.

Hallinnointipalkkiot olivat katsauskaudella odotetusti vertailukautta alhaisemmat. CapMan Equity VII B -rahasto siirtyi voitonjakoon haastavassa irtautumismarkkinassa. Kokonaisuudessaan voitonjako-osuustuotot sekä omien sijoituksiemme arvonkehitys ovat kuitenkin jääneet tavoitteistamme katsauskaudella. Jatkamme työtämme kustannusten leikkaamiseksi ja toimintamme tehostamiseksi.”

### Liiketoiminta

CapMan-konserni on Pohjoismaissa ja Venäjällä toimiva pääomarahastojen hallinnointiyhtiö, joka tekee myös itse sijoituksia rahastoihinsa.

Pääomasijoittamisella tarkoitetaan suoria oman pääoman ehtoisia sijoituksia yrityksiin ja kiinteistöihin. Sijoitukset tehdään pääomarahastoista, joihin varat on kerätty pääosin institutionaalisilta sijoittajilta, esimerkiksi eläkeyhtiöiltä ja säätiöiltä. Pääomasijoittaja kehittää aktiivisesti kohdeyrityksiä ja kiinteistöjä yhteistyössä johdon ja vuokralaisten kanssa. Arvonluonti perustuu kestäväen kasvun luomiseen ja strategisen aseman vahvistamiseen. Luonteeltaan pääomasijoittaminen on pitkäjänteistä – yhden sijoituksen pitoaika on keskimäärin 4-6 vuotta ja koko



pääomarahaston elinkaari on noin 10 vuotta. Pitkällä aikavälillä pääomasijoitusrahastot ovat tuottaneet selkeästi muita sijoitusluokkia paremmin<sup>1</sup>, ja alan näkymät ovat hyvät. CapManin osakkeen kautta sekä instituutioilla että yksityisillä sijoittajilla on mahdollisuus osallistua hajautetusti pääomasijoitusalan tuottopotentiaaliin.

Konsernilla on kaksi toimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta.

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan kerää pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä instituutioilta varoja hallinnoimiinsa pääomarahastoihin. CapManin sijoitustiimit sijoittavat rahaston pääomat pohjoismaisiin tai venäläisiin yrityksiin tai kiinteistöihin. Hallinnointiliiketoiminnassa on kaksi tulonlähdettä. Rahaston sijoittajat maksavat CapManille hallinnointipalkkiota (tyypillisesti 0,5-2,5 % vuodessa) rahaston toiminta-ajalta. Rahaston sijoitusperiodin ajan (tyypillisesti 5 vuotta) hallinnointipalkkioita maksetaan rahaston koon mukaan vähennettynä toteutuneilla irtautumisilla. Sijoitusperiodin jälkeen hallinnointipalkkiot perustuvat sijoitetun salkun jäljellä olevaan hankintahintaan. Hallinnointipalkkiot kattavat pääsääntöisesti yhtiön operatiivisen toiminnan kulut ja ovat luonteeltaan tasaisia ja hyvin ennustettavia.

Hallinnointiliiketoiminnan toinen tulonlähde on voitonjako-osuustuotot. Voitonjako-osuustuotot ovat hallinnointiyhtiön osuus rahaston kassavirrasta sen jälkeen kun rahaston sijoittajille on palautettu heiltä kutsuttu pääoma sekä sille vuotuinen etuoikeutettu tuotto (ns. kynnystuotto (IRR), tyypillisesti 8 % p.a.). Voitonjako-osuustuotot riippuvat irtautumisten toteutumisajankohdasta sekä irtautuvien rahastojen voitonjakovaiheesta, minkä vuoksi niiden ennustaminen on vaikeaa.

Rahastosijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin.

Rahastosijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat rahastosijoitusten käypien arvojen nousu sekä irtautumisten myötä realisoituneet tuotot. Käypiin arvoihin vaikuttavat sekä rahastojen sijoituskohteiden kehitys että yleinen markkinakehitys. Rahastosijoitusten tuotot voivat olla myös negatiivisia.

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 tammi–syyskuussa 2012

Konsernin liikevaihto laski vertailukaudesta ja oli 21,3 milj. euroa (25,6 milj. euroa tammi–syyskuussa 2011). Liikevaihdon laskuun vaikutti vertailukautta alemmat hallinnointipalkkiot ja voitonjako-osuustuotot. Vertailukauden liikevaihto sisälsi lisäksi 1,0 milj. euroa kiinteistökonsultoinnin tuottoja. CapMan myi kiinteistökonsultointitoimintansa kesäkuussa 2011. Operatiivisen toiminnan kulut laskivat suunnitellusti vertailukaudesta tehostamistoimien ansiosta ja olivat 23,1 milj. euroa (25,4 milj. euroa). Katsauskauden operatiivisen toiminnan kulut sisälsivät 0,5 milj. euron suuruisen negatiivisen arvomuutoksen liittyen Access Capital Partners Group SA:n neljän prosentin omistuksen myyntiin. Lisäksi sijoitustiimien osuus voitonjako-osuustuotoista huomioidaan operatiivisissa kuluissa. Katsauskaudella sijoitustiimin osuus voitonjako-osuustuotoista oli 0,5 milj. euroa.

Konsernin liikevoitto oli 1,9 milj. euroa (11,0 milj. euroa). Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 0,3 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,4 milj. euroa (2,8 milj. euroa). Tulos ennen veroja oli 2,7 milj. euroa (14,0 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 2,3 milj. euroa (10,5 milj. euroa).

Emoyhtiön omistajien osuus tuloksesta oli 2,3 milj. euroa (10,3 milj. euroa). Tulos/osake oli 0,5 senttiä (10,1 senttiä).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmentteittäin on esitetty osavuositarkastuksen taulukko-osiossa.

## Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli katsauskaudella 21,3 milj. euroa (25,6 milj. euroa). Hallinnointipalkkiot laskivat tehtyjen irtautumisten seurauksena vertailukaudesta ja olivat 18,3 milj. euroa (20,7 milj. euroa).

Katsauskauden voitonjako-osuustuotot olivat 1,9 milj. euroa. Vertailukaudella voitonjako-osuustuotot olivat 3,0 milj. euroa.

Hallinnointiliiketoiminnan liiketappio oli 1,3 milj. euroa (liikevoitto 1,2 milj. euroa) ja tulos -1,2 milj. euroa (1,0 milj. euroa). CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta on kuvattu tarkemmin liitteessä 1.



## Rahastosijoitustoiminta

Rahastosijoitukseen liittyvä käyvän arvon muutos oli katsauskaudella 3,5 milj. euroa (10,2 milj. euroa), mikä vastaa 4,7 prosentin arvon nousua tammi–syyskuussa 2012 (16,8 prosentin arvon nousua vertailukaudella). Rahastojen kohdeyritysten kehitys on kuluvan vuoden aikana ollut enimmäkseen hyvää ja sen odotetaan jatkuvan neutraalina loppuvuotta kohden. Käyvän arvon muutokseen vaikutti lisäksi kohdeyritysten listattujen verrokkiyritysten markkina-arvojen kehitys. Rahastosijoitusten yhteenlaskettu käypä arvo oli 30.9.2012 yhteensä 72,4 milj. euroa (67,7 milj. euroa 30.9.2011).

Rahastosijoitustoiminnan liikevoitto oli 3,2 milj. euroa (9,8 milj. euroa) ja tulos 3,5 milj. euroa (9,5 milj. euroa). Tulokseen vaikutti osuus Maneq-osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Maneq-yhtiöiden tulokseen vaikuttivat niiden tekemien sijoitusten käyvän arvon muutokset.

CapMan sijoitti katsauskaudella rahastoihin pääomaa yhteensä 4,9 milj. euroa (10,6 milj. euroa). Valtaosa pääomasta kutsuttiin CapMan Buyout VIII ja CapMan Russia -rahastoihin. CapMan sai rahastoilta pääomanpalautuksia 3,3 milj. euroa (18,3 milj. euroa). Valtaosa pääomanpalautuksia saatiin Tokmanni-konsernista irtautumisen seurauksena CapMan Equity VII A ja CapMan Equity VII B -rahastoilta. CapMan ei tehnyt katsauskaudella uusia sijoitussitoumuksia rahastoihin.

Jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli 20,2 milj. euroa 30.9.2012 (23,9 milj. euroa 30.9.2011). Nykyisten sijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä olivat yhteensä 92,7 milj. euroa (91,6 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 liitteessä 1 määritellyllä tavalla.

Sijoitukset käypään arvoon ja jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty osavuosikatsauksen taulukko-osassa.

## Tase ja rahoitusasema 30.9.2012

CapManin taseen loppusumma oli 135,5 milj. euroa 30.9.2012 (150,6 milj. euroa 30.9.2011). Pitkäaikaiset varat olivat 114,1 milj. euroa (109,2 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 6,2 milj. euroa (6,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset olivat 72,4 milj. euroa (67,7 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisten määrä oli 19,5 milj. euroa (19,4 milj. euroa), ja niistä 18,3 milj. euroa (18,5 milj. euroa) oli lainasaamia 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 saamilleen lainoille markkinaehtoisen koron.

Lyhytaikaiset varat olivat 20,4 milj. euroa (37,9 milj. euroa). Rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset olivat 12,5 milj. euroa (32,0 milj. euroa). Rahavarojen lasku johtui lähinnä siitä, että katsauskaudella toteutui vertailukautta vähemmän irtautumisia.

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 55,0 milj. euron (44,4 milj. euron) pankkirahoituskokonaisuus, josta oli käytössä 30,0 milj. euroa (34,4 milj. euroa). Ostovelat ja muut velat olivat 18,4 milj. euroa (24,1 milj. euroa). Konsernin korolliset nettovelat olivat 18,1 milj. euroa (3,1 milj. euroa).

Pankkilainoihin liittyy rahoituskovenanteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja korollisten pankkilainojen suhteeseen taseen rahastosijoituksista sekä rullaavaan 12 kuukauden käyttökateen tasoon. Koska yhtiön pankkilainoihin liittyvä käyttökatekovenanti alitti rahoittajapankin kanssa sovitun tason katsauskauden lopussa, rahoittajapankin kanssa on sovittu uusista kovenanttitasoista lainaehdojen pysyessä muilta osin ennallaan.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli -2,6 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiotuotot maksetaan kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien rahavirta 2,4 milj. euroa (15,4 milj. euroa) sisältää muun muassa tehdyt rahastosijoitukset ja saadut



pääoman palautukset. Rahavirta ennen rahoitusta oli -0,2 milj. euroa (16,4 milj. euroa) ja rahoituksen rahavirta -10,0 milj. euroa (-18,8 milj. euroa).

### Avainlukuja 30.9.2012

CapManin omavaraisuusaste 30.9.2012 oli 63,3 prosenttia (59,9 prosenttia 30.9.2011). Oman pääoman tuotto oli 3,6 prosenttia (15,7 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 4,3 prosenttia (15,9 prosenttia). Tavoitetaso omavaraisuusasteelle on vähintään 60 prosenttia ja oman pääoman tuotolle yli 20 prosenttia.

### Avainlukuja

	30.9.12	30.9.11	31.12.11
Tulos / osake, senttiä	0,5	10,1	10,1
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	0,5	9,9	10,1
Oma pääoma / osake, senttiä *)	98,1	103,3	104,7
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	84 255 467	84 255 467	84 255 467
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa	84 281 766	84 281 766	84 281 766
Ulkona olevien osakkeiden määrä	84 255 467	84 255 467	84 255 467
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, % p.a.	3,6	15,7	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a.	4,3	15,9	11,9
Omavaraisuusaste,%	63,3	59,9	61,9
Nettovelkaantumisaste,%	21,8	3,6	14,4

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

### Varainhankinta katsauskaudella ja hallinnoitavat pääomat 30.9.2012

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

Uskomme varainhankinnan jatkuvan haasteellisena myös lähitulevaisuudessa. Pitkittyneestä talouden epävarmuudesta johtuen monien pääomasijoitusrahastojen varainhankinta on venynyt, mistä syystä markkinoilla on tällä hetkellä ennätysmäärä rahastoja. Rahastosijoittajat ovat näin ollen entistä valikoivampia sijoituspäätöksiä tehdessään ja aikaisempiin vuosiin verrattuna pienempi määrä rahastoista on onnistunut saattamaan varainhankintakierroksensa päätökseen.

CapMan käynnisti katsauskaudella varainhankinnan Buyout X -rahastoon, Nordic Real Estate -rahastoon sekä CapMan Russia II -rahastoon. Uskomme ensimmäisten varainhankintakierrosten toteutuvan kuluvan vuoden aikana Buyout X -rahaston sekä Nordic Real Estate -rahaston osalta. Odotamme ensimmäisen varainhankintakierroksen toteutuvan CapMan Russia II -rahaston osalta vuoden 2013 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Hallinnoitavat pääomat laskivat katsauskaudella 2 977,7 milj. euroon (3 041,0 milj. euroa 30.9.2011). Lasku johtuu vertailukauden jälkeen tehdyistä irtautumisista. Pääomista 1 537,5 milj. euroa (1 599,1 milj. euroa) oli kohdeyritysijoituksia tekevissä rahastoissa ja 1 440,2 milj. euroa (1 441,9 milj. euroa) kiinteistö-pääomarahastoissa.

Tarkemmat tiedot hallinnoitavista rahastoista ja niiden sijoitustoiminnasta on esitetty liitteissä 1 ja 2.

### Hallituksella olevat valtuutukset

CapMan Oyj:n hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä voimassa olevat valtuutukset päättää omien B-osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus käsittää enintään 8 000 000 omaa B-osaketta ja se on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2013 asti. Lisäksi



hallituksella on valtuutukset päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus käsittää yhteensä enintään 15 000 000 yhtiön B-osaketta ja se on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2013 asti.

Valtuutusten sisältöä on kuvattu tarkemmin 14.3.2012 annetussa pörsstitiedotteessa yhtiökokouksen päätöksistä.

## Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli 30.9.2012 yhteensä 108 henkilöä (124 henkilöä 30.9.2011), joista 71 (82) työskenteli Suomessa ja loput Ruotsissa, Norjassa, Venäjällä tai Luxemburgissa. Henkilöstö maittain on esitetty osavuosikatsauksen taulukko-osiossa.

## Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa tai osakemäärässä ei tapahtunut katsauskaudella muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 30.9.2012. B-osakkeita oli 78 531 766 kappaletta ja A-osakkeita 5 750 000 kappaletta 30.9.2012.

B-osakkeilla on kullakin yksi ääni ja A-osakkeilla 10 ääntä/osake.

## Osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n osakkeenomistajien lukumäärä nousi katsauskaudella 9,6 prosenttia vertailukaudesta ja oli sen päättyessä 6 039 (5 512 osakkeenomistajaa 30.9.2011).

Katsauskaudella annettiin kaksi liputusilmoitusta. Ari Tolppasen määräysvaltayhtiö Oy Inventiainvest Ab:n osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 5 prosenttia ja osuus osakkeiden tuottamasta äänivallasta ylitti 15 prosenttia. Ari Tolppasen ja hänen määräysvaltayhtiönsä Oy Aristo-Invest Ab:n yhteenlaskettu osuus CapMan Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja osuus kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta alitti 5 prosenttia. Ari Tolppasen yhteenlaskettu välitön ja välillinen omistus CapMan Oyj:n osakkeista ei muuttunut kaupan johdosta.

## Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 30.9.2012. Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia katsauskaudella.

## Optio-ohjelmat

CapMan Oyj:llä oli katsauskauden 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 0,89 euroa. Merkintäaika 2008A-optioilla alkoi 1.5.2011, ja 2008B-optioilla 1.5.2012. Optio-oikeuksilla tapahtuvista osakemerkinnöistä saatavat varat kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. 2008A-sarjan optio-oikeuksia oli jaettu 1 926 250 kappaletta ja 2008B-sarjan optio-oikeuksia oli jaettu 2 070 000 kappaletta 30.9.2012.

## Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n B-osakkeiden päätöskurssi oli 0,87 euroa 30.9.2012 (1,07 euroa 30.9.2011). Katsauskauden keskipurssi oli 0,97 euroa (1,52 euroa), ylin kurssi 1,18 euroa (1,84 euroa) ja alin 0,85 euroa (0,90 euroa). Osakkeita vaihdettiin tammi–syyskuussa 14,9 milj. kappaletta (13,3 milj. kappaletta), mikä vastasi 14,4 milj. euron (20,5 milj. euron) vaihtoa.

CapMan Oyj:n B-osakkeiden markkina-arvo 30.9.2012 oli 68,3 milj. euroa (83,8 milj. euroa 30.9.2011). Kaikkien osakkeiden markkina-arvo, jossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeiden katsauskauden päätöskurssiin, oli 73,3 milj. euroa (90,2 milj. euroa).



## Muut tapahtumat katsauskaudella

CapManin hallinnoimien rahastojen irtautuminen Tokmanni-konsernista toteutui heinäkuussa. Irtautuminen siirsi CapMan Equity VII B -rahaston voitonjaon piiriin. Kaupan vaikutus CapManin katsauskauden tulokseen oli noin 1,2 milj. euroa voitonjako-osuustuottojen sekä omista rahastosijoituksista saatavien tuottojen seurauksena. Kaupalla oli noin 4,4 milj. euron positiivinen kassavirtavaikutus CapMan-konsernille katsauskaudella.

CapMan myi neljän prosentin omistusosuuden Access Capital Partners Group SA:sta heinäkuussa. Kaupan jälkeen CapManille jää yhtiöstä yhden prosentin omistusosuus. Kaupasta aiheutui 0,5 milj. euron myyntitappio ja sillä oli noin 2 milj. euron positiivinen kassavirtavaikutus katsauskaudella.

## Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Pitkittyessään levottomuus rahoitusmarkkinoilla saattaa vaikuttaa CapManin toimintaan irtautumisten viivästymisen sekä omien rahastosijoitusten käypien arvojen laskun kautta. Myös valuuttakurssivaihtelut saattavat vaikuttaa kohdeyritysten arvostukseen.

Epävarman markkinatilanteen jatkuminen heijastuu todennäköisesti myös jo ennestään haastavaan varainhankintamarkkinaan vähentämällä rahastosijoittajien halukkuutta ja kykyä tehdä uusia sitoumuksia rahastoihin. Kilpailun odotetaan pysyvän kovana varainhankintamarkkinalla lähitulevaisuudessa, mikä saattaa vaikuttaa meneillään olevan varainhankinnan lopputulokseen. Varainhankinnan onnistuminen vaikuttaa hallinnoitavien pääomien määrään ja sitä kautta saataviin uusiin hallinnointipalkkioihin.

EU:n sääntelyhankkeista Basel III ja Solvenssi II rajoittavat eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin. Tällä on mahdollisesti vaikutusta myös CapManin varainhankintaan.

## Toimintaympäristö

Preqinin keräämien tilastojen mukaan pääomasijoitusrahastojen hallinnoitavat pääomat ylittivät kuluvan vuoden aikana ensimmäistä kertaa kolme triljoonaa dollaria. Tämä on osoitus sijoittajien pitkän aikavälin luottamuksesta pääomasijoitusalaan kohtaan epävarmasta taloustilanteesta huolimatta.<sup>2</sup> Varainhankintamarkkinoilla on kuitenkin tällä hetkellä ennätysmäärä rahastoja, ja näin ollen sijoittajat ovat entistä valikoivampia sijoituspäätöksiä tehdessään. Pieniin ja keskisuuriin yritysjärjestelyihin keskittyvät rahastot kiinnostavat yhä sijoittajia.<sup>3</sup>

Buyout-yrityskauppojen määrä laski Euroopassa vuoden kolmannella neljänneksellä kaikilla markkinoilla Ranskaa, Saksaa ja Benelux-maita lukuun ottamatta. Myös kauppojen arvo jäi Euroopassa viime neljänneksestä.<sup>4</sup> Pankkirahoituksen lainaehtojen odotetaan kiristyneen Euroopassa vuoden kolmannella neljänneksellä.<sup>5</sup> Suhteessa muuhun Eurooppaan pohjoismaiset pankit ovat kuitenkin vähemmän altistuneita euroalueen talousvaikeuksille, mikä tukee pankkirahoituksen saatavuutta ja sitä kautta yrityskauppa-aktiiviteettia Pohjoismaissa.

Irtautumismarkkina heikkeni vuoden kolmannen neljänneksen aikana ja markkinoiden elpymisen finanssikriisiä edeltäville tasoille on ollut hidasta.<sup>6</sup> Irtautumismarkkinan elpymisen lisäksi pääomanpalautuksia ja tukisi sijoittajien mahdollisuuksia tehdä uusia sitoumuksia pääomarahastoihin.

Venäjältä tuli elokuussa World Trade Organizationin (WTO:n) jäsenmaa, mikä vahvistaa maan merkitystä sijoitusalueena. Jäsenyys ja sen myötä lisääntyvä läpinäkyvyys lisää markkinan houkuttelevuutta ulkomaisille sijoittajille, mikä puolestaan tukee irtautumismarkkinaa. Venäjän BKT ja yksityinen kulutus ovat kasvaneet nopeasti viimeisen kuuden vuoden aikana<sup>7</sup> ja markkinoilla on useita kasvurahoitusta tarvitsevia yrityksiä. Pääomasijoitusten merkitys kasvurahoituksessa korostuu, kun pankkirahoituksen saatavuus pienille ja keskisuurille venäläisyrittäjille on rajoitettua.

Pohjoismaisten kiinteistökauppojen transaktiovolyymi laski hienoisesti kolmannen vuosineljänneksen aikana verrattuna toiseen neljännekseen. CBRE:n keräämien tietojen mukaan kauppojen volyyymi kuitenkin säilyi lähellä vastaavaa periodia viime vuonna.<sup>8</sup> Suomessa kiinteistökauppojen volyyymi on KTI:n mukaan vuoden kahdeksan ensimmäisen kuukauden aikana noussut vastaavasta ajankohdasta viime vuonna. Ulkomaisten ostajien osuus tästä on ollut noin 30 prosenttia.<sup>9</sup> Ns. prime-, eli alhaisen riskin, kiinteistöjen vuokrat ja tuottovaatimukset ovat säilyneet muuttumattomina pohjoismaisissa pääkaupungeissa CBRE:n mukaan.<sup>10</sup> Perinteisen pankkirahoituksen saatavuus on melko niukkaa prime-sijoituskohteita lukuun ottamatta. Myös lainaehdot ovat kiristyneet.





CapMan jatkaa kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen kohdalla sijoitusstrategiansa toteuttamista ja kohdeyritysten lähitulevaisuuden näkymät ovat neutraalit. IPEVG arvonmäärityksperiaatteiden mukaisesti kohdeyritysten käypien arvojen kehitykseen vaikuttaa myös pörssilistattujen yhtiöiden tulosenusteiden kehittyminen ja niiden markkina-arvojen kehitys sekä toiminta-alueemme valuuttojen kurssikehitykset suhteessa euroon.

Kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on käytettävissään noin 474 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin, ja kiinteistö pääomarahastoilla on noin 33 milj. euron sijoituskapasiteetti pääosin nykyisen salkun kehittämiseksi. Pitkäaikainen yhteistyö pohjoismaisten pankkien kanssa on meille erityisen tärkeää, ja se on toiminut hyvin.

## Sääntely-ympäristö

Vaihtoehtoista sijoitusluokkaa sääntelevä EU:n AIFM-direktiivi (Directive on Alternative Investment Fund Managers) astui voimaan 21.7.2011. Kansalliseen lainsäädäntöön direktiivi on saatettava 21.7.2013 mennessä. Direktiivi mm. edellyttää alan toimijoilta toimilupaa sekä asettaa merkittäviä muita vaatimuksia mm. rahastosijoittaja- ja viranomaisraportoinnin osalta. CapMan arvioi, että se pystyy organisaationsa ja toimintamallinsa ansiosta sopeutumaan uuteen sääntelyyn hyvin.

Yhdysvaltojen ns. Dodd-Frank -laki edellyttää tiettyjen ulkomaisten pääomasijoitusrahastojen hallinnointi- ja neuvonantoyhtiöiden rekisteröitymistä tai raportointia Yhdysvaltojen arvopaperimarkkinaviranomaisille (S.E.C., U.S. Securities and Exchange Commission). CapMan on sääntelyn mukaisesti 30.3.2012 mennessä raportoinut S.E.C.:lle ne konserniyhtiönsä, jotka hallinnoivat rahastoja, joissa on yhdysvaltalaisia sijoittajia tai tarjoavat sijoitusneuvontaa tällaisille rahastoille.

CapMan seuraa aktiivisesti toimialaa koskevia muita sääntelyhankkeita mukaan lukien eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden pääomavaatimuksiin vaikuttavat Basel III ja Solvenssi II -hankkeet.

## CapManin tulosohejaus vuodelle 2012

CapMan ennakoii ensimmäisten varainhankintakierrosten saatavan päätökseen Buyout X -rahaston ja Nordic Real Estate -rahaston osalta kuluvan vuoden aikana ja CapMan Russia II -rahaston osalta vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä.

CapMan ennakoii vuoden 2012 tuloksen ennen veroja olevan positiivinen, olettaen että käyvät arvot pysyvät ennallaan vuoden viimeisellä neljänneksellä. CapMan ei ole aikaisemmin antanut tulosohejausta vuodelle 2012.

CapMan-konsernin tilipäätöstiedote vuodelta 2012 julkistetaan perjantaina 8.2.2013.

Helsingissä 1.11.2012

CAPMAN OYJ  
Hallitus

**Lisätietoja:**

toimitusjohtaja Lennart Simonsen, puh. 0207 207 567 tai 0400 439 684  
talousjohtaja Niko Haavisto, puh. 0207 207 583 tai 050 465 4125

**Jakelu:**

NASDAQ OMX Helsinki  
keskeiset tiedotusvälineet  
[www.capman.com](http://www.capman.com)

**Viitteet:**

- 1) Bain & Company, Global Private Equity Report
- 2) Preqin Quarterly Q3 2012, October 2012
- 3) Preqin Investor Outlook H1 2012
- 4) Q3 2012 Arle unquote" Private Equity Barometer, October 2012
- 5) ECB The euro area bank lending survey, July 2012
- 6) Preqin Quarterly Q3 2012, October 2012
- 7) Economist Intelligence Unit
- 8) CBRE MarketView Q3 2012, European Investment Quarterly
- 9) KTI Finnish Property Monthly, July-August 2012
- 10) CBRE MarketView Q3 2012, EMEA Rents and Yields

**Liitteet (taulukko-osan jälkeen):**

Liite 1: CapMan Oyj -konsernin hallinnoimat rahastot 30.9.2012, milj. euroa  
Liite 2: CapManin hallinnoimien rahastojen toiminta tammi–syyskuussa 2012

The logo for CapMan, featuring the word "CapMan" in a stylized, serif font. The "C" is large and prominent, and the "a" is lowercase. The "M" is also large and prominent. The "n" is lowercase. The logo is set against a dark grey rectangular background.



## Laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IFRS-standardien mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2011 tilinpäätöksessä. 1.1.2012 voimaan tulleilla IFRS-standardeilla ja tulkinnoilla ei ole vaikutusta konsernin osavuositarkastukseen. Osavuositarkastuksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia.

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (IFRS)

1 000 EUR	7-9/12	7-9/11	1-9/12	1-9/11	1-12/11
<b>Liikevaihto</b>	<b>8 054</b>	9 859	<b>21 255</b>	25 608	32 440
Liiketoiminnan muut tuotot	-16	40	216	641	670
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-4 744	-5 002	-13 371	-16 374	-22 349
Poistot ja arvonalentumiset	-182	-203	-567	-633	-811
Liiketoiminnan muut kulut	-2 777	-2 755	-9 139	-8 418	-11 704
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-281	-101	3 545	10 220	12 849
<b>Liikevoitto</b>	<b>54</b>	1 838	<b>1 939</b>	11 044	11 095
Rahoitustuotot ja -kulut	396	-195	344	213	559
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-173	347	435	2 753	2 055
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>277</b>	1 990	<b>2 718</b>	14 010	13 709
Tuloverot	45	-374	-418	-3 499	-2 622
<b>Konsernin voitto</b>	<b>322</b>	1 616	<b>2 300</b>	10 511	11 087
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
Muuntoerot	1	15	6	1	-31
<b>Konsernin laaja tulos yhteensä</b>	<b>323</b>	1 631	<b>2 306</b>	10 512	11 056
<b>Kauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	322	1 616	2 300	10 323	10 899
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	188	188
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	323	1 631	2 306	10 324	10 868
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	188	188
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Tulos/osake, senttiä	-0,3	1,2	0,5	10,1	10,1
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	-0,3	1,2	0,5	9,9	10,1

Hybridilainan korko katsauskaudelta on huomioitu osakekohtaisen tuloksen laskennassa.

**KONSERNIN TASE (IFRS)**

1 000 EUR	30.9.12	30.9.11	31.12.11
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	457	467	438
Liikearvo	6 204	6 204	6 204
Muut aineettomat hyödykkeet	1 640	1 995	1 881
Osuudet osakkuusyriyksissä	8 971	9 068	8 347
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	72 442	67 671	70 167
Muut sijoitukset	99	597	597
Saamiset	19 528	19 392	19 601
Laskennalliset verosaamiset	4 786	3 800	4 025
	<b>114 127</b>	109 194	111 260
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7 941	5 837	5 467
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	374	378	378
Rahavarat	12 100	31 664	21 887
	<b>20 415</b>	37 879	27 732
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	945	3 501	3 501
<b>Varat yhteensä</b>	<b>135 487</b>	150 574	142 493
1 000 EUR	30.9.12	30.9.11	31.12.11

**OMA PÄÄOMA JA VELAT****Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma**

Osakepääoma	772	772	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968	38 968
Muut rahastot	38 814	38 679	38 679
Muuntoerorahasto	44	70	38
Kertyneet voittovarot	4 052	8 582	9 784
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>82 650</b>	87 071	88 241
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	2 331	3 019	2 569
Pitkäaikaiset korolliset velat	26 523	28 905	28 753
Muut velat	1 241	1 238	1 131
	<b>30 095</b>	33 162	32 453



**Lyhytaikaiset velat**

Ostovelat ja muut velat	18 417	24 091	15 269
Lyhytaikaiset korolliset velat	4 000	6 250	6 250
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	325	0	280
	<b>22 742</b>	30 341	21 799
<b>Velat yhteensä</b>	<b>52 837</b>	63 503	54 252
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>135 487</b>	150 574	142 493

**KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA****Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma**

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien omista- jien osuus	Oma pääoma yhteensä
1 000 EUR								
Oma pääoma 1.1.2011	772	38 968	38 679	69	12 241	90 729	273	91 002
Optioiden kirjaus					317	317		317
Osingonjako					-10 114	-10 114	-222	-10 336
Oman pääoman ehtoisen joukko- velkakirjalainan korot (netto)					-2 414	-2 414		-2 414
Laaja tulos yhteensä				1	10 323	10 324	188	10 512
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat					-1 771	-1 771	-239	-2 010
Oma pääoma 30.9.2011	772	38 968	38 679	70	8 582	87 071	0	87 071
Oma pääoma 1.1.2012	772	38 968	38 679	38	9 784	88 241	0	88 241
Optioiden kirjaus			135		272	407		407
Osingonjako					-5 898	-5 898		-5 898
Oman pääoman ehtoisen joukko- velkakirjalainan korot (netto)					-2 463	-2 463		-2 463
Muut muutokset					57	57		57
Laaja tulos yhteensä				6	2 300	2 306		2 306
<b>Oma pääoma 30.9.2012</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>38 814</b>	<b>44</b>	<b>4 052</b>	<b>82 650</b>	<b>0</b>	<b>82 650</b>



**LYHENNETTY RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)**

1 000 EUR	1-9/12	1-9/11	1-12/11
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto	2 300	10 511	11 087
Oikaisut tilikauden voittoon	531	-7 453	-10 350
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>2 831</b>	3 058	737
Käyttöpääoman muutokset	-2 252	2 276	-1 142
Rahoituserät ja verot	-3 183	-4 310	-7 788
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-2 604</b>	1 024	-8 193
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>2 372</b>	15 407	14 607
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-232</b>	16 431	6 414
Maksetut osingot (ml. määräysvallattomien omistajien osuus)	-5 898	-10 336	-10 336
Rahoituksen muu nettorahavirta	-3 657	-8 480	-8 240
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-9 555</b>	-18 816	-18 576
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-9 787</b>	-2 385	-12 162
Rahavarat kauden alussa	21 887	34 049	34 049
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>12 100</b>	31 664	21 887

**Segmentti-informaatio**

Konsernissa on kaksi toimintasegmenttiä: Hallinnointiliiketoiminta ja Rahastosijoitustoiminta.

7-9/2012	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	6 364	1 690	8 054	0	8 054
Liikevoitto / -tappio	566	-120	446	-392	54
Tilikauden tulos	692	-120	572	-250	322

7-9/2011	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	7 915	1 944	9 859	0	9 859
Liikevoitto / -tappio	1 754	361	2 115	-277	1 838
Tilikauden tulos	1 150	361	1 511	105	1 616

1-9/2012	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä		
1 000 EUR					
Liikevaihto	16 155	5 100	21 255	0	21 255
Liikevoitto / -tappio	-547	-720	-1 267	3 206	1 939
Tilikauden tulos	-472	-720	-1 192	3 492	2 300
Pitkäaikaiset varat	7 896	503	8 399	105 728	114 127
Varat sisältävät:					
Osuudet osakkuusyrityksissä	0	0	0	8 971	8 971
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	945	0	945	0	945

1-9/2011	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan	CapMan	Yhteensä		
	Private Equity	Real Estate			
1 000 EUR					
Liikevaihto	19 206	6 402	25 608	0	25 608
Liikevoitto / -tappio	1 557	-339	1 218	9 826	11 044
Tilikauden tulos	1 382	-339	1 043	9 468	10 511
Pitkäaikaiset varat	8 687	577	9 264	99 930	109 194
Varat sisältävät:					
Osuudet osakkuusyrietyksissä	0	0	0	9 068	9 068
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	3 501	0	3 501	0	3 501

1-12/2011	Hallinnointiliiketoiminta			Rahastosijoi- tustoiminta	Konserni yhteensä
	CapMan	CapMan	Yhteensä		
	Private Equity	Real Estate			
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 osakkuusyrietyksissä	0	0	0	8 347	8 347
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	3 501	0	3 501	0	3 501

## Tuloverot

Konsernituloslaskelman tulovero muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Laskennalliset verot on laskettu kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä.

## Osingot

Vuodelta 2011 osinkoa maksettiin 0,07 euroa osakkeelta, yhteensä 5,9 milj. euroa. Osinko maksettiin omistajille 26.3.2012. (Vuodelta 2010 osinkoa maksettiin 0,12 euroa osakkeelta, yhteensä 10,1 milj. euroa.)





**Pitkäaikaiset varat**

1 000 EUR	30.9.12	30.9.11	31.12.11
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
rahastosijoitukset kauden alussa	70 167	66 504	66 504
Lisäysten kassavirta	5 003	10 619	11 847
Palautusten kassavirta	-3 302	-18 313	-19 530
Käyvän arvon muutos	574	8 861	11 346
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
rahastosijoitukset kauden lopussa	72 442	67 671	70 167

**Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset kauden lopussa**

	30.9.12	30.9.11	31.12.11
Buyout	37 996	35 567	37 458
Mezzanine	3 774	4 625	3 835
Russia	4 102	2 459	2 836
Public Market	3 946	3 069	3 631
Real Estate	6 375	5 716	6 038
Muut	11 710	11 840	11 961
Access	4 539	4 395	4 408
Yhteensä	72 442	67 671	70 167

**Liiketoimet lähipiirin (osakkuusyrietykset) kanssa**

1 000 EUR	30.9.12	30.9.11	31.12.11
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	18 298	18 512	18 682
Lyhytaikaiset saamiset kauden lopussa	520	702	890

**Pitkäaikaiset velat**

1 000 EUR	30.9.12	30.9.11	31.12.11
Pitkäaikaiset korolliset velat kauden lopussa	26 523	28 905	28 753

**Liiketoiminnan kausiluonteisuus**

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisten toteutumisajankohdasta. Yhdellä irtautumisella saattaa olla merkittävä vaikutus CapMan-konsernin koko vuoden tulokseen.

**Henkilöstö**

<b>Maittain</b>	<b>30.9.12</b>	<b>30.9.11</b>	<b>31.12.11</b>
Suomi	71	82	79
Ruotsi	15	19	18
Norja	8	8	8
Venäjä	13	14	14
Luxemburg	1	1	1
<b>Yhteensä</b>	<b>108</b>	<b>124</b>	<b>120</b>

**Vastuusitoumukset**

<b>1 000 EUR</b>	<b>30.9.12</b>	<b>30.9.11</b>	<b>31.12.11</b>
Muut vuokrasopimukset	7 296	7 699	7 534
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset	66 198	68 292	67 143
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	20 245	23 852	24 425
Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain			
Buyout	8 082	9 808	10 008
Mezzanine	4 543	4 281	4 826
Russia	1 121	2 247	2 113
Public Market	1 059	315	299
Real Estate	834	1 078	942
Muut	3 249	4 214	4 328
Access	1 357	1 909	1 909
<b>Yhteensä</b>	<b>20 245</b>	<b>23 852</b>	<b>24 425</b>

**Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin****Vuosi 2012**

<b>MEUR</b>	<b>1-3/12</b>	<b>4-6/12</b>	<b>7-9/12</b>	<b>1-9/12</b>
Liikevaihto	6,7	6,5	8,1	21,3
Hallinnointipalkkiot	6,2	6,2	5,9	18,3
Voitonjako-osuustuotot	0,0	0,0	1,9	1,9
Muut tuotot	0,5	0,3	0,3	1,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,2	0,0	0,2
Operatiivisen toiminnan kulut	-7,5	-7,9	-7,7	-23,1
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	3,5	0,3	-0,3	3,5
Liikevoitto/-tappio	2,7	-0,8	0,0	1,9
Rahoitustuotot ja -kulut	0,2	-0,3	0,4	0,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,7	-0,1	-0,2	0,4
Tulos ennen veroja	3,6	-1,2	0,3	2,7
Konsernin kauden tulos	3,1	-1,1	0,3	2,3

**Vuosi 2011**

<b>MEUR</b>	<b>1-3/11</b>	<b>4-6/11</b>	<b>7-9/11</b>	<b>1-9/11</b>	<b>10-12/11</b>	<b>1-12/11</b>
Liikevaihto	8,2	7,6	9,8	25,6	6,8	32,4
Hallinnointipalkkiot	7,1	6,8	6,8	20,7	6,4	27,1
Voitonjako-osuustuotot	0,4	0,0	2,6	3,0	0,1	3,1
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	0,5	0,5	0,0	1,0	0,0	1,0
Muut tuotot	0,2	0,3	0,4	0,9	0,3	1,2
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,6
Operatiivisen toiminnan kulut	-8,3	-9,2	-7,9	-25,4	-9,5	-34,9
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	4,1	6,2	-0,1	10,2	2,6	12,8
Liikevoitto	4,0	5,2	1,8	11,0	0,1	11,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,4	0,0	-0,2	0,2	0,4	0,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,5	1,9	0,4	2,8	-0,7	2,1
Tulos ennen veroja	4,8	7,2	2,0	14,0	-0,3	13,7
Konsernin kauden tulos	3,7	5,2	1,6	10,5	0,6	11,1

## LIITE 1: CAPMAN-KONSERNIN HALLINNOIMAT RAHASTOT 30.9.2012, milj. euroa

Alla olevat taulukot kuvaavat CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta 30.9.2012. 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 voitonjakopotentiaalia CapManille.

Voitonjaon piirissä olevista rahastoista tehtävät irtautumiset tuovat välittömästi voitonjako-osuustuoja CapManille, kun taas Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevien rahastojen voitonjako-osuuspotentiaalin voidaan arvioida realisoituvan seuraavien 1–5 vuoden kuluessa. Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevien rahastojen voitonjakopotentiaali realisoituu todennäköisesti seuraavien 5–10 vuoden kuluessa. Viimeisen ryhmän muodostavat rahastot, joilla ei ole voitonjakopotentiaalia CapManille. Tämän ryhmän rahastoilla voitonjakopotentiaalia ei ole, koska CapManin voitonjako-osuusprosentti kyseisissä rahastoissa on matala tai koska rahastojen ei uskota siirtyvän voitonjakoon.

Analysoitaessa aikataulua, jolla rahastot voivat siirtyä voitonjakoon, on verrattava sijoittajien jo saaman kumulatiivisen kassavirran suhdetta kutsuttuun pääomaan. Voitonjakoon siirtymiseksi kutsuttu pääoma tulee palauttaa ja maksaa sille vuotuinen etuoikeutettu tuotto. Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevien rahastojen osalta taulukossa on ilmoitettu tarvittava kassavirta, joka sijoittajille täytyy palauttaa, jotta rahasto siirtyy voitonjakoon. Kunkin rahaston voitonjakopotentiaalia voi arvioida vertaamalla tätä lukua rahaston salkun käypään arvoon. Salkun käypä arvo, mukaan lukien rahaston mahdolliset nettokassavarat, kertoo sijoittajille jaettavissa olevan pääoman katsauskauden lopussa. Erityisesti aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevissa rahastoissa on vielä pääomaa kutsumatta. Kutsumaton pääoma tulee huomioida arvioitaessa tarvittavaa kassavirtaa rahastojen siirtämiseksi voitonjakoon.

Viimeisen sarakkeen prosenttiosuus kertoo CapManin osuuden rahaston kassavirroista, jos rahasto on voitonjaon piirissä. Edellisen voitonjaon jälkeen mahdollisesti kutsuttu uusi pääoma sekä sille kuuluva etuoikeutettu vuotuinen tuotto tulee kuitenkin palauttaa sijoittajille ennen kuin uutta voitonjakoa voidaan maksaa.

Sarakeotsikoiden määritelmät on esitetty taulukoiden alapuolella.



## SUORIA KOHDEYRITYSSIIJOITUKSIA TEKEVÄT RAHASTOT

	Koko	Kut- suttu pää- oma	Rahaston nykyisen salkun		Netto- kassa- varat	Toteutunut kassavirta		30.9.2012 tarvittava kassavirta, jotta rahasto siirtyy voitonjaon piiriin	CapManin osuus kassa- virrasta, jos rahasto on voitonjaon piirissä
			Hankinta- hinta	Käypä arvo		Sijoi- tajille	Hallin- nointi- yhtiölle		
<b>Voitonjaon piirissä olevat rahastot</b>									
Fenno Ohjelma <sup>1)</sup> , FM II B, FV V, FM III B, CME VII B <sup>6)</sup>									
Yhteensä	314,5	308,8	30,9	24,5	4,3	492,8	19,2		10-20 %
<b>Irtautumis- ja arvonkehitys- vaiheessa olevat rahastot</b>									
FM III A	101,4	100,6	18,4	15,7	1,6	126,7		3,9	20 %
CME VII A <sup>6)</sup>	156,7	156,7	52,9	44,2	6,2	179,2		37,1	15 %
CME Sweden <sup>6)</sup>	67,0	67,0	22,6	18,9	2,6	76,1		17,3	15 %
CMB VIII <sup>2) 6)</sup>	440,0	391,1	258,6	290,8	1,5	158,6		377,3	12 %
CMLS IV	54,1	51,0	31,7	35,7	0,2	13,2		53,5	10 %
CMT 2007 <sup>2)</sup>	99,6	70,1	39,4	58,3	0,4	9,1		83,9	10 %
CMPM	138,0	131,0	101,8	107,7	0,4	57,2		101,4	10 %
CMR	118,1	94,3	67,7	82,5	0,4	0,0		111,9	3,4 %
Yhteensä	1 174,9	1 061,8	593,1	653,8	13,3	620,1			
<b>Aktiivisessa sijoitus- vaiheessa olevat rahastot</b>									
CMB IX	294,6	223,9	185,0	221,7	2,5	13,4			10 %
CMM V	95,0	26,2	24,3	27,5	1,0	1,7			10 %
Yhteensä	389,6	250,1	209,3	249,2	3,5	15,1			
<b>Rahastot, joilla ei ole voitonjako- potentiaalia CapManille</b>									
FV IV, FV V ET, SWE LS <sup>3)</sup> , SWE Tech <sup>2), 3)</sup> , CME VII C, FM II A, C, D <sup>2)</sup> , FM III C, CMM IV <sup>4)</sup>									
Yhteensä	587,0	561,6	154,0	129,1	31,2	389,1			
<b>Kohdeyritys- sijoituksia tekevät rahastot yhteensä</b>									
	<b>2 466,0</b>	<b>2 182,3</b>	<b>987,3</b>	<b>1 056,6</b>	<b>52,3</b>	<b>1 517,1</b>	<b>19,2</b>		

## KIINTEISTÖPÄÄOMARAHASTOT

	Sijoitus- kapa- siteetti	Kutsuttu pääoma	Rahaston nykyisen salkun		Netto- kassa- varat	Toteutunut kassavirta		30.9.2012 tarvittava kassa- virta, jotta rahasto siirtyy voiton- jakoon	CapManin osuus kassa- virrasta, jos rahasto on voiton- jaossa
			Hankinta- hintaa	Käypä arvo		Sijoit- tajille	Hallin- nointi- yhtiölle		
<b>Irtautumis- ja arvonkehitysvaiheessa olevat rahastot</b>									
CMRE I <sup>5)</sup>									
Oma pääoma ja jvkl	200,0	188,5	60,4	44,1		207,8	27,4	68,3	26 %
Velk-rahoitus	300,0	276,6	70,5	70,5					
Yhteensä	500,0	465,1	130,9	114,6	1,1	207,8	27,4		
CMRE II									
Oma pääoma	150,0	118,3	103,8	114,0		20,6		145,3	12 %
Velk-rahoitus	450,0	285,4	228,1	228,1					
Yhteensä	600,0	403,7	331,9	342,1	3,7	20,6			
CMHRE									
Oma pääoma	332,5	314,7	364,3	303,7		34,5		397,9	12 %
Velk-rahoitus	617,5	542,6	512,1	512,1					
Yhteensä	950,0	857,3	876,4	815,8	4,7	34,5			
<b>Yhteensä</b>	<b>2 050,0</b>	<b>1 726,1</b>	<b>1 339,2</b>	<b>1 272,5</b>	<b>9,5</b>	<b>262,9</b>	<b>27,4</b>		
<b>Aktiivisessa sijoitusvaiheessa olevat rahastot</b>									
PSH Fund									
Oma pääoma	5,0	3,5	3,4	6,1		0,8			10 %
Velk-rahoitus	8,0	8,0	7,9	7,9					
Yhteensä	13,0	11,5	11,3	14,0	0,2	0,8			
<b>Yhteensä</b>	<b>13,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,3</b>	<b>14,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>			
<b>Kiinteistö-pääoma-rahastot yhteensä</b>									
	<b>2 063,0</b>	<b>1 737,6</b>	<b>1 350,5</b>	<b>1 286,5</b>	<b>9,7</b>	<b>263,7</b>	<b>27,4</b>		



**Rahastojen lyhenteet:**

CMB	= CapMan Buyout	CMRE	= CapMan Real Estate
CME	= CapMan Equity	CMT 2007	= CapMan Technology 2007
CMLS	= CapMan Life Science	FM	= Finnmezzanine Fund
CMM	= CapMan Mezzanine	FV	= Finnventure Fund
CMHRE	= CapMan Hotels RE	PSH Fund	= Project Specific Hotel Fund
CMPM	= CapMan Public Market Fund	SWE LS	= Swedestart Life Science
CMR	= CapMan Russia Fund	SWE Tech	= Swedestart Tech

**Rahastotaulukoiden sarakeotsikoiden selitteet****Koko / Alkuperäinen sijoituskapasiteetti:**

Sijoittajien kokonaissitoumus rahastoon eli rahaston alkuperäinen koko. Kiinteistö pääomarahastojen kohdalla sijoituskapasiteetti käsittää myös rahaston velkaosuuden.

**Kutsuttu pääoma:**

Sijoittajien rahastoon maksama pääoma katsauskauden loppuun mennessä.

**Rahaston nykyisen salkun käypä arvo:**

Rahastojen sijoitukset kohdeyrityksiin on arvostettu käypään arvoon (fair value) IPEVG:n (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, [www.privateequityvaluation.com](http://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.

**Nettokassavarat:**

Sijoittajan osuutta arvioitaessa on otettava huomioon salkun käyvän arvon lisäksi rahaston nettokassavarat. Kiinteistö pääomarahastojen velkarahoitusosuudet on esitetty taulukossa omilla riveillään.

**Tarvittava kassavirta, jotta rahasto siirtyy voitonjaon piiriin:**

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 salkun käypään arvoon voidaan arvioida rahaston voitonjakopotentialia.

**CapManin osuus kassavirrasta, jos rahasto on voitonjaon piirissä:**

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

Edellisen voitonjaon jälkeen mahdollisesti kutsuttu uusi pääoma sekä sille kuuluva etuoikeutettu vuotuinen tuotto tulee palauttaa sijoittajille ennen kuin uutta voitonjakoa voidaan maksaa.

**Taulukoiden alaviitteet**

- 1) Fenno Rahasto (perustettu 1997, voitonjakoon 2005) ja Skandia I (perustettu 1997, voitonjakoon 2005) muodostavat yhdessä Fenno Ohjelman, jota hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.
- 2) Rahastoon kuuluu kaksi tai useampia juridisia yksiköitä (rinnakkaiset rahastot on esitetty erillisenä vain jos niiden sijoitusfokukset tai portfoliot poikkeavat merkittävästi toisistaan).
- 3) Valuuttamääräiset erät on arvostettu 30.9.2012 keskikurssiin.
- 4) 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.



- 5) CapMan Real Estate I: Toteutunut kassavirta sisältää jvk:n takaisinmaksun ja kassavirran rahaston yhtiömiehille. Edellisen voitonjaon jälkeen kutsuttua pääomaa on palauttamatta sijoittajille yhteensä 42,3 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.

- 6) CapMan Oyj:n hallitus päätti 2.2.2012 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 -rahastoissa noin 25 prosenttia.

## LIITE 2: CAPMANIN HALLINNOIMIEN RAHASTOJEN TOIMINTA TAMMI-SYYSKUUSSA 2012

CapManin hallinnoimien pääomarahastojen sijoitustoiminta muodostui katsauskaudella suoraan kohdeyrityksiin tehtävistä sijoituksista Pohjoismaissa ja Venäjällä (CapMan Private Equity) sekä kiinteistö-sijoituksista (CapMan Real Estate). Kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdistuvat kahdelle keskeiselle sijoitusalueelle Pohjoismaissa ja yhdelle sijoitusalueelle Venäjällä. Sijoitusalueet ovat keskikokoiset yritysjärjestelyt (CapMan Buyout), sijoitukset pääasiassa keskisuuriin Venäjällä toimiviin yrityksiin (CapMan Russia) ja merkittävät vähemmistö-sijoitukset pieniin ja keskisuuriin listattuihin yrityksiin (CapMan Public Market). Kiinteistö-pääomarahastojen sijoitusfokus on kiinteistökohteissa pääasiassa Suomessa. Lisäksi CapManilla on kaksi muuta sijoitusalueetta (CapMan Technology ja CapMan Life Science), jotka eivät tee uusia sijoituksia, vaan keskittyvät nykyisten sijoituskohteiden kehittämiseen. Nämä sijoitusalueet raportoidaan CapMan Private Equityyn alla ryhmässä Muut.

### CAPMAN PRIVATE EQUITY

#### Sijoitukset kohdeyrityksiin tammi-syyskuussa 2012

Rahastot tekivät katsauskaudella kolme uutta sijoitusta ja useita lisäsijoituksia olemassa oleviin kohdeyrityksiin yhteensä 66,5 milj. eurolla. Uusia sijoituskohteita olivat CapMan Russia -rahaston Top League, KDL Test ja Vital Development. Lisäsijoituksia tehtiin pääosin Buyout-rahastojen kohdeyrityksiin. Vertailukaudella rahastot tekivät kahdeksan uutta sijoitusta ja useita lisäsijoituksia yhteensä 160,3 milj. eurolla.

#### Irtautumiset kohdeyrityksistä tammi-syyskuussa 2012

Rahastot irtautuivat katsauskaudella lopullisesti Tokmanni-konsernista, Ascade Holding AS:sta, Inmeta Crayon ASA:sta, Ordyhna Holdingista ja Quickcool AB:sta sekä osittain Metals and Powders Technology AB:sta. Katsauskaudella toteutuneiden irtautumisten hankintahinta oli yhteensä 101,7 milj. euroa. Vertailukaudella irtauduttiin lopullisesti 13 sekä osittain kahdesta kohdeyrityksestä, joiden hankintahinta oli yhteensä 200,0 milj. euroa.

#### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Rahastot sopivat lokakuussa yhdistävänsä CapManin kohdeyrityksen Komasin ja Ruukki Engineering -divisioonan yksiköitä uudeksi yhtiöksi, jonka nimi on Fortaco. Kaupalla ei ole tulos- eikä kassavirtavaikutusta CapMan-konsernille.

### CAPMAN REAL ESTATE

#### Sijoitukset ja sitoumukset kiinteistöihin ja kiinteistö-hankkeisiin tammi-syyskuussa 2012

Kiinteistö-pääomarahastot eivät tehneet uusia sijoituksia katsauskaudella. Lisäsijoituksia tehtiin useisiin kohteisiin yhteensä 26,8 milj. eurolla. Lisäksi kiinteistö-pääomarahastot olivat 30.9.2012 sitoutuneet rahoittamaan kiinteistö-hankintoja ja -hankkeita yhteensä 19 milj. eurolla. Vertailukaudella rahastot tekivät uusia ja lisäsijoituksia yhteensä 42,4 milj. eurolla. Sitoumukset uusien hankkeiden rahoittamiseksi olivat 38,0 milj. euroa 30.9.2011.



## Irtautumiset kiinteistökohteista tammi–syyskuussa 2012

Katsauskaudella toteutui CapMan Real Estate II -rahaston irtautuminen Kiinteistö Oy Turun Yliopistonkatu 22:sta. Irtautumisen hankintahinta oli 60,8 milj. euroa. Vertailukaudella toteutui kaksi irtautumista, joiden hankintahinta oli yhteensä 24,8 milj. euroa.

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

CapMan RE II -rahaston sijoituskohteen kauppakeskus Willan toinen vaihe valmistui ja otettiin käyttöön katsauskauden jälkeen lokakuussa.

## RAHASTOJEN SIOITUSTOIMINTA LUKUINA

### Rahastojen sijoitukset ja irtautumiset hankintahintaan, milj. euroa

	1-9/2012	1-9/2011	1-12/2011
<b>Uudet ja jatkosijoitukset</b>			
Kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot	66,5	160,3	168,7
Buyout	38,0	108,9	108,7
Russia	18,9	15,7	20,6
Public Market	0,2	31,1	31,8
Muut	9,4	4,6	7,6
Kiinteistöpääomarahastot	26,8	42,4	56,6
<b>Yhteensä</b>	<b>93,3</b>	<b>202,7</b>	<b>225,3</b>
<b>Irtautumiset*</b>			
Kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot	101,8	200,0	205,4
Buyout	88,1	159,3	159,3
Russia	0,0	10,0	10,0
Public Market	0,0	6,5	6,5
Muut	13,7	24,2	29,6
Kiinteistöpääomarahastot	60,8	24,8	35,1
<b>Yhteensä</b>	<b>162,6</b>	<b>224,8</b>	<b>240,5</b>

\* ml. osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset.

Kiinteistörahastot olivat 30.9.2012 sitoutuneet rahoittamaan kiinteistö Hankintoja ja -hankkeita 19 milj. eurolla.

### Rahastojen yhteenlaskettu salkku\* 30.9.2012, milj. euroa

	Salkku hankinta- hintaan	Salkku käypään arvoon	Osuus salkusta (käypä arvo) %
Kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot	987,2	1 056,7	45,1
Kiinteistöpääomarahastot	1 350,5	1 286,5	54,9
<b>Yhteensä</b>	<b>2 337,7</b>	<b>2 343,2</b>	<b>100,0</b>
Kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot			
Buyout	667,7	727,3	68,8
Russia	67,7	82,5	7,8
Public Market	101,8	107,7	10,2
Muut	150,0	139,2	13,2
<b>Yhteensä</b>	<b>987,2</b>	<b>1 056,7</b>	<b>100,0</b>



\* Hallinnoitavien rahastojen kaikkien sijoituskohteiden muodostama kokonaisuus.

### **Jäljellä oleva sijoituskapasiteetti**

Toteutuneiden ja arvioitujen kulujen jälkeen kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla oli 30.9.2012 jäljellä noin 474 milj. euroa uusiin kohdeyrityssijoituksiin ja jatkosijoituksiin. Jäljellä olevista pääomista noin 320 milj. euroa oli varattu buyout-sijoituksiin (ml. mezzanine-sijoitukset), noin 68 milj. euroa teknologiasijoituksiin, noin 12 milj. euroa life science -sijoituksiin, noin 40 milj. euroa CapMan Russia -tiimin sijoituksiin ja noin 34 milj. euroa CapMan Public Market -tiimin sijoituksiin. Kiinteistöpääomarahastojen jäljellä oleva sijoituskapasiteetti oli yhteensä noin 33 milj. euroa, ja se on varattu pääasiassa rahastojen nykyisten sijoituskohteiden kehittämiseen.