

Pörssitiedote - 4.11.2004

CapMan Oyj -konsernin osavuositiedote 1.1.–30.9.2004

CapMan paransi tulostaan, myös irtautumismarkkinat parantuivat CapMan Oyj -konsernin (CapMan) tammi–syyskuun 2004 liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 15,2 milj. euroa (13,8 milj. euroa tammi–syyskuussa 2003). Liikevoitto kasvoi 2,6 milj. euroon (1,7 milj. euroa). Liikevaihdon ja liikevoiton kasvuun vaikuttivat pääasiassa vertailukautta korkeammat voitonjako-osuustuotot, jotka olivat 1,4 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Katsauskauden tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 1,8 milj. euroa (1,3 milj. euroa). Katsauskauden jälkeen julkistetulla irtautumisella Eltel Networks -konsernista on toteutuessaan noin 7 milj. euron positiivinen vaikutus CapManin kuluvan vuoden tulokseen rahoituserien jälkeen rahastoilta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

Avainluvut, milj. euroa	1-9/2004	1-9/2003	2003
Liikevaihto	15,2	13,8	18,7
Hallinnointipalkkiot	13,1	13,3	17,8
Voitonjako-osuustuotot	1,4	0,1	0,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,3	0,2	0,3
Liikevoitto	2,6	1,7	1,8
Tulos rahoituserien jälkeen	2,9	2,0	2,2
Tilikauden tulos	1,8	1,3	1,1

Osakekohtaiset tunnusluvut	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Tulos/osake, euroa	0,024	0,017	0,015
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,023	0,017	0,015
Oma pääoma/osake, euroa	0,58	0,61	0,61
Oman pääoman tuotto, %	4,31	2,60	2,30
Sijoitetun pääoman tuotto, %	6,57	4,34	4,90

Tammi–syyskuu 2004 lyhyesti:

- Sijoitustoiminta jatkui aktiivisena, ja uusien sijoitusten lukumäärä pysyi vertailukauden tasolla. Kohdeyrityksiin tehtyjen uusien ja jatkosijoitusten euromäärä sen sijaan laski vertailukaudesta ja oli yhteensä 65,1 milj. euroa (vertailukaudella 111,9 milj. euroa).
- Oslon toimisto aloitti toimintansa, ja Norjaan on tehty ensimmäiset kaksi sijoitusta. Sijoitustiimejä vahvistettiin Tukholmassa ja Kööpenhaminassa.
- Uuteen CapMan Mezzanine IV -rahastoon kerättiin heinäkuussa päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakerroksella 105 milj. euroa.
- CapManin senior partnerit ja muut henkilöstöomistajat vähensivät omistustaan yhtiössä osakkeen likviditeetin parantamiseksi. 2.3.2004 toteutetun osakemyynnin seurauksena myyjien yhteenlaskettu omistusosuus yhtiön osakkeista laski 69,7 %:sta 56,3 %:iin.

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 >](#)

Tulevaisuuden näkymät:

- Yrityskauppatoiminnan vilkastumisen ja pohjoismaisten listautumismarkkinoiden aktivoitumisen seurauksena irtautumismarkkinat ovat selvästi parantuneet, ja katsauskauden jälkeen julkistettiin irtautuminen Eltel Networks -konsernista. Lisäksi suoria kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä, mutta irtautumisten toteutuminen tämän vuoden puolella on epävarmaa.
- Rahastoilla on jäljellä merkittävät pääomat uusien sijoitusten tekemiseen, minkä vuoksi sijoitustoiminnan odotetaan jatkuvan aktiivisena sekä uusien sijoitusten tekemisen että nykyisen kohdeyritysportfolion kehittämisen osalta.

LIIKETOIMINTA

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Osavuosikatsauksessa käsitellään ensin hallinnoitavien rahastojen toimintaa katsauskaudella, ja sen jälkeen esitetään CapMan-konsernin katsauskauden tulos ja tapahtumat.

CAPMANIN HALLINNOIMAT RAHASTOT

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

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

Uusi mezzanine-rahasto

CapMan Mezzanine IV -rahastoon kerättiin sen heinäkuussa päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakerroksella 105 milj. euroa. Rahasto on CapManin neljäs mezzanine-rahasto, ja se tekee sijoituksia keskikokoisiin yritysyrityksiin Pohjoismaissa. Osa rahastosta on arvopaperistettu tarjoamalla institutionaalisille sijoittajille mahdollisuus osallistua rahastoon merkittävällä vakuudellista joukkovelkakirjalainaa, joka noteerataan Helsingin Pörssissä.

Hallinnoitavat pääomat ja sijoituksiin jäljellä olevat varat

CapManin hallinnoimien, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomat olivat katsauskauden lopussa yhteensä 1249,6 milj. euroa (1179,8 milj. euroa). Pääomien määrään vaikuttivat nostavasti uuden CapMan Mezzanine IV:n varainhankinta ja laskevasti Nordic Private Equity Partners I -rahaston toiminnan lopettaminen katsauskaudella.

Osakkuusyhtiö Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 573,8 milj. euroa (527,3 milj. euroa), ja ne mukaan lukien CapMan-konsernin hallinnoimat pääomat olivat 30.9.2004 yhteensä 1823,4 milj. euroa (1707,1 milj. euroa).

Suoria kohdeyrittysinvestointeja tekevien rahastojen sijoitukset kohdeyrittäjiin hankintahinnalla olivat katsauskauden lopussa 579,5 milj. euroa. Siitä 436,3 milj. euroa eli 75,3 % oli sijoitettuna buyout-kohteisiin, 117,7 milj. euroa eli 20,3 % teknologiayrittäjiin ja 25,5 milj. euroa eli 4,4 % life science -yrittäjiin. Suoria kohdeyrittysinvestointeja tekevien rahastojen salkkuihin sisältyi useita yrityksiä, joissa on merkittävää arvonnousupotentiaalia. Salkuissa on myös yhtiöitä, joiden riskitaso on selvästi korkeampi kuin sijoitusta tehtäessä.

Toteutuneiden ja arvioitujen kulujen jälkeen rahastoilla on uusiin kohdeyrittysinvestointeihin ja jatkosijoitukseen jäljellä noin 400 milj. euroa.

Sijoitukset kohdeyrittäjiin tammi–syyskuussa

Katsauskaudella CapManin hallinnoimat, kohdeyrittäjiin sijoittavat rahastot tekivät kuusi uutta sijoitusta, kolme merkittävää lisäinvestointia sekä useita pienempiä lisäinvestointeja yhteensä 65,1 milj. eurolla. Vertailukaudella rahastot tekivät kuusi uutta sijoitusta, kolme merkittävää lisäinvestointia ja useita pienempiä lisäinvestointeja yhteensä 111,9 milj. eurolla. Vertailukauden sijoitusmäärään vaikuttivat merkittävästi vuoden 2003 kolmannella neljänneksellä tehdyt, yhteensä 72,2 milj. euron sijoitukset Metallfabriken Ljunghäll AB:iin ja Noiro Oy:öön. Vertailukauden luvuissa on otettu huomioon joulukuussa 2003 tehty Noiro-sijoituksen syndikointi.

Sijoituskohteet heinä–syyskuussa

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot sijoittivat elokuussa norjalaiseen teknologiayrittäjään Locus AS:ään. Locus kehittää ja toimittaa hälytys- ja kuljetusajoneuvojen ohjaus- ja hallintajärjestelmiä.

Fenno, Finnventure III, Finnventure IV ja Finnmezzanine I -rahastot tekivät elokuussa merkittävän lisäinvestoinnin suomalaisen Tiimari Oyj:öön, joka on Suomen johtava paperi-, lahjatavara- ja kodintarviketuotteisiin erikoistunut myymäläketju.

Sijoituskohteet tammi–kesäkuussa

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

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

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

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

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

Merkittävät lisäinvestoinnit tehtiin ruotsalaiseen teknologiayrittäjään Northlight Optronics AB:iin ja suomalaisen life science -yrittäjään Inion Oy:öön.

Irtautumiset kohdeyrityksistä tammi-syyskuussa

CapManin hallinnoimat rahastot irtautuivat katsauskaudella lopullisesti seitsemästä yrityksestä. Katsauskaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta oli ml. osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset yhteensä 43,5 milj. euroa. Vertailukaudella irtaautettiin yhteensä kuudesta yrityksestä, ja niiden sekä osittaisten irtautumisten ja mezzanine-lainojen lyhennysten yhteenlaskettu hankintahinta oli 45,2 milj. euroa.

Irtautumiset heinä-syyskuussa

Finnventure III ja Finnmezzanine I -rahastot sekä Fenno Ohjelmaan kuuluva Skandia I -rahasto myivät elokuun alussa omistuksensa Kotipizza Oy:ssä, joka on franchising-periaatteella toimiva suomalainen pizzaketju. Rahastot omistivat Kotipizzasta 24,86 % Pihakoza Oy -nimisen holding-yhtiön kautta. Irtautumisen vaikutus CapManin kuluvaan vuoden tulokseen on 0,4 milj. euroa Finnmezzanine I -rahastosta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

Irtautumiset tammi-kesäkuussa

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla irtaautettiin seuraavista yrityksistä: Lohja Caravans Oy Ab, Finnhepo Oy, Ramirent Europe Oy ja Handwise Oy. Lisäksi rahastot myivät omistamansa Displayit AB:n, Sweco AB:n ja Satama Interactive Oy:n osakkeet. Satamasta tosin katsotaan irtaautetun lopullisesti jo vuoden 2000 keväällä. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla irtaautettiin osittain SecGo Group Oy:stä (nyk. SecGo Software Oy) ja AudioNord International A/S:stä.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla toteutetuilla irtautumisilla ei ole Lohja Caravansin myyntiä ja Sataman osakkeiden myyntiä lukuun ottamatta oleellista vaikutusta CapManin kuluvaan vuoden tulokseen. Lohja Caravansin myynnin vaikutus CapManin kuluvaan vuoden tulokseen on noin 0,9 milj. euroa Finnventure I -rahastosta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena, ja Sataman osakkeiden myynnin tulosvaikutus on noin 0,1 milj. euroa Finnventure III -rahastosta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

Eurooppalaiset rahastosijoitukset

CapMan Oy:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners hallinnoi katsauskauden lopussa yhteensä 573,8 milj. euron (527,3 milj. euron) pääomia. Access Capital Fundin koko on 250,3 milj. euroa, ja Access Capital Fund II:n 277,0 milj. euroa. Lisäksi Access Capital Partnersilla on 46,5 milj. euron edestä pääomasijoitusmandaatteja institutionaalisilta sijoittajilta. Lisätietoja Access Capital Partnersista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.access-capital-partners.com.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Lokakuun alussa julkistettiin CapMan Equity VII, Finnmezzanine III ja CapMan Mezzanine IV -rahastojen sijoitus uuteen yhtiöön Tokmanni Oy:öön, joka osti Okman-konsernin Tokmanni-nimellä ja Notex-Yhtiöt Oy:n Vapaa Valinta -nimellä toimivat halpahaliliiketoiminnot. Sijoituksen on määrä toteutua marraskuun alkupuolella. Uusi Tokmanni Oy on Suomen toiseksi suurin halpahaliketju.

Lokakuussa tiedotettiin irtautuminen sähkö- ja televerkkojen suunnitteluun, rakentamiseen ja kunnossapitoon erikoistuneesta suomalaisesta Eltel Networks -konsernista (Eltel). Finnventure V, Finnmezzanine II B ja Finnmezzanine III -rahastot sekä CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoimat Fenno Ohjelman rahastot Fenno/Muut ja Fenno/Skandia II myyvät Eltelin Industri Kapitalin hallinnoimalle

rahastolle. Kaupan arvo on noin 190 milj. euroa (enterprise value). Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

CapMan Equity VII ja Swedestart Tech -rahastot ilmoittivat lokakuussa sijoittavansa ruotsalaiseen Gamdata Mätteknik i Uppsala AB:iin (Gamdata), joka kehittää ja toimittaa ydin- ja materiaalfysiikkaan perustuvia analysointi- ja mittauslaitteita. Sijoituksen on määrä toteutua marraskuun 2004 loppuun mennessä, ja sen toteutuminen edellyttää Gamdatan ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksyntää.

Swedestart Life Science -rahasto sijoitti marraskuun alussa ruotsalaiseen lääketieteen teknologiaan erikoistuneeseen Millicore AB:iin. Millicore on kehittänyt markkinoiden ensimmäisen digitaalisen ja kertakäyttöisen keuhkoimmun mittauslaitteen, jota käytetään ilmarinnan hoitamisessa.

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

CAPMAN-KONSERNI

Taloudellinen kehitys tammi–syyskuussa

CapManin tammi–syyskuun liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 15,2 milj. euroa (13,8 milj. euroa). Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä oli 13,1 milj. euroa (13,3 milj. euroa).

Rahastojen irtautumisista saatavien voitonjako-osuustuottojen määrä kasvoi Lohja Caravans Oy Ab:n ja Kotipizza Oyj:n myynnin sekä Satama Interactive Oyj:n osakkeiden myynnin seurauksena 1,4 milj. euroon (0,1 milj. euroa). Lohja Caravansista irtautunut Finnventure Rahasto I on ollut voitonjaon piirissä vuodesta 1997, Sataman osakkeet myynyt Finnventure Rahasto III vuodesta 2000 ja Kotipizzasta irtautunut Finnmezzanine Rahasto I vuodesta 2001. Sweco AB:n osakkeiden myynnin seurauksena Finnventure IV ja V -rahastot siirtyivät lähemmäksi voitonjakoa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,3 milj. euroa (0,2 milj. euroa).

Katsauskauden liikevoitto kasvoi voitonjako-osuustuottojen seurauksena 2,6 milj. euroon (1,7 milj. euroa). Tulos verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen nousi 1,8 milj. euroon (1,3 milj. euroa). Tulos/osake oli 2,4 senttiä (1,7 senttiä).

Yhtiön oma pääoma/osake oli 58 senttiä (61 senttiä), ja kassavarat 30.9.2004 olivat 10,7 milj. euroa (12,4 milj. euroa). Yhtiöllä ei ole korollista velkaa. Oman pääoman tuotto oli 4,3 % (2,6 %).

Uusi mezzanine-rahasto

CapManin uuteen mezzanine-rahastoon CapMan Mezzanine IV:ään sijoitti sen heinäkuussa päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakierroksella 16 pääosin kotimaista instituutiota. Ensimmäisen varainhankintakierroksen jälkeen rahaston koko on 105 milj. euroa. CapMan Oyj:n oma sijoitussitoumus rahastoon on 3,0 milj. euroa. Rahastoa koskevat alan käytännön mukaiset ehdot hallinnointipalkkiosta ja voitonjako-osuuksista.

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa CapManin palveluksessa oli 73 (67) henkilöä. Helsingin toimistossa työskenteli 46 (46) henkilöä, Tukholman toimistossa 15 (15) henkilöä, Kööpenhaminan toimistossa 9 (6) henkilöä ja Oslon toimistossa 3 (0) henkilöä. Lisäksi viisi senior advisoria eli neuvonantajaa toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. Heistä kolme oli Suomessa, yksi Ruotsissa ja yksi Tanskassa. Monet Helsingin toimiston työntekijöistä osallistuvat aktiivisesti liiketoiminnan edistämiseen myös muissa Pohjoismaissa.

Muutokset yhtiön omistuksessa

CapMan Oyj -konsernin senior partnerit ja muut henkilöstöomistajat myivät 2.3.2004 yhteensä 10 000 000 CapMan Oyj:n B-osaketta kansainvälisille ja kotimaisille institutionaalisille sijoittajille. Myyntien seurauksena heidän yhteenlaskettu omistus- ja äänivalta CapMan Oyj:ssä laski 56,3 %:iin osakkeista ja 77,7 %:iin äänistä. Osakekauppaan liittyen annettiin yksi liputusilmoitus, kun Ari Tolppasen ja hänen määräysvalta-yhteisönsä Aristo Invest Oy:n yhteenlaskettu osuus yhtiön osakepääomasta laski alle kolmen kahdeskymmenesosan (3/20) eli 13,5 %:iin. CapMan Oyj:llä oli 6 242 osakkeenomistajaa 30.9.2004.

Osakkeet ja optiot

CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin tammi–syyskuussa yhteensä 25044318 kappaletta (4533 039 kappaletta) noin 43,9 milj. eurolla (6,7 milj. eurolla), eli merkittävästi vertailukautta enemmän. Senior partnereiden ja muiden henkilöstöomistajien maaliskuussa tekemä osakemyynti selittää vaihdon kasvusta noin puolet eli 10000000 kappaletta. Osakemyynnillä korjattu normaalin kaupankäynnin euromääräinen vaihto on katsauskaudella lähes nelinkertaistunut vertailukaudesta. B-osakkeen ylin kurssi oli katsauskaudella 1,91 euroa, alin kurssi 1,49 euroa ja tehtyjen kauppojen keskipurssi 1,75 euroa. Avauskurssi oli 1,75 euroa vuoden ensimmäisenä pörssipäivänä ja päätöskurssi 1,69 euroa 30.9.2004. B-osakkeiden markkina-arvo 30.9.2004 oli 112,7 milj. euroa (100,0 milj. euroa), ja yhtiön koko osakekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaan lukien 126,2 milj. euroa (112,0 milj. euroa).

2000A-optio-oikeuksien ylin kaupantekokurssi katsauskaudella oli 1,20 euroa, alin kurssi 0,85 euroa ja keskipurssi oli 0,98 euroa. Avauskurssi oli 0,88 euroa vuoden ensimmäisenä pörssipäivänä ja päätöskurssi 0,98 euroa 30.9.2004. A-optio-oikeuksien kaupankäyntimäärä oli tammi–syyskuussa 499 300 kappaletta ja 488 537 euroa. Optioilla ei ollut merkitty CapMan Oyj:n B-osakkeita 30.9.2004 mennessä.

Yhtiökokouksen päätökset

CapMan Oyj:n 1.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi Tapio Hintikan, Lauri Koivusalon, Lennart Jacobssonin, Claes de Neergaardin, Teuvo Salmisen, Ari Tolppasen ja Vesa Vanha-Hongon. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön osakepääoman korottamisesta enintään 35 000,00 eurolla sekä päättämään enintään 3500000 oman B-osakkeen hankkimisesta.

Omat osakkeet

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

Uudistukset kompensatiojärjestelmässä

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen lokakuussa tiedotettiin Eltel Networks -konsernin myynti Industri Kapitalin hallinnoimalle rahastolle. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Irtautumisen seurauksena CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoimat Fenno/Skandia II ja Fenno/Muut -rahastot siirtyvät uusina voitonjaon piiriin. Irtautumisen vaikutus CapManin vuoden 2004 tulokseen on noin 7 milj. euroa Fenno-Ohjelmasta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena. Finnventure V -rahaston osuus irtautumisen seurauksena kertyvistä kassavirroista on noin 65 milj. euroa, ja niiden seurauksena 169,9 milj. euron rahasto siirtyy merkittävästi lähemmäksi voitonjakoa. Irtautuminen siirtää myös Finnmezzanine III -rahastoa lähemmäksi voitonjakoa.

IFRS-STANDARDIEN (IAS) KÄYTTÖÖNOTTO

CapMan Oyj siirtyy raportoimaan IAS/IFRS -standardien mukaisesti vuonna 2005 osavuositarkastuksissaan ja tilinpäätöksessään. Yhtiössä on perustettu vuonna 2003 IFRS-projektiryhmä, joka on kartoittanut niitä eroja, joita CapMan Oyj:n tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa on IFRS:n ja suomalaisen tilinpäätöskäytännön välillä. Vuoden 2004 aikana lasketaan avaavan IFRS-taseen tiedot sekä vuoden 2004 vertailutiedot vuoden 2005 osavuositarkastuksiin. Samoin tehdään tarvittavat järjestelmämuutokset IFRS:n mukaisen raportoinnin aloittamiseksi vuoden 2005 alusta. IFRS-standardien aiheuttamista vaikutuksista tullaan tiedottamaan erikseen vuoden 2004 aikana.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

CapManin hallinnoimat rahastot

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

CapMan jatkaa sijoitusstrategiansa toteuttamista pohjoismaisella tasolla. Rahastojen sijoitustoiminnan painopiste säilyy edelleen nykyisten kohdeyritysten kehittämisessä ja uusien sijoituskohteiden etsimisessä. Suoria kohdeyrityssijoituksia tekeillä rahastoilla on hyvät mahdollisuudet toimia aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä niillä on käytettävissään noin 400 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin.

Yrityskauppatoiminnan vilkastumisen ja pohjoismaisten listautumismarkkinoiden aktivoitumisen seurauksena irtautumismarkkinat ovat selvästi parantuneet. Suoria kohdeyrityssijoituksia tekeillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä, mutta irtautumisten toteutuminen tämän vuoden puolella on epävarmaa.

CapMan-konserni

CapManin tuotot muodostuvat rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista, rahastojen voitonjako-osuustuotoista sekä osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Keskipitkällä aikavälillä tulokseen vaikuttavat yhä enemmän suorista rahastosijoituksista saatavat tuotot, sillä CapManin tavoitteena on osallistua tuleviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, joiden osuus on noin 5 % kunkin rahaston pääomasta.

Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan CapManin kulut vuonna 2004, ja osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta arvioidaan pysyvän edellisvuoden tasolla. Vuoden 2004 tuloksen rahoituserien jälkeen arvioidaan nousevan yli 8 milj. euron katsauskauden jälkeen lokakuussa julkistetun Eltel Networks -irtautumisen seurauksena, mikäli kauppa toteutuu tämän vuoden puolella.

Tulosarviossa on varauduttu henkilökunnan tulospalkkioiden maksamiseen sekä Nordic Private Equity Group -yrityskaupan yhteydessä vuonna 2001 syntyneen noin 0,5 milj. euron liikearvon poistamiseen. Vuoden 2004 lopullinen tulos riippuu siitä, tehdäänkö loppuvuonna vielä irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina.

Hallinnointiyhtiönä CapMan tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyyppillisesti noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Hallinnointiyhtiön osuus voitonjaon piirissä olevien rahastojen irtautumistuotoista on yleensä 20–25 %. Liitteessä 3 esitetyistä suorina kohdeyrityssijoituksia tekevästä rahastoista neljä on voitonjaon piirissä. Näiden rahastojen alkuperäiset pääomat ovat 84,1 milj. euroa eli noin 6,7 % kaikkien suorina kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1249,6 milj. euroa). Eltel Networks -irtautumisen toteutuessa Fenno/Skandia II ja Fenno/Muut -rahastot tulevat siirtymään voitonjaon piiriin.

Suoria kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä, mutta irtautumisten toteutuminen tämän vuoden puolella on epävarmaa.

CapMan Oyj:n tilinpäätöstiedote vuodelta 2004 julkistetaan 11.2.2005.

Helsingissä 4.11.2004

CAPMAN OYJ
Hallitus

Lisätietoja:

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

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

Jakelu:

Helsingin Pörssi, Keskeiset tiedotusvälineet

Liitteet:

Liite 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

Liite 2: Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, Muita tietoja

Liite 3: CapMan Oyj -konsernin hallinnoimat rahastot 30.9.2004

Osavuosikatsauksen luvut ovat tiilitarkastamattomia.

Liite 1: Konsernin tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma

KONSERNIN TULOSLASKELMA

EUR	1-9/04	1-9/03	1-12/03
Liikevaihto	15 151 040	13 823 134	18 663 307
Liiketoiminnan muut tuotot	55 004	13 049	13 292
Henkilöstökulut	-5 857 233	-4 996 537	-7 100 391
Poistot ja arvonalentumiset	-1 221 931	-1 186 555	-1 589 890
Liiketoiminnan muut kulut	-5 550 674	-5 989 334	-8 224 034
Liikevoitto	2 576 206	1 663 757	1 762 284
Rahoitustuotot ja -kulut	308 427	344 057	402 050
Voitto ennen veroja	2 884 633	2 007 814	2 164 334
Tuloverot	-971 305	-724 903	-1 030 973
Vähemmistön osuus	-147 931	-12 490	9 290
Konsernin voitto tilikaudelta	1 765 397	1 270 421	1 142 651

KONSERNIN TASE

EUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
-----	---------	---------	----------

VASTAAVAA

Pysyvät vastaavat

Aineettomat hyödykkeet	791 655	916 783	921 465
Konserniliikearvo	6 189 911	7 222 916	6 964 665
Aineelliset hyödykkeet	1 161 832	1 212 536	1 247 670
Sijoitukset			
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 129 992	821 984	943 722
Muut sijoitukset	17 465 362	14 683 026	16 060 981
Sijoitukset yhteensä	18 595 354	15 505 010	17 004 703

Pysyvät vastaavat yhteensä 26 738 752 24 857 245 26 138 503

Vaihtuvat vastaavat

Pitkäaikaiset saamiset	4 672 460	3 082 584	4 092 255
Laskennallinen verosaaminen	245 780	226 575	245 780
Lyhytaikaiset saamiset	8 087 429	13 705 974	4 438 224
Rahoitusarvopaperit	7 629 483	9 382 162	7 196 917
Rahat ja pankkisaamiset	3 090 560	3 007 741	6 663 873

Vaihtuvat vastaavat yhteensä 23 725 712 29 405 036 22 637 049

VASTAAVAT YHTEENSÄ 50 464 464 54 262 281 48 775 552

VASTATTAVAA

Oma pääoma

Osakepääoma	746 816	746 816	746 816
Ylikurssirahasto	36 864 534	35 375 648	36 864 539
Edellisten tilikausien voitto	3 975 134	8 031 705	6 538 335
Tilikauden voitto	1 765 397	1 270 421	1 142 651

Oma pääoma yhteensä 43 351 881 45 424 590 45 292 341

Vähemmistöosuus 161 312 57 085 38 330

Vieras pääoma

Laskennallinen verovelka	329 128	272 970	293 158
Pitkäaikainen vieras pääoma	56 423	96 993	90 202
Lyhytaikainen vieras pääoma	6 565 720	8 410 643	3 061 521

Vieras pääoma yhteensä 6 951 271 8 780 606 3 444 881

VASTATTAVAA YHTEENSÄ 50 464 464 54 262 281 48 775 552

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

EUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Liiketoiminnan rahavirta			
Liikevoitto	2 576 206	1 663 757	1 762 284
Poistot ja muut oikaisut	1 622 201	1 244 852	1 552 308
Käyttöpääoman muutos	723 811	251 562	1 125 370
Rahoituserät ja verot	-1 329 970	-3 980 171	-894 554
Liiketoiminnan rahavirta	3 592 248	-820 000	3 545 408
Investointien rahavirta	-2 332 137	-4 695 300	-6 318 450
Rahoituksen rahavirta	-4 400 858	-9 021 983	-10 293 355
Rahavarojen muutos	-3 140 747	-14 537 283	-13 066 397
Rahavarat kauden alussa	13 860 790	26 927 187	26 927 187
Rahavarat kauden lopussa	10 720 043	12 389 904	13 860 790

VASTUUSITOUMUKSET

	Konserni	Konserni	Konserni
EUR	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Leasingvastuut	182 898	191 445	227 682
Muut vastuusitoumukset	23 676 447	26 035 210	23 154 037

Liite 2: Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin, muita tietoja

LIIVEVAIHTO JA TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN**Vuosi 2004**

MEUR	1-3/04	4-6/04	7-9/04
Liikevaihto	5,3	4,6	5,3
Hallinnointipalkkiot	4,3	4,3	4,5
Voitonjako-osuustuotot	0,9	0,1	0,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,1	0,2
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	0,1	0,1
Tulos rahoituserien jälkeen	0,9	0,8	1,2

Vuosi 2003

MEUR	1-3/03	4-6/03	7-9/03	10-12/03	1-12/03
Liikevaihto	4,5	4,5	4,8	4,9	18,7
Hallinnointipalkkiot	4,3	4,3	4,7	4,5	17,8
Voitonjako-osuustuotot	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4
Tulos rahoituserien jälkeen	0,5	0,6	0,9	0,2	2,2

MUITA TIETOJA

EUR	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Tulos / osake	0,024	0,017	0,015
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,023	0,017	0,015
Oma pääoma / osake	0,580	0,608	0,606
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä, kpl	74 681 630	74 681 630	74 681 630
Osakelukumäärä katsauskauden lopussa, kpl	74 681 630	74 681 630	74 681 630
Ulkona olevien osakkeiden määrä, kpl	74 681 630	74 681 630	74 681 630
Oman pääoman tuotto, %	4,307	2,597	2,298

HENKILÖSTÖ	30.9.04	30.9.03	31.12.03
Suomi	46	46	47
Tanska	9	6	7
Ruotsi	15	15	17
Norja	3	0	0
Yhteensä	73	67	71

Liite 3: CapMan Oyj -konsernin hallinnoimat rahastot 30.9.2004

*	Koko Kutsut- tu pää- oma **	Rahaston nykyisen salkun hankin- tahinta arvo ***	Toteutunut kassavirta sijoit- tajille nointi- yhti- ölle	Lik- vidit varat
---	---	--	--	------------------------

SUORIA KOHDEYRITYSSIJOITUKSIA TEKEVÄT RAHASTOT

Pohjoismaiset rahastot	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Oman pääoman ehtoiset rahastot							
Finnventure Rahasto I	11,1	11,1	1,8	0,9	32,0	6,5	0,1
Finnventure Rahasto II	11,9	11,9	3,3	2,6	37,4	13,8	
Nordic Private Equity Partners II ³⁾	20,6	20,6	11,5	9,3	4,3		3,4
Finnventure Rahasto III ¹⁾	29,7	29,7	11,2	9,1	100,4	22,2	0,7
Fenno Ohjelma							
Fenno Rahasto ²⁾	42,5	42,5	36,3	39,4	24,0		2,6

Muut ²⁾	6,0	6,0	4,0	40,9	2,9		
Skandia I ²⁾	8,4	8,4	5,7	4,6	9,5		
Skandia II ²⁾	8,1	7,9	7,9	30,9	0,2		
SWE II ³⁾	26,1	25,4	15,5	16,8	128,7		0,7
Finnventure Rahasto IV	59,5	59,5	43,9	40,4	18,0		2,7
Finnventure Rahasto V	169,9	159,8	131,5	169,6	13,2		5,6
Finnventure Rahasto V ET	34,0	32,6	20,9	12,4			0,4
Swedestart Life Science ³⁾	50,8	24,8	15,5	14,4			0,5
Swedestart Tech ^{1), 3)}	84,7	44,3	30,3	27,6			0,8
CapMan Equity VII A	156,7	59,7	51,8	51,2			1,1
CapMan Equity VII B	56,5	25,7	22,8	23,2			0,6
CapMan Equity VII C	23,1	5,8	4,5	3,9			0,2
CapMan Equity Sweden	67,0	25,6	22,2	21,9			0,4
Mezzanine-rahastot							
Finnmezzanine Rahasto I	31,4	31,4	4,5	5,3	46,6	1,7	0,1
Finnmezzanine Rahasto II 1)	88,3	85,2	40,1	46,5	52,2		1,7
Finnmezzanine Rahasto III 1)	135,5	101,0	89,6	99,2	17,3		2,4
CapMan Mezzanine IV	105,0	8,2					7,2
Muut rahastot							
Alliance ScanEast Fund ^{3), 4)}	22,8	22,8	4,7	6,3	21,3		0,4
Yhteensä	1 249,6	849,9	579,5	676,4	508,0	44,2	31,6

OSAKKUUSYHTIÖ ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMAT RAHASTOJEN RAHASTOT

Access Capital Fund ¹⁾	250,3
Access Capital Fund II A ¹⁾	153,5
Access Capital Fund II B 1)	123,5
Private Equity Mandaatit	46,5
Yhteensä	573,8
Yhteensä	1 823,4

* Sijoittajien kokonaissitoutus 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 Baltacap Management Oy:stä 20 %; rahastojen koko yht. n. 57,3 milj.euroa).

** Sijoittajien rahastoon maksama pääoma.

*** 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 joidenkin sijoitusten osalta hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

Lisätietoja EVCA-arvostusperiaatteista löytyy EVCA:n sivuilta osoitteessa:
http://www.evca.com/pdf/EVCA%20Guidelines/Guidelines_valuation.pdf

**** 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 (30.9.2004 voitonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto I: 25 %, Finnventure Rahasto II: 35 %, Finnventure Rahasto III: 25 %, Finnmezzanine Rahasto I: 20 %

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 %, Access/Private Equity Mandaatit: 25%

- 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 30.9.2004 keskipäivään.
- 4) Salkun arvostus tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/ hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.

[Takaisin edelliselle sivulle](#)