

CapMan

VUOSIKERTOMUS

2005

Helsinki • Tukholma • Kööpenhamina • Oslo • Guernsey

TULOS. **VUOSIKERTOMUS** TILINPÄÄTÖS. CAPMAN SIJOITUS-
KOHTEENA. ORGANISAATIO. TAVOITTEET. HALLINNOITAVAT RAHASTOT. TIETOJA
OSAKKEENOMISTAJILLE. VISIO, MISSIO JA ARVOT. TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT.

Sisällysluettelo

Toimitusjohtajan katsaus.....	2
CapMan – Muutoksen ja kasvun mahdollistaja	4
CapMan sijoituskohteena	6
Hallinnoitavat rahastot	10
Rahastojen sijoittajat ja varainhankinta	18
Access Capital Partners.....	20
Yhteiskuntavastuu	21
Henkilöstö.....	22
CapMan-konsernin hallinnointiperiaatteet	24
Hallitus	27
Johtoryhmä	28
Hallituksen toimintakertomus	30
TILINPÄÄTÖS	
Konsernin tuloslaskelma.....	36
Konsernin tase.....	37
Konsernin rahavirtalaskelma.....	38
Oman pääoman muutos.....	39
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	40
Emoyhtiön tuloslaskelma ja tase	51
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	52
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	53
Tilinpäätöksen allekirjoitukset	56
Tilintarkastuskertomus	56
Tunnuslukujen laskentakaavat.....	57
Sanasto.....	57
Tiedotekooste.....	58
Osakkeet ja osakkeenomistajat	59
Tietoja osakkeenomistajille.....	64

70 %

CapManin hallinnoimat pääomat kasvoivat uusien rahastojen perustamisen myötä 70 % 1 280,0 milj. eurosta 2 176,1 milj. euroon.

40 %

Kohdeyrityksiin tehtyjen uusien ja jatkosijoitusten euro-määrä kasvoi 40 % 90,8 milj. eurosta 127,3 milj. euroon. Uusia sijoituksia tehtiin kahdeksan, joista kolme Ruotsiin, kaksi Suomeen sekä Norjaan ja yksi Tanskaan. Lisäksi uusia kiinteistösijoituksia tehtiin 18 yhteensä 225,7 milj. eurolla.

70 %

Vuosi 2005 oli ennätysvuosi irtautumisten määrällä mitattuna. Irtautumiset hankintahintaan kasvoivat 70 % 69,7 milj. eurosta 118,7 milj. euroon. Lopullisesti rahat irtautuivat 19 yrityksestä vuonna 2005.

85 %

CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemien ja vuoden lopussa jäljellä olevien sitoumusten sekä jo tehtyjen rahastosijoitusten käypien arvojen yhteismäärä kasvoi 85 % 38,3 milj. eurosta 70,7 milj. euroon.

43 %

CapManin liikevoitto kasvoi 13,5 % 7,4 milj. eurosta 8,4 milj. euroon. Tilikauden tulos nousi 43 % 4,9 milj. eurosta 7,0 milj. euroon.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Heikki Westerlund
toimitusjohtaja, senior partner



CapManin pohjoismainen toimintatapa, monipuolinen rahastotuotevalikoima ja asema pörssiyhtiönä erottavat meidät muista pääomasijoitusalan toimijoista Pohjoismaissa. Niiden varaan rakentuu myös kasvustrategiamme.

CapMan on tänään vahva, itsenäinen, pohjoismainen pääomasijoittaja. Hallinnoitavamme on yhteensä 2,2 miljardia euroa rahastoissa, joihin on sijoittanut noin 100 institutionaalista sijoittajaa. Pohjoismaisuus on yksi toimintamme kulmakivistä. Alueena Pohjoismaat muodostavat riittävän potentiaalin kasvulle myös jatkossa.

Viime vuonna analysoimme yli 500 yritystä, joista hallinnoimamme rahastot sijoittivat vain kahdeksaan eli alle kahteen prosenttiin. Lisäksi kiinteistöitimme teki yhteensä 18 sijoitusta pääkaupunkiseudun toimitilakiinteistöihin. Yritysten arvostukset ovat matalan koron myötä olleet historiallisesti korkeita, mikä on vaikuttanut erityisesti isojen, CapManin rahastojen sijoitusfokuksen ulkopuolella olevien buyout-sijoitusten hintatasoon. Matala korkotaso on kuitenkin yhdessä pankkirahoituksen runsaan tarjonnan kanssa heijastunut myös toiminta-alueellemme keskisuuriin buyout-sijoituksiin. Lääkkeenämme hintakilpailussa on aina ollut vahva panostus uusien sijoituskohteiden tunnistamiseen ja sijoitusmahdollisuuksien rakentamiseen itsenäisesti eli huutokauppojen ulkopuolella. Noin 60 prosenttia tekemistämme buyout-sijoituksista on ollut tällaisen tuloksia. Tasainen, suhdanteista riippumaton sijoitustahti on osoittautunut kaltaiselleme pitkäjänteiselle sijoittajalle sopivaksi strategiaksi.

Vuosi 2005 oli CapManille ennätyskellisen kasvun aikaa. Hallinnoimamme pääomat kasvoivat uusien rahastojen perustamisen myötä 70 prosenttia, kun keskimääräinen kasvutavoitteemme on 15 prosenttia vuodessa. Vuosi 2005 oli erittäin vilkas myös irtautumisten määrällä tarkasteltuna. Vaikka suurin osa irtautumisista kohdistui buyouteihin, ennakoivat onnistuneet irtautumiset Setec Oy:stä, Entific Medical Systems AB:stä ja NeoPharma AB:stä myönteistä käännettä myös venture-irtautumisten osalta. Euroopalaiseen venture-toimintaan kohdistuukin usean vaikean vuoden jälkeen myönteisiä odotuksia. CapMan Life Science on omalla erityisalueellaan lääketieteen teknologiasijoituksissa yksi Euroopan johtavista toimijoista ja CapMan Technology yksi Pohjoismaiden kokeneimmista teknologiatiimeistä.

Pääomasijoittamisen kasvulle on myös tulevina vuosina perustellusti tilaa. Isot instituutiot kohdentavat kasvavan osuuden varallisuudestaan vaihtoehtoisin sijoituksiin, joihin myös pääomasijoitukset ja epäsuorat kiinteistösijoitukset lukeutuvat. Monilla instituutioilla pääomasijoittaminen on vasta alkuvaiheessa. CapMan pyrkii tarjoamaan tähän sijoitusluokkaan Pohjoismaiden parhaan tuotekokonaisuuden, joka kattaa perinteisempien toimialojen buyout-sijoitukset, suuremman riskin ja tuottopotentiaalin teknologia- ja life science -sijoitukset sekä uusimpana mahdollisuutena myös epäsuorat kiinteistösijoitukset. Tavoitteenamme on edelleen kansainvälistää nykyistä rahastosijoittajakuntaamme.

CapManin tuloksen kannalta tärkeimmässä asemassa ovat rahastoilta saatavat voitonjako-osuustuotot. Tuloksetekopotentiaallistaan yksi keskeisin rahasto lähivuosina on Finnventure V, jonka salkku sisältää useita mielenkiintoisia kohteita, kuten Mehiläinen, Nordkalk, Staffpoint ja Sentera. Strategiämme mukaisesti CapManin omasta taseesta tehdyt sijoitukset hallinnoimamme rahastoihin ovat vähitellen kasvaneet. Sitouksemme rahastoihin ovat nousseet yhteensä jo 70 miljoonan euron tasolle, joten onnistuessaan rahastosijoitukset nousevat tuloksen kannalta merkittävään asemaan. Sitoumuksista noin 20 miljoonaa euroa oli sijoitettu rahastoihin vuoden 2005 loppuun mennessä, ja niiden vaikutus viime vuoden tulokseen oli yhteensä noin kaksi miljoonaa euroa.

CapManin pitkäaikainen toimitusjohtaja Ari Tolppanen siirtyi vuoden 2005 keväällä yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi. Hän on jatkanut hallitustyöskentelyn lisäksi aktiivisena sijoitusammattilaisena buyout-tiimissä. Erityinen kiitos hänelle menestyksellisistä vuosista toimitusjohtajana. Haluan kiittää myös CapManin osakkeenomistajia, asiakkaita, yhteistyökumppaneita, kohdeyrityksiä ja henkilökuntaa vuodesta 2005.

CapMan on Pohjoismaiden johtavia pääomasijoittajia ja hallinnoi rahastoissaan noin 2,2 mrd. euron pääomia. Yhtiön liiketoiminta on jakautunut kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallintaan (CapMan Private Equity) ja kiinteistösijoituksia tekevien rahastojen hallintaan (CapMan Real Estate). CapManin palveluksessa on noin 90 henkilöä Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Oslossa. CapMan Oyj:n B-osake on listattu Helsingin Pörssin päälistalla kevästä 2001 lähtien.

VAHVA TOIMIJA VALITUILLA ALUEILLA

CapManin hallinnoimien kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdistuvat pääasiassa kolmelle sijoitusalueelle, jotka ovat keskikokoiset yritysjärjestelyt (CapMan Buyout), teknologiasijoitukset (CapMan Technology) sekä life science -sijoitukset (CapMan Life Science). Kohdeyrityssijoituksia tehdään kaikkiin Pohjoismaihin, kun taas kiinteistösiointustoiminta on keskittynyt Suomeen.

CapManilla on vahva markkina-asema valitsemillaan sijoitusalueilla, ja yhtiön hallinnoimat pääomat ja rahastojen sijoitusvolyymit ovat kasvaneet vuosittain yhtiön perustamisesta lähtien. Rahastojen nykyiset sijoitusportfoliot hajautuvat kattavasti eri toimialojen ja maiden kesken. Toimintansa aikana CapManin hallinnoimat rahastot ovat tuottaneet hyvin sekä rahastoihin sijoittaneille instituutioille että CapManille hallinnointiyhtiönä.

STRATEGIA JA TAVOITTEET

CapManin kasvustrategia pohjautuu pohjoismaisuuteen, monipuoliseen sijoitustoimintaan ja erilaisiin rahastotuotteisiin sekä asemaan pörssinoteerattuna yhtiönä. Toiminta on kasvanut ja kansainvälistynyt voimakkaasti 2000-luvulla Tanskassa ja Ruotsissa toteutettujen yritysostojen sekä Norjan toiminnan aloittamisen myötä. Vuonna 2005 toimintaa laajennettiin myös kiinteistöpääomarahastojen hallintaan.

CapManin tavoitteena on

- kasvattaa osakkeen arvoa ja likviditeettiä
- kehittää CapMania pörssiyhtiönä säilyttämällä samalla partnership-malli sijoitustoiminnassa
- parantaa yhtiön kannattavuutta onnistuneella sijoitustoiminnalla, kasvattamalla hallinnoitavien pääomien määrää ja kehittämällä uusia rahastotuotteita institutionaalisille sijoittajille
- kansainvälistää ja monipuolistaa rahastosijoittajakuntaa
- tarjota hallinnoitavien rahastojen sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaaseen neljännekseen kuuluva tuotto
- huolehtia henkilökunnasta ja työnantajakuvasta siten, että yhtiön palveluksessa on myös tulevaisuudessa motivoitunut, ammattitaitoinen ja sitoutunut henkilöstö
- varmistaa pohjoismaisten sijoitustiimien ja paikallisen läsnäolon kautta laadukkaiden sijoituskohteiden riittävä määrä kaikissa Pohjoismaissa (proprietary deal flow)

- luoda edellytyksiä sijoituskohteiden arvonnousulle pohjoismaisella tasolla ja pohjoismaisissa rakennejärjestelyissä
- saavuttaa markkinajohtajuus valituilla sijoitusalueilla

VISIO

Visionamme on olla haluttu yhteistyökumppani sekä pääomarahastoihin sijoittaville instituutioille että yrittäjille Pohjoismaissa.

MISSIO

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

ARVOT

CapManin arvot ohjaavat kaikkea toimintaamme.

Teollinen näkökulma

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

Korkea moraal

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

Sitoutuminen

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

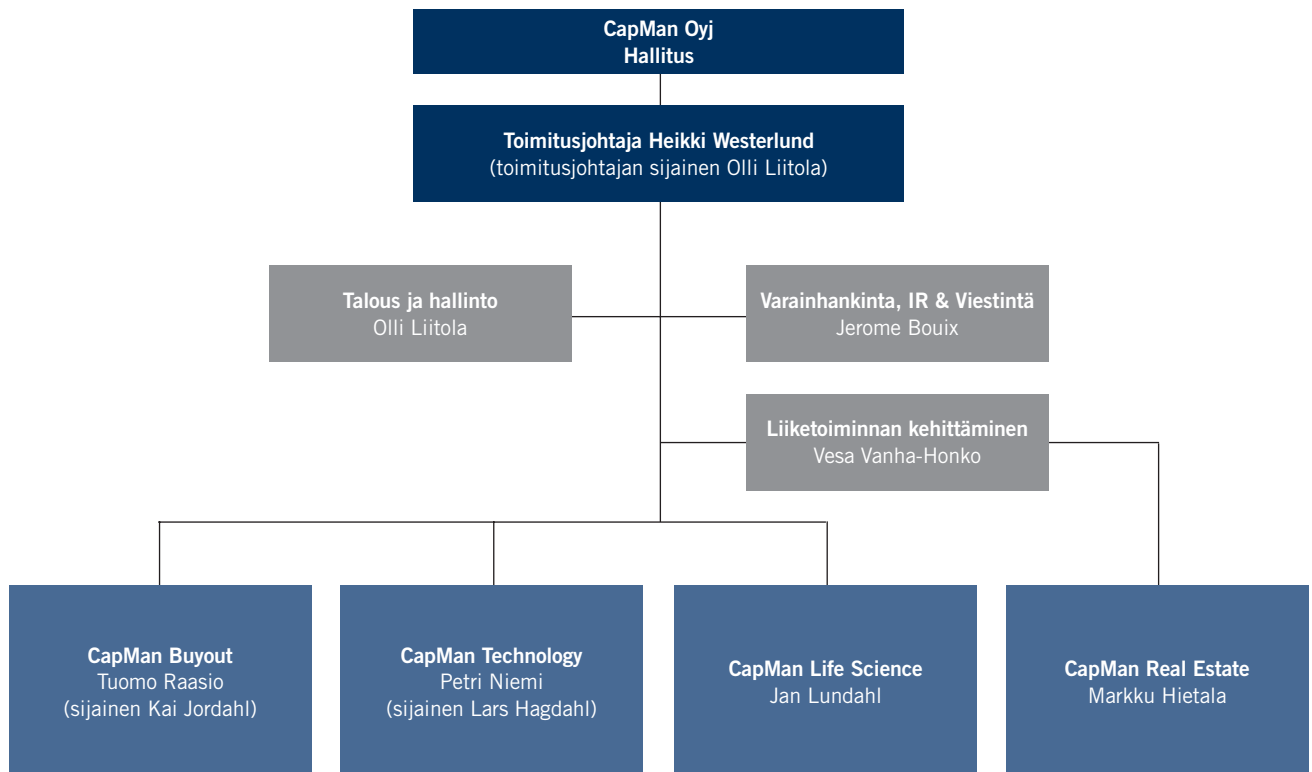
Kannattavuus

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

Riippumattomuus

Teemme päätökset itsenäisesti emmekä ole minkään finanssikonsernin osa.

ORGANISAATIO



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

LIKETOIMINNAN PERUSEDELLYTYKSET

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

TULOKSEN MUODOSTUMINEN

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

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot ovat tyypillisesti 1,25–2,5 %:a vuodessa hallinnoitavien rahastojen pääomista. Niiden odotetaan kattavan operatiivisen toiminnan kulut hyvin, jolloin rahastoilta saatavat voitonjako-osuustuotot kasvattavat täysimääräisesti yhtiön tulosta.

Hallinnointiyhtiönä CapMan tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, yleensä noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Hallinnointiyhtiön osuus voitonjaon piirissä olevien rahastojen saamista kassavirroista on ennen vuotta 2004 perustettujen rahastojen osalta 20–25 %. Vuonna

2004 ja sen jälkeen perustetuista rahastoista saatavista voitonjako-osuustuotoista jaetaan osa rahastojen sijoitustoiminnasta niiden elinajan (tyypillisesti 10 vuotta) vastanneen sijoitustiimin jäsenille pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti. Tiimien osuus voitonjaosta vaihtelee 20 %:sta enintään 50 %:iin. Hallitus päättää kunkin rahaston perustamisen yhteydessä, mikä on kyseessä olevan sijoitustiimin osuus voitonjaosta.

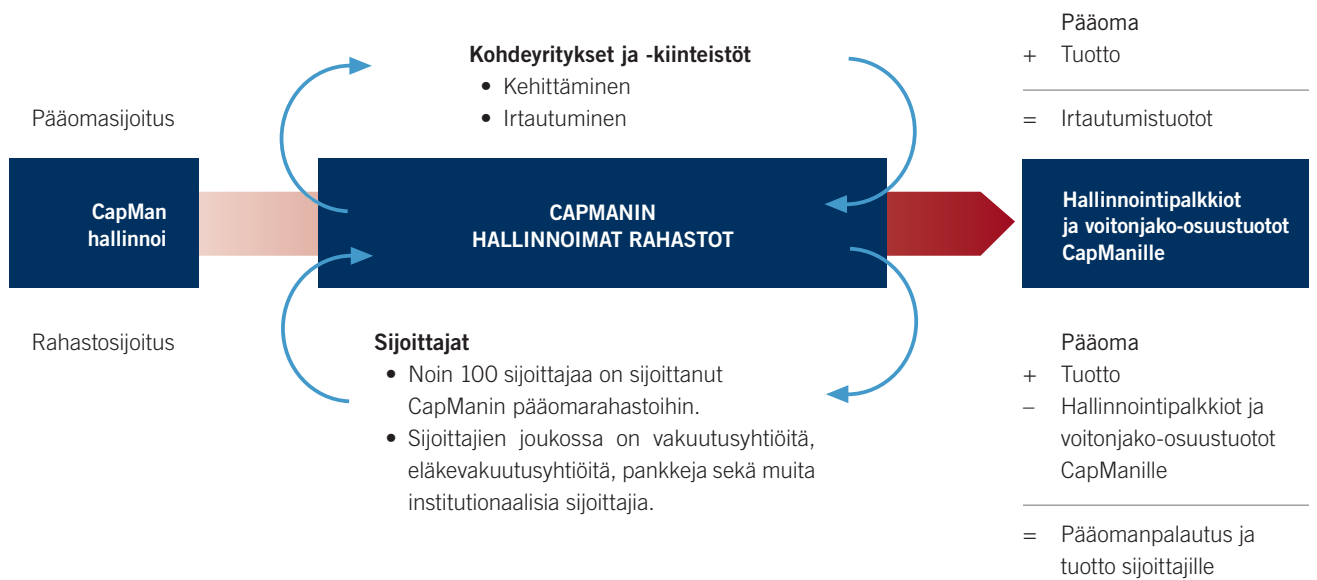
CapManin omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemistä sijoituksista saatavien tuottojen merkitys kasvaa tulevaisuudessa, sillä CapManin tavoitteena on sijoittaa omasta taseestaan tuleviin oman pääoman ehtoihin rahastoihin noin 5–10 % kunkin rahaston kokonaispääomasta. Omasta taseesta tehtävien sijoitusten tarkoituksena on tehostaa yhtiön oman pääoman tuottoa ja tasata yhtiön tulevien vuosien tulovaihteluita näistä sijoituksista saatavien tuottojen kautta. Toistaiseksi CapMan on tehnyt omasta taseestaan merkittävät sijoituspäätökset CapMan Buyout VIII, CapMan Mezzanine IV, CapMan Equity VII, Swedestart Tech ja Access Capital Fund II -rahastoihin. Näihin rahastoihin tehtyjen sijoitusten käypä arvo oli 20,3 milj. euroa vuoden 2005 lopussa ja jäljellä olevien sitoumusten määrä 50,4 milj. euroa.

CAPMANIN TALOUDELLISEN KEHITYKSEN ARVIOINTI

CapManin liiketoiminnan kannattavuus riippuu pitkälti rahastojen menestymisestä. Yhdessä rahastossa on tyypillisesti 10–20 sijoitusta, joten rahasto ei ole riippuvainen yksittäisen sijoituksen menestymisestä tai menettämisestä. Hyvät irtautumiset heijastuvat voitonjako-osuustuottojen muodossa myös CapManin tulokseen ja osingonjakoon.

Omasta taseesta tehtävien sijoitusten määrän kasvaessa yksittäisten sijoitusten arvonkehitys tulee vaikuttamaan aikaisempaa nopeammin CapManin tulokseen, mikäli CapMan on merkittävänä sijoittajana ko. yritykseen sijoittaneessa rahastossa.

ANSAINNAMALLI



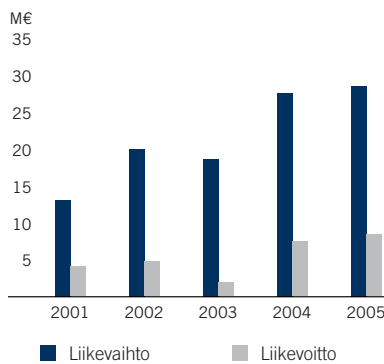
TALOUDELLISET TAVOITTEET

- Tarjota hallinnoitavien rahastojen sijoittajille eurooppalaisten pääomasijoittajien parhaaseen neljännekseen kuuluva tuotto.
- Osallistua tuleviin oman pääoman ehtoihin, kohdeyrityssijoituksia tekeviin rahastoihin omasta taseesta tehtävillä sijoituksilla, joiden osuus on noin 5–10 % ko. rahaston pääomasta.
- Kasvattaa hallinnoitavien rahastojen pääomia keskimäärin vähintään 15 % vuodessa.
- Oman pääoman tuotto yli 25 %.
- Likvidi osake.
- Käyttää nettotuloksesta vähintään 50 % joko osingonmaksuun tai omien osakkeiden ostamiseen.

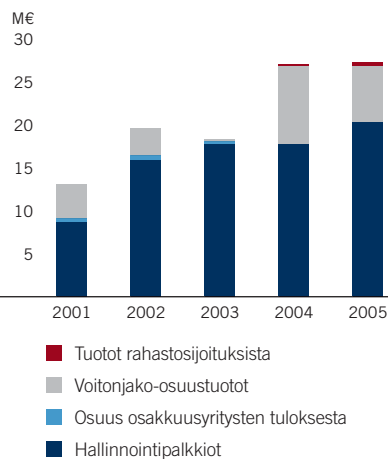
TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT 2001–2005 (KONSERNI)

Milj. euroa	FAS 2001	FAS 2002	FAS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005
Liikevaihto	13,1	20,0	18,7	27,7	28,7
Hallinnointipalkkiot	8,6	15,9	17,8	17,8	20,3
Voitonjako-osuustuotot	4,0	3,1	0,2	9,1	6,6
Tuotot rahastosijoituksista	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,5	0,6	0,3	-	-
Liiketoiminnan muut tuotot*	18,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-	-	-	-0,4	1,6
Liikevoitto	22,1	4,7	1,8	7,4	8,4
Rahoitustuotot ja -kulut	8,5	0,5	0,4	0,5	0,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-	-	-	0,4	0,3
Tilikauden voitto	21,7	3,4	1,1	4,9	7,0
Oman pääoman tuotto, %	50,1	5,9	2,3	11,1	14,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	70,7	10,3	4,9	18,9	20,2
Omavaraisuusaste, %	97,6	93,2	93,6	88,8	85,8
Osingonjako**	18,5	7,5	3,7	4,5	5,3
Henkilöstön määrä (tilikauden lopussa)	52	66	71	74	87

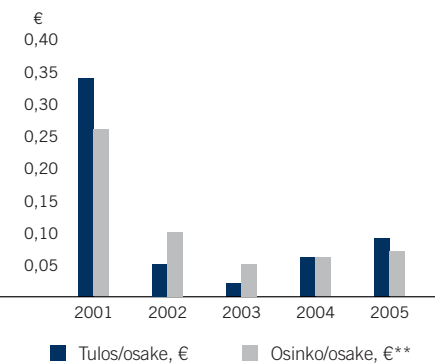
LIIVEVAIHTO JA LIIKEVOITTO



LIIVEVAIHDON MUODOSTUMINEN



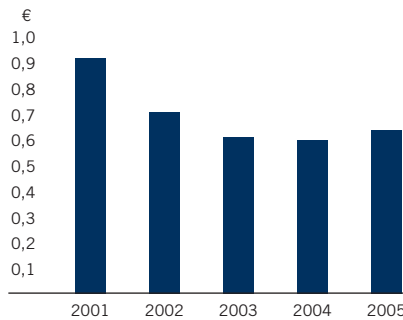
TULOS/OSAKE JA OSINKO/OSAKE



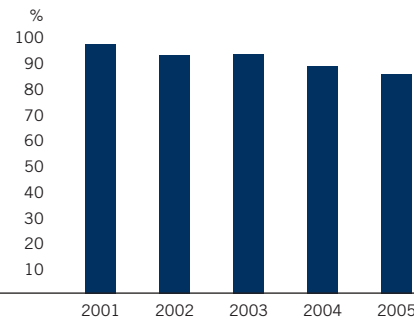
* Vuonna 2001 myyntivoitto Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä. Myyntivoitto on jätetty pois liikevaihto ja liikevoitto -kuviosta.

** Vuodelta 2005 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

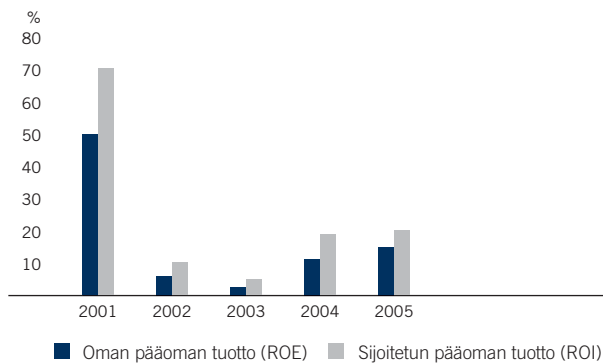
OMA PÄÄOMA/OSAKE



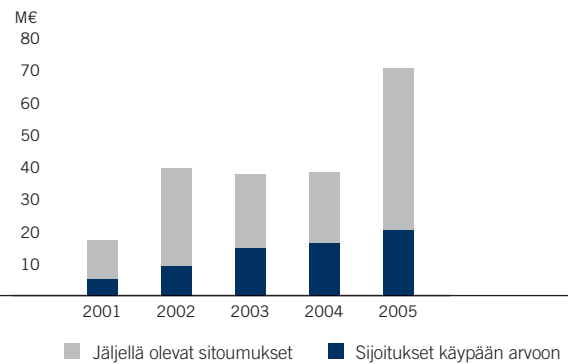
OMAVARAISUUSASTE, %



ROI JA ROE, %



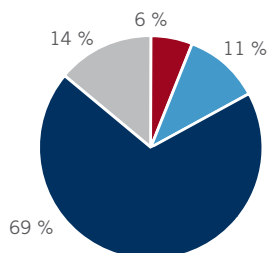
CAPMAN OYJ:N SIOITUKSET JA SITOUUMUKSET RAHASTOIHIN



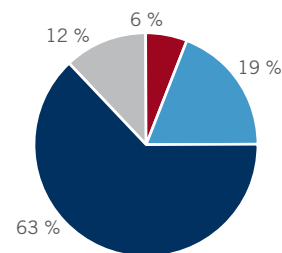
RAHASTOJEN VOITONJAKOPOTENTIAALI CAPMANILLE 31.12.2005

Rahastojen alkuperäisten pääomien 2 176,1 milj. euroa mukaan

Rahastojen salkkujen käypien arvojen 851,4 milj. euroa mukaan



- Voitonjaon piirissä olevat rahastot 132,0 milj. euroa
- Rahastot, joiden odotetaan siirtyvän voitonjaon piiriin vuoden 2007 aikana, 246,4 milj. euroa
- Muut rahastot, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä, 1 491,9 milj. euroa
- Rahastot, joilla on rajallinen voitonjakopotentiali CapManille, 305,8 milj. euroa



- Voitonjaon piirissä olevat rahastot 53,3 milj. euroa
- Rahastot, joiden odotetaan siirtyvän voitonjaon piiriin vuoden 2007 aikana, 158,3 milj. euroa
- Muut rahastot, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä, 540,6 milj. euroa
- Rahastot, joilla on rajallinen voitonjakopotentiali CapManille, 99,2 milj. euroa

CapManin hallinnoimien rahastojen pääomat olivat 2 176,1 milj. euroa 31.12.2005. CapMan hallinnoi vuoden lopussa 12:tä oman pääoman ehdoin sijoittavaa rahastoa, neljää mezzanine- eli välirahoitus- rahastoa ja yhtä kiinteistöpääomarahastoa. Yksi rahasto voi koostua useista rinnakkaisista rahastoista, joiden sijoitusfokus tai -portfolio poikkeavat toisistaan.

RAHASTOJEN PÄÄOMAT

CapManin hallinnoimien rahastojen pääomat olivat 31.12.2005 yhteensä 2 176,1 milj. euroa (1 280,0 milj. euroa), josta kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomat olivat yhteensä 1 676,1 milj. euroa (1 280,0 milj. euroa) ja kiinteistösijoituksia tekevän, kesäkuussa 2005 perustetun CapMan Real Estate I -rahaston pääomat 500 milj. euroa.

Kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomista 1 180,9 milj. euroa (882,3 milj. euroa) oli oman pääoman ehdoin sijoitettavissa equity-rahastoissa ja 495,2 milj. euroa (397,7 milj. euroa) mezzanine-rahastoissa. Kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomat nousivat katsauskaudella CapMan Buyout VIII ja CapMan Mezzanine IV -rahastojen varainhankinnan seurauksena ja laskivat Finnventure I -rahaston toiminnan päättymisen myötä.

VOITONJAON PIIRISSÄ OLEVAT RAHASTOT

CapManin hallinnoimat rahastot ovat elinkaarensa eri vaiheissa. Vuoden 2005 lopussa Finnventure Rahasto II, Finnventure Rahasto III, Finnmezzanine Rahasto I sekä CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoimat Fenno Rahasto, Fenno/Skandia I ja Fenno/Skandia II olivat voitonjaon piirissä. CapManin voitonjaon piirissä olevilta rahastoilta saamat voitonjako-osuustuotot olivat 6,6 milj. euroa vuonna 2005 (9,1 milj. euroa 2004).

Finnventure V ja IV sekä Finnmezzanine II B -rahastojen odotetaan siirtyvän voitonjaon piiriin vuoden 2007 aikana. Voitonjaon piirissä olevien sekä muiden rahastojen koot ilmenevät sivun 14 taulukosta. Rahastojen voitonjakopotentialia CapManille on kuvattu sivulla 9 sekä alkuperäisten pääomien mukaan että rahastojen salkkujen käyvän arvon mukaan. Tiedot kunkin rahaston kohdeyrityksistä löytyvät CapManin Internet-sivuilta osoitteesta www.capman.com/Fi/InvestorRelations/Funds.

PÄÄOMARAHASTOJEN TOIMINTAMALLI

Pääomarahastot perustetaan yleensä 10 vuoden määräajaksi. Sijoituksia tehdään julkisesti noteeraamattomiin kohdeyrityksiin tai kiinteistöihin pääasiassa rahaston ensimmäisten 3–4 vuoden aikana.

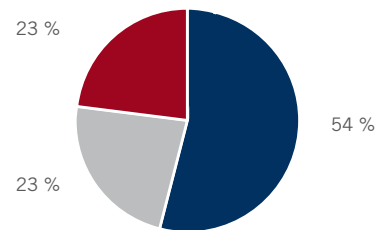
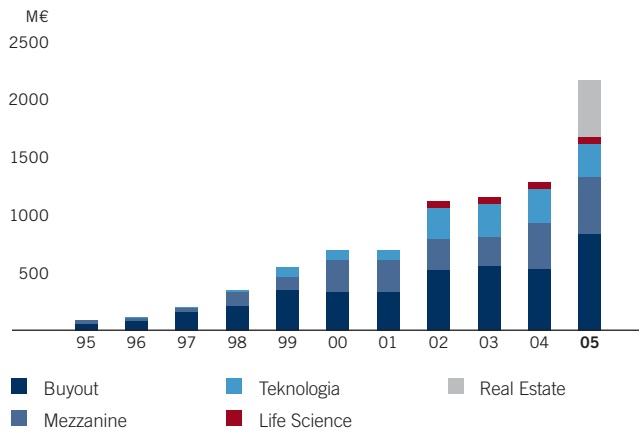
Pääomasijoittaja osallistuu aktiivisesti sijoituskohteen kehittämiseen ja kasvattamiseen. Tavoitteena on luoda edellytykset yrityksen tai kiinteistön merkittävälle arvonnousulle. Sijoitusaika on keskimäärin 4–6 vuotta, jonka jälkeen yrityksestä tai kiinteistöstä irtautetaan esimerkiksi pörssilistautumisen tai yrityskaupan yhteydessä. Irtautumisen jälkeen sijoitetut varat sekä niille saatu tuotto palautuvat pääomarahastolle, josta ne edelleen jaetaan rahaston yhtiömiehille sovittu voitonjakopolitiikan mukaisesti. Rahastojen kommandiitti-yhtiömuoto mahdollistaa sen, että sijoituksista irtauduttaessa kohdeyrityksistä rahastoon palautuvia pääomia ja voittoja voidaan maksaa sijoittajille myös kesken tilikauden.

Rahaston hallinnointiyhtiönä toimivalle vastuunalaiselle yhtiömiehelle maksetaan hallinnointipalkkiota, joka tyypillisesti perustuu rahaston sijoitusaikana rahaston alkuperäisten pääomien määrään ja sen jälkeen jäljellä olevan sijoitussalkun hankintahintaan. Lisäksi hallinnointiyhtiö saa rahastolta voitonjako-osuustuottoja. Hallinnointiyhtiö tulee voitonjaon piiriin, kun rahasto on ensin tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti 6–8 prosentin vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Tämän jälkeen hallinnointiyhtiön osuus suoria kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen kohdeyritysten irtautumisista saamasta kassavirrasta on yleensä 20–25 prosenttia. Rahastojen rahastoissa voitonjako-osuus on selkeästi pienempi. CapManin osuutta rahastojen voitonjako-osuustuotoista on kuvattu sivulla 15.

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

HALLINNOITAVIEN PÄÄMIEN KEHITYS 1995–2005, MILJ. EUROA

**RAHASTOJEN ALKUPERÄISET PÄÄOMAT
2 176,1 MILJ. EUROA**



Equity-rahastojen pääomat 1 180,9 milj. euroa
 Mezzanine-rahastojen pääomat 495,2 milj. euroa
 Kiinteistörahastojen pääomat 500,0 milj. euroa

Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2005 päätöspäivän kurssiin.

PÄÄOMARAHASTOJEN ELINKAARI

Rahaston kokoaminen

Sijoituskohteiden etsintä ja valinta

Sijoituskohteiden kehittäminen

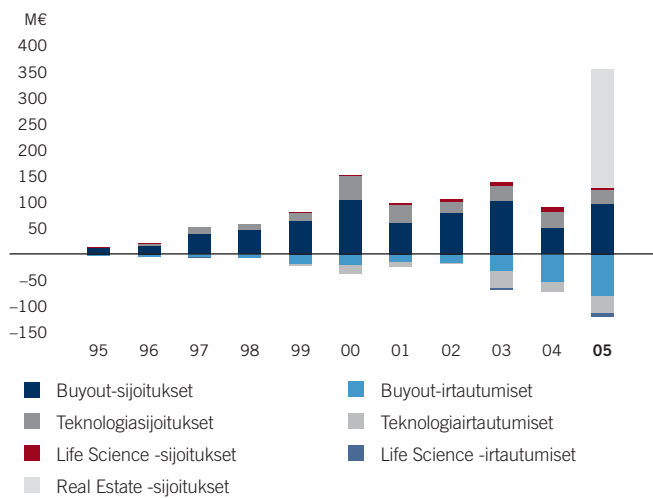
- Hallitustyöskentely
- Yritysjärjestelyt
- Rahoitusjärjestelyt
- Kotimaiset ja kansainväliset yhteydet
- Asiantuntijaverkko

Sijoitusten realisointi

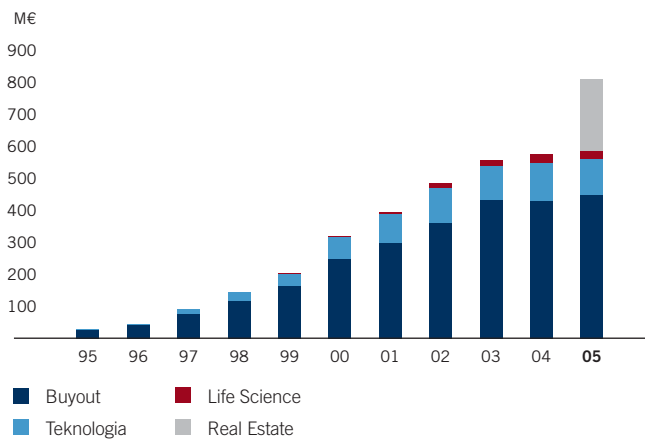
- Myynti teolliselle ostajalle
- Listautuminen



SIJOITUKSET JA IRTAUTUMISET HANKINTAHINTAAN 1995–2005, MILJ. EUROA*

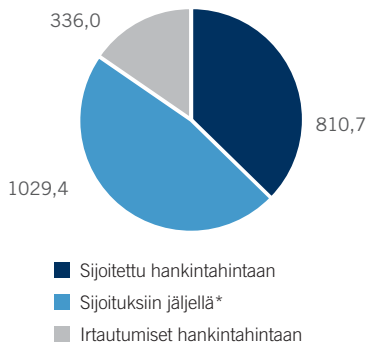


RAHASTOJEN SALKKU HANKINTAHINTAAN 1995–2005, MILJ. EUROA

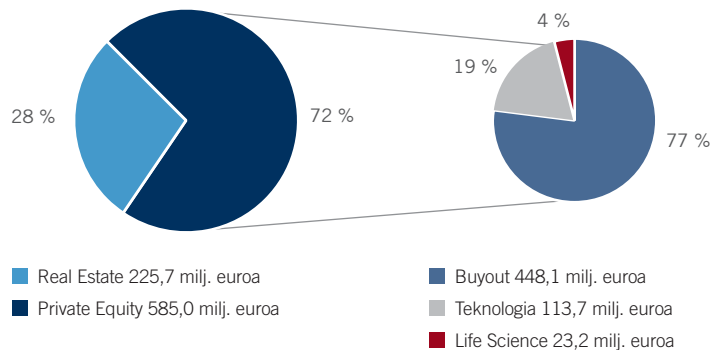


* Sisältää NPEP- ja Swedestart -rahastojen sijoitukset ja irtautumiset takautuvasti yrityskauppoja edeltäviltä vuosilta. Irtautumisiin on laskettu mukaan myös osittaiset irtautumiset. Valuuttamääräiset erät on kurssitettu koko tarkastelujaksolta vuoden 2005 päätöspäivän kurssiin.

CAPMANIN HALLINNOIMIEN RAHASTOJEN PÄÄOMAT 2 176,1 MILJ. EUROA 31.12.2005



SIJOITETUT PÄÄOMAT 810,7 MILJ. EUROA 31.12.2005



* Sisältää toteutuneet ja arvioitut kulut niiden rahastojen osalta, joissa osa rahastojen pääomista on varattu kuluihin.

RAHASTOJEN SIJOITUSTOIMINTA

Rahastojen sijoitustoiminta muodostuu kohdeyrityksiin tehtävistä sijoituksista pääasiassa Pohjoismaissa sekä kiinteistösijoituksista, ja CapManilla on erilliset sijoitustiimit ja rahastot kullekin sijoitusalueelle. Kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitustoiminta käsittää keskikokoiset yritysjärjestelyt eli buyout-sijoitukset, teknologiasijoitukset ja sijoitukset life science -toimialalle. Yritysjärjestelyjä tehdään valmistavaan teollisuuteen, palvelualueilla sekä kaupan toimialalla. Teknologiasijoitukset kohdistuvat pääasiassa voimakkaassa kasvuvaiheessa oleviin teknologiayrityksiin sekä valikoidusti myös varhaisemman vaiheen teknologiayrityksiin. Life science -sijoituksissa pääpaino on lääketieteen teknologiaan erikoistuneissa yrityksissä. Muista rahastoista poiketen Alliance ScanEast Fundin sijoitusfokus on Itä-Euroopassa, mutta rahasto ei tee enää uusia sijoituksia. CapManin toistaiseksi ainoan kiinteistö-pääomarahaston CapMan Real Estate I:n sijoitusfokus on pääkaupunkiseudun toimitalakiinteistöissä.

SIJOITUSFOKUS JA SIJOITUSTEN TYYPILLINEN KOKO

Buyout-sijoitukset

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

Teknologiasijoitukset

- Kasvuvaiheessa olevat teknologiayritykset Pohjoismaissa
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 3–15 milj. euroa/yritys

Life science -sijoitukset

- Lääketieteen teknologiayritykset Pohjoismaissa
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 2–7 milj. euroa/yritys

Kiinteistösijoitukset

- Toimitilakiinteistöt pääkaupunkiseudulla
- Oman pääoman ehtoinen sijoitus 5–50 milj. euroa/kiinteistö

Vuoden 2005 loppuun mennessä suoria kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot olivat sijoittaneet yhteensä 141 yritykseen ja irtautuneet 79 yrityksestä, ja CapMan Real Estate I oli tehnyt sijoitukset 18 toimitilakiinteistöön.

CAPMAN OYJ -KONSERNIN HALLINNOIMAT RAHASTOT 31.12.2005, MILJ. EUROA

Pääomarahastot	Perustettu/siirtynyt voitonjaon piiriin	Kokonais- sitoumus*	Kutsuttu pääoma**	Rahaston nykyinen salkku hankinta- hinnalla	Rahaston nykyisen salkun EVCA- arvostus***	Toteutunut kassavirta sijoittajille	Toteutunut kassavirta hallinnointi- yhtiölle**** (carried interest)	Likvidit varat
Voitonjaon piirissä olevat rahastot								
Finnventure Rahasto II	1994/1997	11,9	11,9	2,5	1,9	40,6	15,5	
Finnventure Rahasto III ¹⁾	1996/2000	29,7	29,7	7,4	6,8	111,9	26,0	0,2
Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto ²⁾	1997/2005	42,5	42,5	23,1	32,8	64,7	0,2	1,2
Fenno Ohjelma/Skandia I ²⁾	1997/2005	8,4	8,4	5,2	4,1	10,0	0,2	
Fenno Ohjelma/Skandia II ²⁾	1997/2004	8,1	8,0	3,0	2,0	26,1	2,7	
Finnmezzanine Rahasto I	1995/2001	31,4	31,4	4,0	5,7	47,2	1,9	0,7
Yhteensä		132,0	131,9	45,2	53,3	300,5	46,5	2,1
Rahastot, joiden odotetaan siirtyvän voitonjaon piiriin vuoden 2007 aikana								
Finnventure Rahasto IV	1998	59,5	59,5	30,5	34,0	43,5		1,2
Finnventure Rahasto V	1999	169,9	159,8	112,0	119,4	106,7		4,0
Finnmezzanine Rahasto II B	1998	17,0	15,8	4,3	4,9	17,4		0,2
Yhteensä		246,4	235,1	146,8	158,3	167,6		5,4
Rahastot, jotka eivät vielä ole voitonjaon piirissä								
CapMan Equity VII A	2002	156,7	108,0	88,1	100,6	10,3		6,1
CapMan Equity VII B	2002	56,5	46,0	39,7	46,6	1,3		1,9
CapMan Equity VII C	2002	23,1	10,8	7,0	6,9	3,4		1,5
CapMan Equity Sweden	2002	67,0	46,5	37,7	43,0	4,5		4,2
Finnmezzanine Rahasto III ¹⁾	2000	135,5	122,9	94,8	99,8	53,5		2,8
CapMan Mezzanine IV ⁵⁾	2004	240,0	8,5	21,6	22,7	0,9		-18,2
CapMan Real Estate I ⁶⁾	2005	500,0	230,2	225,7	221,0	3,2		3,4
CapMan Buyout VIII Fund A	2005	233,1	2,3	0,0	0,0			1,0
CapMan Buyout VIII Fund B	2005	80,0	0,8	0,0	0,0			0,4
Yhteensä		1 491,9	576,0	514,6	540,6	77,1		3,1
Rahastot, joilla on rajallinen voitonjakopotentiali CapManille								
Nordic Private Equity Partners II ³⁾	1995	20,6	20,6	7,1	6,2	11,4		0,7
Swedestart II ³⁾	1997	25,2	25,2	4,2	4,2	158,0	0,1	5,2
Finnventure Rahasto V ET	1999	34,0	34,0	19,2	14,6			
Swedestart Life Science ³⁾	2000	49,0	32,6	19,0	18,1	0,1		0,2
Swedestart Tech ^{1), 3)}	2000	81,7	54,2	28,6	26,6	14,9		6,3
Finnmezzanine Rahasto II A,C,D ¹⁾	1998	71,3	71,3	24,5	25,6	56,7		2,3
Alliance ScanEast Fund ^{3), 4)}	1994	24,0	24,0	1,5	3,9	27,9		0,2
Yhteensä		305,8	261,9	104,1	99,2	269,0	0,1	14,9
Pääomarahastot yhteensä		2 176,1	1 204,9	810,7	851,4	814,2	46,6	25,5

OSAKKUUSYHTIÖ ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMAT PÄÄOMAT 31.12.2005, MILJ. EUROA

Rahastojen rahastot ja mandaatit	Perustettu	Kokonais- sitoumus*
Access Capital Fund ¹⁾	1999	250,3
Access Capital Fund II Mid-market buy-out ¹⁾	2001	153,5
Access Capital Fund II Technology ¹⁾	2001	123,5
Access Capital Fund III ¹⁾	2005	144,4
Private Equity Mandaatit	2003	405,0
Pääomat yhteensä		1 076,7

TAULUKON ALAVIITTEET

- * 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 Baltcap Management Oy:stä 20 %; rahastojen koko yhteensä noin 43,9 milj. euroa).
- ** Sijoittajien rahastoon maksama pääoma.
- *** Rahastojen sijoitukset on arvostettu käypään arvoon (fair value) EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Association) uudistettujen suositusten 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 sekä yrityksiä, joiden käypä arvo ylittää hankintahinnan että yrityksiä, joiden käypä arvo alittaa hankintahinnan.
- **** CapMan Oyj -konsernin osuus voitonjakotuotoista.

Kun rahasto on tuottanut sijoittajille rahastosopimuksissa määritellyn kumulatiivisen etuoikeutetun tuoton, siirtyy rahasto voitonjaon piiriin ja hallinnointiyhtiölle jaetaan voitonjako-osuutta tulevista kassavirroista voitonjakosopimusten mukaisesti (ns. carried interest). Kassavirralla tarkoitetaan sekä rahastojen jakamaa voittoa että pääomanpalautuksia. Voitonjako- eli carried interest osuus jäljellä olevista kassavirroista rahastoittain (31.12.2005 voitonjaon piirissä olevat rahastot): Finnventure Rahasto II: 35 %, Finnventure Rahasto III: 25 %, Finnmezzanine Rahasto I: 20 %, Fenno Ohjelma/Fenno Rahasto: 20 %, Fenno Ohjelma/Skandia I: 20 %, Fenno Ohjelma/Skandia II: 20 %.

CapMan Oyj -konsernin osuus voitonjaosta poikkeaa 100 %:sta seuraavien rahastojen osalta: CapMan Buyout VIII A ja B: 70 %, CapMan Mezzanine IV: 75 %, CapMan Real Estate I: 68 %, Fenno Rahasto ja Fenno Ohjelma (Skandia I,II): 50 - 60 %, Swedestart II: 4 - 20 %, Swedestart Life Science: 10 %, Swedestart Tech: 12 %, Alliance ScanEast Fund: 42 %, Access Capital Fund: 47,5 %, Access Capital Fund II: 45 %, Access Capital Fund III: 25 %, Access/Private Equity Mandaatit: 25 %.

- ¹⁾ Rahastoon kuuluu kaksi tai useampi juridinen yksikkö (rinnakkaiset rahastot on esitetty erillisinä vain jos niiden sijoitusfokukset tai portfoliot poikkeavat merkittävästi toisistaan).
- ²⁾ Hallinnoidaan yhdessä Fenno Management Oy:n kanssa.
- ³⁾ Valuuttamääräiset erät on arvostettu 31.12.2005 keskipäiväsiin.
- ⁴⁾ Salkun arvostus on tehty vastuunalaisen yhtiömiehen (General Partner)/ hallinnointiyhtiön harkinnan mukaisesti.
- ⁵⁾ CapMan Mezzanine IV: Kutsuttu sitoumus sisältää 8 milj. euron suuruisen Leverator Oyj:n liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan. Rahaston likvidit varat sisältävät laina-limiitin, jolla sijoitukset rahoitetaan seuraavan joukkovelkakirjalainan liikkeelle laskuun asti. Toteutunut kassavirta sisältää maksut joukkovelkakirjalainan merkitsijöille ja rahaston yhtiömiehille.
- ⁶⁾ CapMan Real Estate I: Kutsuttu sitoumus sisältää 100 milj. euron suuruisen, Real Estate Leverator Oyj:n liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan ja 114 milj. euron rahoituslaitoslainan (senior loan), jonka vakuutena on rahaston nykyinen portfolio. Toteutunut kassavirta sisältää maksut joukkovelkakirjalainan merkitsijöille ja rahaston yhtiömiehille.

RAHASTOJEN SIIJOITUKSET JA IRTAUTUMISET

Vuoden 2005 loppuun mennessä CapManin hallinnoimat, suoria kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot olivat sijoittaneet 141 yritykseen ja irtautuneet 79 yrityksestä. Niiden oman pääoman ehdoin tehtyjen sijoitusten, joista oli irtauduttu 31.12.2005 mennessä, arvo oli kasvanut keskimäärin 3,9-kertaiseksi hankintahetkestä irtautumishetkeen ja niiden IRR-tuotto on ollut 56 %. Rahastojen nykyisten salkkujen arvot hankintahintaan sekä käypään arvoon on esitelty sivulla 14. Käypä arvo lasketaan EVCA:n suositusten mukaisesti.

RAHASTOJEN TUOTOT SIIJOITTAJILLE

Yli viisi vuotta toimineet pohjoismaiset oman pääoman rahastot

Valtaosa CapManin vuosina 1990–1999 perustamista rahastoista on sijoittanut sekä buyout- että teknologiakohteisiin. Swedestart II -rahasto on ainoana sijoittanut sekä teknologia- että life science -yrityksiin ja Finnventure V ET -rahasto ainoastaan teknologiakohteisiin.

CapMan on onnistunut hyödyntämään vallitsevia markkinaolosuhteita hyvin vuosina 1990–1997 perustettujen rahastojen osalta, ja nämä rahastot ovat pääosin tuoneet sijoittajille hyvät tuotot eurooppalaisiin rahastoihin verrattuna. Alan pioneerina CapMan teki 90-luvun puolivälissä useita sijoituksia, joihin liittyvä nousupotentiaali realisoitiin 90-luvun loppupuolella. Samanaikaisesti syntyi myös uudenlaisia irtautumismahdollisuuksia mm. uusien pörssilistojen kautta. Onnistuneita irtautumisia olivat mm. vuosina 1997–2001 toteutetut PKC Groupin, Roclan, Nordic Aluminiumin, Ramirentin, Aldatan, Sataman, LPG Telecomin ja Readsoftin listautumiset. Vuosina 1994–1997 perustetuilla rahastoilla on vielä salkuissaan jäljellä sijoituksia, jotka odottavat sopivaa irtautumisajankohtaa ja -tapaa.

Vuosina 1998 ja 1999 perustettujen Finnventure IV ja V -rahastojen buyout-sijoitukset (80 % rahastojen sijoituksista) on tehty kohtuulliseen hintaan, ja niiden arvot ovat kehittyneet pääosin odotusten mukaisesti. Rahastojen teknologiasijoitusten (20 % rahastojen sijoituksista) osalta vuosituhaten vaihteen teknologiasuhdanne vaikutti sijoitusten hintaa nostavasti, ja sijoitukset on tehty varsinkin korkeilla arvostustasoilla. Kokonaisuutena rahastojen salkut kehittyivät vuonna 2005 hyvin ja sisältävät merkittävää tuottopotentiaalia.

Teknologiakohteiden markkinapohjaiset arvostukset ovat edelleen vuosituhaten vaihteen arvostustasoa alhaisemmalla tasolla, mikä näkyy etenkin teknologiarahasto Finnventure V ET:n markkinapohjaisessa arvostuksessa sekä rahaston tuottoprosentissa ja ker-toimissa.

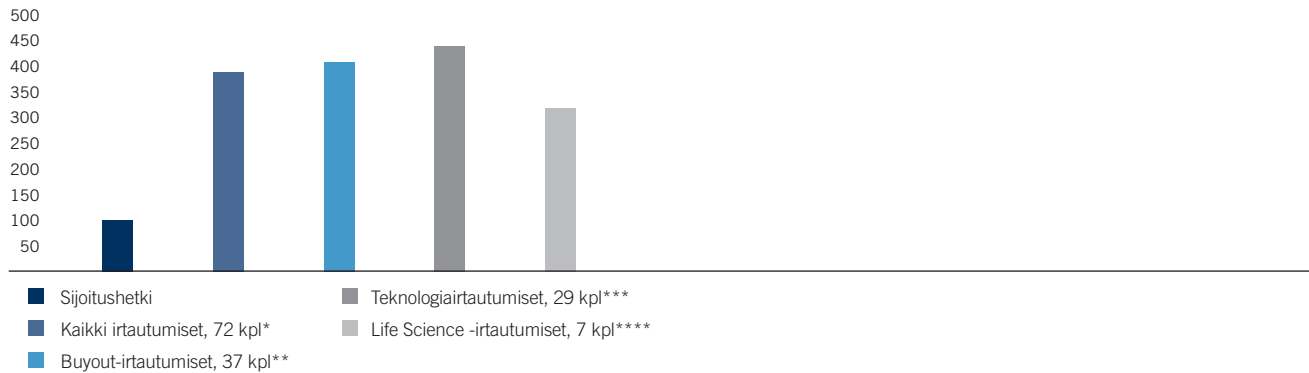
2–5 vuotta toimineet pohjoismaiset oman pääoman rahastot

Vuosina 2001–2002 perustettujen rahastojen sijoitusfokus on ollut buyout-, teknologia- ja/tai life science -sijoituksissa. Vuonna 2001 toimintansa aloittaneiden Fenno Ohjelman rahastojen tuottoluvuisa näkyä voimakkaasti vuonna 2004 tehty Eltel Networks -irtautuminen. Kaikki Fenno Ohjelman rahastot tekivät onnistuneita irtautumisia myös vuonna 2005.

Myös vuonna 2001 toimintansa aloittaneet Swedestart Tech- ja Swedestart Life Science -rahastot sekä vuonna 2002 toimintansa aloittaneet CapMan Equity VII -rahastot ovat tehneet sijoituksia kohtuullisilla arvostustasoilla. Rahastot ovat aktiivisessa sijoitusvaiheessa ja vasta lähestyvät irtautumisvaihetta. Näiden rahastojen tuotot eivät tämän vuoksi ole vertailukelpoisia vanhempien rahastojen tuottojen kanssa. Buyout-sijoitusten osalta marraskuussa 2005 perustetulla CapMan Buyout VIII:lla on aktiivisin rooli uusien sijoitusten tekemisessä. Vuosina 2001–2002 perustettujen rahastojen kokonaissalkut ovat hyvässä kunnossa ja sisältävät merkittävää tuottopotentiaalia. Vuonna 2005 etenkin CapMan Equity VII -rahastojen salkut kehittyivät suotuisasti.

SIIJOITUSTEN ARVONNOUSU RAHASTOILLE, HANKINTAHINTA INDEKSOITU (sijoitushetki=100)

CapManin pohjoismaisten oman pääoman ehtoisten rahastojen irtautumiset 31.12.2005 mennessä.

YHTEENSÄ 72 IRTAUTUMISTA

- * Sijoitusten arvo nousut keskimäärin 3,9-kertaiseksi. IRR 56 %. Keskimääräinen sijoitusaika 4,1 vuotta.
 ** Buyout-sijoitusten arvo nousut keskimäärin 4,1-kertaiseksi. IRR 40 %. Keskimääräinen sijoitusaika 4,8 vuotta.
 *** Teknologiasijoitusten arvo nousut keskimäärin 4,4-kertaiseksi. IRR 133 %. Keskimääräinen sijoitusaika 3,2 vuotta.
 **** Life Science -sijoitusten arvo nousut keskimäärin 3,2-kertaiseksi. IRR 163 %. Keskimääräinen sijoitusaika 3,7 vuotta.

Kokonaistuottoihin on laskettu myyntituoton lisäksi sijoitusaikana saadut osinko- ja korkotuotot. Swedestart AB:n irtautumiset ovat mukana luvuissa. Mezzanine-irtautumiset, Alliance ScanEast Fundin irtautumiset ja NPEP-rahastojen irtautumiset eivät ole mukana luvuissa, jolloin irtautumisten määräksi muodostuu 72 kappaletta. Alta Berkeley Nordic Partners Ky -rahaston irtautumiset on käsitelty yhtenä irtautumisena teknologiasijoitusten joukossa.

CAPMANIN POHJOISMAISTEN OMAN PÄÄOMAN EHTOISTEN RAHASTOJEN TUNNUSLUKUJA 31.12.2005

Rahastot, jotka on perustettu 1990–2003 (ns. kypsät rahastot, jotka ovat olleet toiminnassa yli kaksi vuotta).

Rahasto	Toiminta alkanut*	Toiminta päättynyt	Rahaston koko, milj. euroa	Nettotuotto sijoittajille 31.12.2005 mennessä IRR % p.a.**	Tuottokerroin sijoittajille (netto) 31.12.2005 mennessä***
Yli 5 vuotta toimineet rahastot:					
Finnventure Rahasto I	1990	2005	11,1	15,4 %	3,0
Nordic Private Equity Partners I	1991	2004	13,5	10,3 %	2,1
Finnventure Rahasto II	1994		11,9	55,8 %	3,5
Nordic Private Equity Partners II	1995		20,6	-	0,9
Finnventure Rahasto III	1996		29,7	63,4 %	4,0
Fenno Ohjelma / Fenno Rahasto	1997		42,5	16,1 %	2,1
Fenno Ohjelma / Skandia I	1997		8,4	20,0 %	1,6
Swedestart II	1997		25,2	168,5 %	6,6
Finnventure Rahasto IV	1998		59,5	5,4 %	1,3
Finnventure Rahasto V	1999		169,9	9,0 %	1,4
Finnventure Rahasto V ET	2000		34,0	-	0,4
2-5 vuotta toimineet rahastot:					
Swedestart Tech	2001		81,7	-	0,9
Swedestart Life Science	2001		49,0	-	0,6
Fenno Ohjelma / Skandia II	2001		8,1	46,1 %	3,5
Fenno Ohjelma / Muut	2001	2004	6,0	73,7 %	6,4
CapMan Equity VII A	2002		156,7	4,9 %	1,1
CapMan Equity VII B	2002		56,5	4,5 %	1,1
CapMan Equity VII C	2002		23,1	6,2 %	1,1
CapMan Equity Sweden	2002		67,0	4,5 %	1,1

* Toiminnan aloittamisvuosi poikkeaa seuraavien rahastojen osalta perustamisvuodesta: Finnventure Rahasto V ET (perustettu 1999), Swedestart Tech ja Swedestart Life Science (perustettu 2000) ja Fenno Ohjelma / Skandia II ja Muut (Perustettu 1997).

** IRR sijoittajille % p.a. = Tuotto sijoittajille IRR p.a.; sijoittajien ja rahaston välinen kumulatiivinen kassavirta + portfolio.

*** Tuottokerroin sijoittajille (netto) = (sijoittajille maksettu kassavirta+portfolio)/kutsuttu pääoma 31.12.2005. Sijoittajien osuus portfolioista sisältää sijoitusten lisäksi mahdolliset likvidit varat. Portfoliot on arvostettu käypään arvoon (fair value) EVCA:n (European Private Equity and Venture Capital Association) suositusten mukaisesti.

Taulukko löytyy kattavamassa muodossa CapManin Internet-sivuilta www.capman.com.

Vuosi 2005 oli erittäin aktiivinen varainhankintavuosi, jonka aikana CapManin hallinnoimien pääomien määrä kasvoi noin 70 % 1,3 miljardista eurosta 2,2 miljardiin euroon. Vuoden aikana tavattiin merkittävä määrä potentiaalisia kansainvälisiä sijoittajia ja samalla luotiin pohjaa myös tulevien rahastojen varainhankinnalle.

VARAINHANKINTA VUONNA 2005

CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta päättyi maaliskuussa, ja rahaston lopulliseksi kooksi muodostui 240 milj. euroa. Rahasto on yksi suurimmista mezzanine-rahastoista Pohjoismaissa, ja siihen sijoitti 33 instituutiota. Marraskuussa CapMan perusti kahdeksannen buyout-rahastonsa, CapMan Buyout VIII:n, johon oli kerätty 31.12.2005 mennessä 313,1 milj. euroa 19 institutionaalista sijoittajalta. Molemmat rahastot tekevät sijoituksia keskikokoisiin yrittäjäjärjestelyihin Pohjoismaissa.

Lisäksi CapMan perusti kesäkuussa yhdeksän institutionaalisen sijoittajan kanssa ensimmäisen kiinteistöpääomarahastonsa, CapMan Real Estate I:n, jonka lopullinen koko on 500 milj. euroa. CapMan Real Estate I on yksi ensimmäisistä kiinteistöpääomarahastoista Pohjoismaissa, ja sen sijoitusfokus on pääkaupunkiseudun toimitilakiinteistöissä.

UUDET RAHASTOTUOTTEET

CapManin tavoitteena on kehittää sijoittajakunnalleen uudentyyppisiä rahastotuotteita. Vuosina 2004 ja 2005 CapMan on lanseerannut CapMan Mezzanine IV ja CapMan Real Estate I -rahastot, joista osa on arvopaperistettu tarjoamalla sijoittajille mahdollisuutta osallistua rahastoon merkitsemällä vakuudellista, Helsingin pörssissä noteerattua joukkovelkakirjalainaa. CapMan Mezzanine IV:n kohdalla joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijana toimii Leverator Oyj ja CapMan Real Estate I:n kohdalla Real Estate Leverator Oyj. Molemmat yhtiöt ovat ko. järjestelyä varten perustettuja suomalaisia osakeyhtiöitä.

CapMan Mezzanine IV -rahaston kokonaissitumus koostuu 48 milj. euron omasta pääomasta ja Leverator Oyj:n myöntämästä 192 milj. euron lainasta. CapMan Real Estate I:n kokonaispääoma muodostuu 100 milj. euron omasta pääomasta, Real Estate Leverator Oyj:n myöntämästä 100 milj. euron lainasta sekä 300 milj. euron pitkäaikaisesta pankkilainalimiitistä. Rahastoissa on siis mukana merkittävä velkavipuelementti.

Kehitetyt rahastorakenteet ovat tuoneet uudentyyppistä joustavuutta sijoittajille, sillä sijoituksen voi tehdä joko joukkovelkakirjalainaan, perinteisenä pääomasijoituksena tai niiden yhdistelmänä. Pääomarahaston arvopaperistaminen on mahdollistanut sellaisten instituutioiden sijoitukset CapManin rahastoihin, jotka eivät aikaisemmin ole voineet omien sijoituskriteeriensä vuoksi sijoittaa CapManin hallinnoimiin pääomarahastoihin tai pääomasijoitustoimialalle yleensä. CapMan Mezzanine IV:n kohdalla uusi rakenne toi rahastoon 10 täysin uutta sijoittajaa, mikä on noin 10 % kaikkien CapManin institutionaalisten rahastosijoittajien määrästä.

RAHASTOJEN SIOITTAJAT

CapManin rahastoihin ovat sijoittaneet pääasiassa pohjoismaiset institutionaaliset sijoittajat. Suurimpia sijoittajia ovat eläke-, henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt sekä eläkesäätiöt ja -kassat, mutta sijoittajina on myös mm. pankkeja ja säätiöitä. Historiallisesti CapManin rahastoihin sijoitetuista pääomista 37 % on tullut eläkeyhteisöiltä, 25 % vakuutusyhtiöiltä, 6 % pankeilta ja säätiöiltä, 7 % rahastojen rahastoilta, 13 % pääomamarkkinoilta, 9 % muilta sijoittajilta kuten sijoitusyhtiöiltä ja 3 % CapManilta. Valtaosa sijoittajista on mukana useammassa kuin yhdessä rahastossa, ja monet ovat mukana sekä oman pääoman rahastoissa että mezzanine-rahastoissa. Viiden suurimman sijoittajan osuus kaikista pääomista oli vuoden 2005 lopussa noin 600 milj. euroa. Yksittäisen sijoittajan yhteenlasketut alkuperäiset sitoumukset olivat 31.12.2005 suurimmillaan noin 175 milj. euroa.

Institutionaalisten sijoittajien ohella rahastojen sijoittajina on yksityishenkilöitä. CapMan hallinnoi vuoden 2005 lopussa kolmea Private-rahastoa, joiden sijoittajina ovat yksityishenkilöiden sijoitusyhtiöt. CapManin sijoitusammattilaisilla ja muilla avainhenkilöillä on mahdollisuus osallistua kohdeyrityssijoituksiin rahastojen rinnalla tätä tarkoitusta varten perustettujen Maneq-rahastojen kautta. Vuoden 2005 lopussa Private-rahastojen pääomat olivat 42,1 milj. euroa ja Maneq-rahastojen pääomat 11,4 milj. euroa.

CAPMANIN OMAT SIOITUKSET

CapManin omien sijoitussitoumusten määrä oli 31.12.2005 yhteensä 70,7 milj. euroa, joista jo sijoitettujen pääomien käypä arvo oli 20,3 milj. euroa. Jäjellä olevien sitoumusten määrä oli 50,4 milj. euroa. Valtaosa sitoumuksista ja sijoituksista kohdistuu vuonna 2002 ja sen jälkeen perustettuihin rahastoihin. CapManin omia sijoituksia rahastoihin on kuvattu tarkemmin sivulla 33.

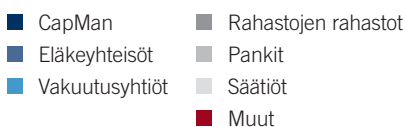
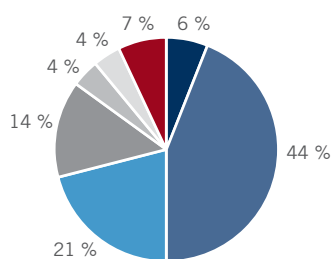
VARAINHANKINTA

CapManin tavoitteena on kansainvälistää nykyistä rahastosijoittajakuntaa edelleen. Vuonna 2005 varainhankintatiimi tapasi yli 100 uutta kansainvälistä potentiaalista sijoittajaa, mikä luo hyvän pohjan tulevien rahastojen varainhankinnalle. Vaikka uudet sijoittajat tyypillisesti ottavat mielenkiintoiset tiimit seurantaan muutamaksi vuodeksi ennen sijoituksen tekemistä, sijoitti tavatuista instituutioista CapManin rahastoihin tämän ensikontaktin perusteella noin kymmenen.

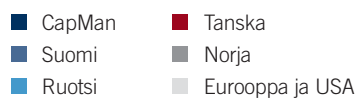
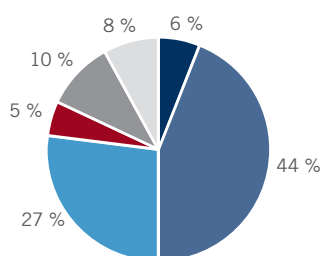
Konsernin rahastojen varainhankinnasta vastaa kaikkien sijoitusalueiden osalta nimetty tiimi.

CAPMANIN UUSIEN RAHASTOJEN ALKUPERÄISET PÄÄOMAT 856,4 MILJ. EUROA 31.12.2005*

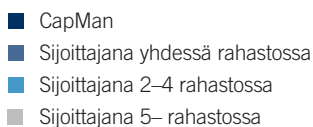
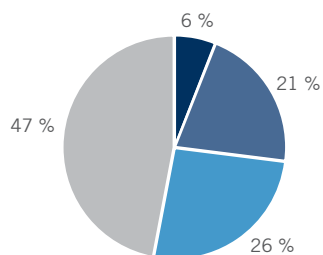
PÄÄOMAT SIOITTAJARYHMÄN MUKAAN



PÄÄOMAT MAANTIETEELLISEN JAKAUMAN MUKAAN



SIOITTAJIEN OSALLISTUMINEN RAHASTOIHIN**



* CapManin pohjoismaisen laajentumisen jälkeen perustetut suoria kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot eli vuonna 2002 perustettu CapMan Equity VII 303,3 milj. euroa, vuonna 2004 perustettu CapMan Mezzanine IV 240,0 milj. euroa ja vuonna 2005 perustettu CapMan Buyout VIII 313,1 milj. euroa.

** Pohjoismaisten kohdeyrittysijoituksia tekevien rahastojen lisäksi huomioitu sijoitukset CapManin aikaisempiin rahastoihin.

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiö Access Capital Partners on yksi Euroopan johtavista rahastojen rahastoista. Vuoden 2005 lopussa yhtiö hallinnoi yhteensä 1,1 miljardin euron pääomia, jotka koostuvat kolmesta rahastojen rahastosta ja pääomasijoitusmandaateista. CapMan omistaa rahastojen hallinnointiyhtiöstä 47,5 prosenttia ja yrityksen toimiva johto loput.

LIIKETOIMINTA

Accessin hallinnoimat rahastot sijoittuvat lähinnä Länsi-Euroopassa toimiviin buyout- ja teknologiarahastoihin. Vuonna 1999 perustetun Access Capital Fundin (ACF I) koko on 250,3 milj. euroa ja vuonna 2002 perustetun Access Capital Fund II:n koko 277,0 milj. euroa. Access Capital Partners III:n (ACF III) varainhankinta alkoi vuonna 2005 ja siihen kerättiin sen ensimmäisellä, marraskuussa 2005 päättyneellä varainhankintakierroksella 144,4 milj. euroa. ACP III -rahasto koostuu kahdesta alarahastosta, joista toinen tekee sijoituksia buyout-rahastoihin (Access Capital Fund III Mid-market Buyout Europe) ja toinen teknologiarahastoihin (Access Capital Fund III Technology Europe).

Keväällä 2005 Access Capital Partners sai New Yorkin osavaltion eläkerahastolta 250 milj. euron pääomasijoitusmandaatin varojen sijoittamiseksi eurooppalaisiin keskikokoisiin buyout-rahastoihin. Vuoden 2005 lopussa Accessin hallinnoimien pääomasijoitusmandaattien arvo oli yhteensä 405,0 milj. euroa, mikä on lähes kolmasosa Accessin hallinnoimista pääomista.

Access Capital Partners tarjoaa sijoittajilleen mahdollisuuden pääomasijoitussalkun hajauttamiseen Euroopan laajuisesti. Sijoittajat voivat sijoittaa joukkoon pieniä tai keskisuuria buyout-rahastoja, tiettyyn sektoriin erikoistuneisiin rahastoihin sekä teknologiarahastoihin. Access on myös aktiivinen jälkimarkkina- eli ns. secondary-sijoitusten tekijä molemmilla markkinoilla.

Rahastojen sijoittajat ovat lähinnä eläkeyhteisöjä, vakuutusyhtiöitä ja muita institutionaalisia sijoittajia, mutta joukossa on myös perheyriä ja yksityishenkilöitä.

SIJOITUSFOKUS JA -KRITERIT

Access Capital Partnersin tavoitteena on muodostaa huolellisesti valittu sijoitussalkku eurooppalaisten, parhaiten tuottaneiden rahastojen joukosta, jotka puolestaan sijoittavat eri kehitysvaiheessa oleviin yrityksiin, kuten korkean tuottopotentialin omaaviin teknologiyriä, kypsempiin kasvuyriä ja buyout-yriä. Jokai-

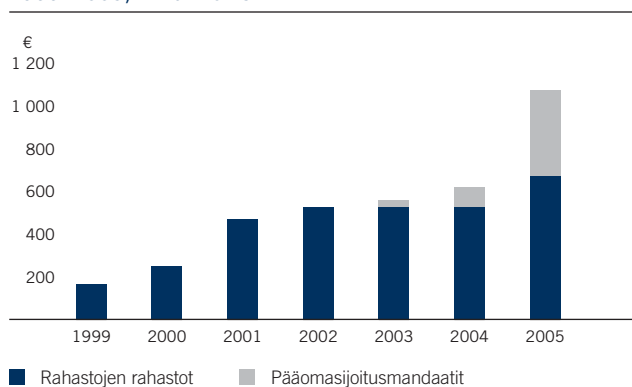
nessa Accessin rahastossa sijoittaja voi valita eurooppalaisten buyout- ja teknologiarahastojen väliltä.

Sijoitusvaiheessa Access etsii sijoitustiimejä, jotka ovat työskennelleet yhdessä useita vuosia ja hallinnoineet rahastoja menestyksekkäästi. Tiimeillä tulee olla näyttöä vahvasta hinnoittelutaidosta sekä kyvystä lisätä kohdeyritysten arvoa.

TIIMI

Access Capital Partnersilla on toimistot Pariisissa ja Guernseyllä ja 20 hengen ammattitaitoinen tiimi. Kolmella perustajajäsenellä Dominique Peninonilla, Agnès Nahumilla ja Philippe Poggiolilla on yhteensä 52 vuoden kokemus eurooppalaisesta pääomasijoitustoiminnasta sekä rahastojen rahastojen että suorien kohdeyrityssijoitusten osalta.

ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMAT PÄÄOMAT 1999–2005, MILJ. EUROA



Tarkempaa taustatietoa Accessista löytyy www-sivuilta www.access-capital-partners.com.

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

CAPMAN VAROJEN HALLINNOIJANA

CapManilla on yhteiskunnassa tärkeä asema sen hallinnoimiin rahastoihin sijoittaneiden institutionaalisten sijoittajien varojen hallinnoijana. Merkittävä osa CapManin hallinnoimiin rahastoihin sijoitettua pääomista tulee eläkeyhteisöiltä, joiden sijoitussitoumukset rahastoihin edustavat noin 37 % rahastojen hallinnoimista alkupe- räisistä pääomista. Sijoitustoiminnan onnistuminen vaikuttaa suoraan rahastosijoittajien tulokseen ja koskettaa sitä kautta heidän sidosryhmiään, kuten eläkkeensaajia. Sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ja niiden hallintaa on käsitelty sivulla 26.

KOHDEYRITYSTEN KEHITTÄMINEN

Kansainvälisissä tutkimuksissa¹⁾ pääomasijoittamisella on todettu olevan positiivinen vaikutus sijoituskohteiden kehittämiseen ja sitä kautta yhteiskunnan talouteen ja työllisyyteen. EVCA:n marras- kuussa 2005 julkaiseman tutkimuksen²⁾ mukaan pääomasijoitus- toiminta loi vuosina 2000–2004 noin miljoona uutta työpaikkaa Euroopassa. Pääomasijoittajien rahoittamien eurooppalaisten kohdeyritysten henkilöstömäärä kasvoi keskimäärin 5,4 % vuodessa kyseisellä ajanjaksolla, ja sen päättyessä kohdeyritykset työllistivät yhteensä noin 6 miljoonaa henkilöä. Buyout-sijoituskohteiden osuus tästä oli noin 83 % ja teknologiayritysten 17 %. Myös Ruotsissa syksyllä 2005 julkistetun tutkimuksen³⁾ mukaan pääomasijoitustoimin- nalla on merkittävä vaikutus kohdeyritysten työllisyyteen ja kasvuun. Tutkimuksessa mukana olleiden 560 kohdeyrityksen henki- löstmäärä nousi 101 000 henkilöstä 134 000 henkilöön vuosina 2003–2005. Samanaikaisesti yritysten liikevaihto kasvoi keskimää- rin 21 % vuodessa.

Pääomasijoitustoiminnan positiiviset vaikutukset perustuvat pääasi- assa sijoituskohteiden mahdollisuuden kehittää toimintaansa pää- omasijoittajan tuoman rahoituksen ja strategisen osaamisen turvin. CapMan vaikuttaa kohdeyritystensä toimintaan ja toimintaperiaat- teisiin ensisijaisesti aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta. Yritysten tulee toimia vallitsevien lakien ja ohjeiden sekä yleisesti hyväksytyy- jen ja yhteiskunnallisesti kestävien liiketoiminta- ja hallinnointiperi- aatteiden mukaisesti. Niiden 39 buyout-kohdeyrityksen, joista CapMan oli irtautunut vuoden 2005 loppuun mennessä, yhteenlas- kettu liikevaihto kasvoi noin 82 % ja yhteenlaskettu liikevoitto noin 87 % CapManin sijoitusaikana.

MUU YHTEISKUNNALLINEN TOIMINTA

CapMan toimii Perheyrytysten liiton yhteistyökumppanina ja tukee näin perheyrytysten toimintaa. CapMan on lisäksi tukenut alan kou- lutusta ja ollut mukana lahjoittamassa viisivuotista pääomasijoitta- misen professorin virkaa Teknillisen korkeakoulun tuotantotalouden osastolle.

¹⁾ EVCA: "Survey of the Economic and Social Impact of Venture Capital in Europe" ja "Survey of the Economic and Social Impact of Buyouts in Europe". Lisätietoja osoitteessa www.evca.com.

²⁾ EVCA: "Employment Contribution of Private equity and Venture Capital in Europe". Lisätietoja osoitteessa www.evca.com.

³⁾ SVCA ja Nutek: "Utvecklingen för Riskkapitalbolagens portföljbolag 1999-2004". Lisätietoja lisätietoja www.svca.se tai www.nutek.se.

CapManin palveluksessa on noin 90 henkilöä Helsingissä, Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Oslossa. Henkilökunta on jakautunut neljään sijoitustiimiin, jotka ovat CapMan Buyout, CapMan Technology, CapMan Life Science ja CapMan Real Estate, sekä kolmeen konsernitason tiimiin, jotka ovat Talous ja hallinto, Kehitys sekä Varainhankinta, IR ja viestintä.

HENKILÖSTÖ VUONNA 2005

Vuoden 2005 lopussa CapManin palveluksessa oli 87 (74) henkilöä, ja lisäksi neljä (viisi) senior advisoria toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. CapManin henkilöstömäärä kasvoi katsauskaudella pääasiassa kiinteistötoiminnan perustamisen ja Realprojekti-yhtiöiden oston seurauksena. Uudessa kiinteistösijoituksiin ja kiinteistökonsultointiin erikoistuneessa tiimissä oli vuoden 2005 lopussa yhteensä 15 henkilöä, ja he siirtyivät vuoden lopussa CapManin toimitiloihin Helsingin Korkeavuorenkadulle.

HENKILÖSTÖN KEHITTÄMINEN JA TYYTYVÄISYYS

CapManin menestys riippuu yhtiön kyvystä rekrytoida, kehittää, motivoida ja pitää palveluksessaan pääomasijoitusalan parhaita osaajia kaikkien tiimien osalta. CapManin tavoitteena on huolehtia hyvin työntekijöistä, kehittää kilpailukykyisiä kannustinjärjestelmiä henkilöstölle sekä suunnitella huolellisesti työkierto- ja seuraajakysymyksiä.

CapManissa on toteutettu vuosittain henkilöstökysely työntekijöiden tyytyväisyyden mittaamiseksi ja pohjoismaisen työyhteisön kehittämiseksi. Vuonna 2005 kyselyssä kartoitettiin etenkin henkilöstön ja yhtiön vahvuuksia sekä kehityskohteita. Henkilöstön osallisuusprosentti kyselyyn oli 80 %, ja tulokset olivat hyvällä tasolla verrattuna tietointensiivisiin yrityksiin yleensä. Tuloksista ilmeni muun muassa se, että yhtiön työntekijät uskovat vahvasti CapManin menestykseen tulevaisuudessa ja arvostavat työtovereidensa osaamisen korkealle. Kehityskohteita löytyi mm. tiimien ja maiden välisessä yhteistyössä. Kyselyn tuloksia on käsitelty sekä konserni- että tiimitasolla, ja jatkotoimenpiteistä raportoidaan henkilöstölle edellisvuosien tapaan neljä kertaa vuodessa pidettävissä henkilöstöinfoissa ja konsernin yhteisillä kehityspäivillä.

Kaikkien capmanilaisten henkilökohtainen työsuoritus arvioidaan säännöllisesti pidettävissä kehityskeskusteluissa. Palautteen antamisen lisäksi keskusteluissa sovitaan uudet tavoitteet ja määritellään henkilökohtaiset kehittämistarpeet. Vuonna 2005 henkilöstön kehittämiseen käytettiin noin 250 000 euroa eli keskimäärin 2 750 euroa jokaista työntekijää kohti. Summa sisältää koko konsernin yhteisiin kehityspäiviin käytetyt varat.

HENKILÖSTÖN KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

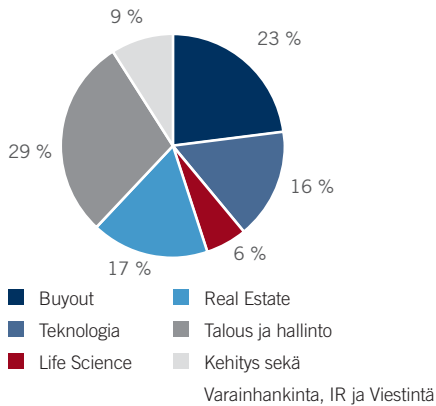
CapManilla on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi bonusjärjestelmä sekä kaksi optio-ohjelmaa. Henkilöstön optio-ohjelmia samoin kuin henkilöstön osakeomistuksia on käsitelty tarkemmin Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa sivuilla 59–63.

Bonusjärjestelmä koskee koko henkilöstöä. Vuosittain maksettava bonus perustuu sekä henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen että yhtiön voittoon. Sijoitusammattilaisten ja muiden avainhenkilöiden kohdalla bonukseen vaikuttaa lisäksi kertyneiden voitonjako-osuustuottojen määrä. Johtoryhmän jäsenten bonus kertyy tuloksesta, jossa on jo huomioitu muulle henkilöstölle maksetut bonukset.

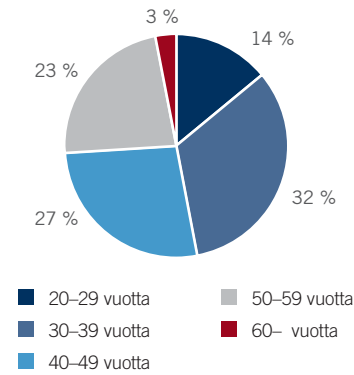
CapMan Oyj:n hallituksen heinäkuussa 2004 tekemän päätöksen mukaisesti CapManin sijoitusammattilaiset saavat osuuden vuonna 2004 ja sen jälkeen perustetuista rahastoista mahdollisesti saatavista voitonjako-osuustuotoista. Hallituksen heinäkuussa 2004 ja marraskuussa 2005 tekemien päätösten mukaisesti tulevaisuudessa perustettavien CapManin hallinnoimien rahastojen tuottamista voitonjako-osuustuotoista jaetaan 20–50 % kulloinkin kyseeseen tulevan sijoitustiimin jäsenille. Kunkin sijoitustiimin osuus mahdollisista voitonjako-osuustuotoista päätetään erikseen aina uuden rahaston perustamisen yhteydessä. Uusi kompensatiomalli on aikaisempaa lähempänä pääomasijoitusalan vakiintunutta käytäntöä, jossa sijoitustiimit saavat 90–100 % voitonjako-osuustuotoista itselleen. Uudella mallilla on tarkoitus vähitellen korvata CapManin nykykäytäntö, jossa hallinnoitavien rahastojen voitonjako-osuustuotoista osa maksetaan tiimien jäsenille yhtiön tulokseen perustuvina vuosibonusina. Uusi rahasto siirtyy voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton.

CapManin sijoitusammattilaisilla ja muilla avainhenkilöillä on lisäksi mahdollisuus osallistua CapManin hallinnoimien rahastojen rinnalla kohdeyrityssijoituksiin tätä tarkoitusta varten perustettujen Maneq-rahastojen kautta.

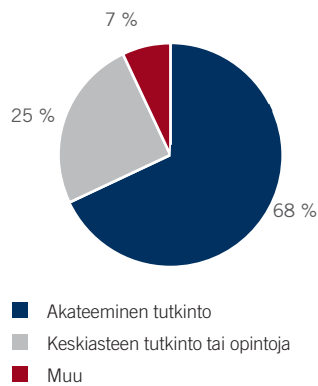
HENKILÖSTÖ TIIMEITTÄIN



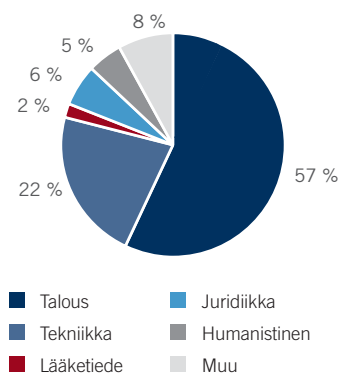
HENKILÖSTÖN IKÄJAKAUMA



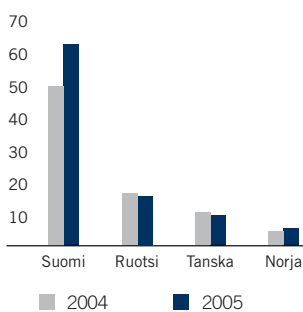
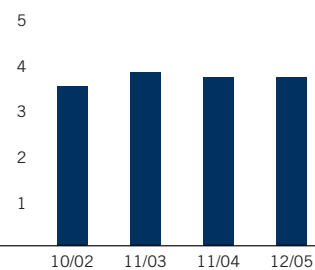
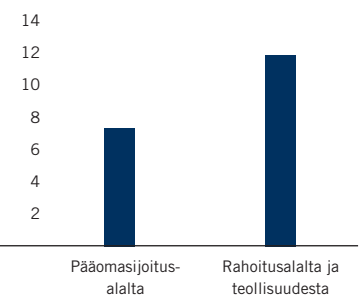
KOULUTUSTASOT*



KOULUTUSALAT*



HENKILÖSTÖ MAITTAIN

TYÖTYTYVÄISYYS KESKIMÄÄRIN
ASTEIKKOLA 1-5SIJOITUSAMMATTILAISTEN
KOKEMUS KESKIMÄÄRIN

* Yhtiössä työskentelee 11 henkilöä, joilla on tutkinto kahdelta alalta. Tutkinnot on sisällytetty siihen ryhmään, jota ne edustavat. Senior advisorit ovat mukana luvuissa.

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

KONSERNIRAKENNE

CapMan-konserni muodostuu CapMan Oyj:stä ja sen tytär- ja osakkuusyhtiöistä. Merkittävimpiä tytäryhtiöitä ovat CapMan Capital Management Oy, CapMan Real Estate Oy, CapMan AB, CapMan Invest A/S, CapMan Norway AS, CapMan (Guernsey) Ltd, CapMan Mezzanine (Guernsey) Ltd ja CapMan (Guernsey) Buyout VIII Ltd, jotka toimivat konsernin hallinnoimien, kohdeyritys- tai kiinteistö-sijoituksia tekevien rahastojen hallinnointiyhtiöinä ja/tai neuvonantajina. CapMan Oyj omistaa yhtiöt sataprosenttisesti lukuun ottamatta CapMan Real Estate Oy:tä, josta CapMan Oyj omistaa 80 %. Merkittävin osakkuusyhtiö on CapMan Oyj:n 47,5-prosenttisesti omistama Access Capital Partners S.A.

TOIMINNALLINEN ORGANISAATIO

CapManilla on kaksi liiketoiminta-aluetta eli kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity) sekä kiinteistö-sijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Real Estate). Kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdistuvat pääasiassa Pohjoismaihin kolmelle sijoitusalueelle, jotka ovat keskikokoiset yritysyritykset (CapMan Buyout), teknologiasijoitukset (CapMan Technology) sekä life science -sijoitukset (CapMan Life Science).

Kullekin sijoitusalueelle on nimetty oma sijoitustiiminsä, joka vastaa uusien sijoituskohteiden etsimisestä ja sijoitusten tekemisestä, kohdeyritysten tai -kiinteistöjen arvon kehittämisestä sekä irtautumisprojektien toteuttamisesta. Konsernin yhteiset toiminnot tukevat sijoitustiimien toimintaa. Niiden vastuulla on konsernin ja rahastojen talous ja hallinto, varainhankinta (fundraising), rahastotuotteiden kehittäminen, sijoittajasuhteet (rahastosijoittajat ja CapMan Oyj:n osakkeenomistajat), viestintä, lakiasiat, hallinnointiperiaatteet (corporate governance) ja liiketoiminnan kehittäminen.

YHTIÖKOKOUS

CapMan Oyj:n yhtiökokous on konsernin ylin päättävä elin, jossa osakkeenomistajat käyttävät puhe- ja äänioikeuttaan. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain toukokuun loppuun mennessä. Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokous päättää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä. CapMan Oyj:n yhtiöjärjestys on esillä yhtiön Internet-sivuilla osoitteessa www.capman.com/Fi/AboutCapMan/CorporateGovernance/ArticlesofAssociation/.

Yhtiökokouskutsu julkaistaan vähintään yhdessä yhtiön hallituksen määräämässä valtakunnallisessa sanomalehdessä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 vuorokautta ennen yhtiökokousta. Kokouskutsussa esitetään hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle. Kutsu julkistetaan myös pörssitiedotteena.

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

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

HALLITUS

Kokoonpano ja toimikausi

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

Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään yhdeksän jäsentä, joilla ei ole varajäseniä. Nykyinen jäsenmäärä on viisi. Hallitus kokoontui 13 kertaa vuonna 2005, ja jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 94 %.

Tehtävät ja vastuut

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

1. Vuosittaisen tilannekatsauksen, jonka tarkoituksena on varmistaa, että:

- yhtiöllä on asianmukaiset strategiset tavoitteet
- yhtiön toimintaan liittyviä riskejä seurataan ja yhtiöllä on riskienhallintajärjestelmä
- yhtiöllä on tärkeisiin osa-alueisiin kohdistuva valvontajärjestelmä
- yhtiöllä on asianmukaiset arvot

2. Vuosittaisen hallituksen toiminnan itsearviointiin

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

Hallituksen valiokunnat

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

Palkat ja palkkiot

Hallituksen palkkiot vahvistaa yhtiökokous. Vuoden 2005 varsinaisen yhtiökokouksen tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 2 500 euroa/kk ja varapuheenjohtajalle ja jäsenille 2 000 euroa/kk. Palkkioita ei makseta niille hallituksen jäsenille, jotka ovat CapMan-konsernin palveluksessa. Vuonna 2005 hallituksen jäsenille maksettujen palkkioiden määrä oli yhteensä 83 000 euroa.

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

Hallituksen jäsenet ja heidän riippumattomuutensa yhtiöstä

Vuoden 2005 yhtiökokouksen päätöksellä hallituksen jäseniä ovat Ari Tolppanen (pj.), Teuvo Salminen (vpj.), Lauri Koivusalo, Tapio Hintikka ja Lennart Jacobsson. Hallituksen jäsenistä enemmistö eli Tapio Hintikka, Lauri Koivusalo ja Teuvo Salminen ovat yhtiöstä riippumattomia. Lennart Jacobsson ja Ari Tolppanen eivät ole riippumattomia, sillä he ovat yhtiön palveluksessa ja lisäksi yhtiön merkittäviä osakkeenomistajia. Hallituksen jäsenet on esitelty sivulla 27.

TOIMITUSJOHTAJA JA TOIMITUSJOHTAJAN SIJAINEN

Yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysvallan mukaisesti. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta. Vuonna 2005 CapMan

Oyj:n toimitusjohtajana toimi Ari Tolppanen 1.1.–31.3.2005 ja Heikki Westerlund 31.3.–31.12.2005. Varatoimitusjohtajana toimi Heikki Westerlund 1.1.–31.3.2005 ja Olli Liitola 31.3.–31.12.2005.

Palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määritellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka yhtiön hallitus hyväksyy. Vuonna 2005 toimitusjohtaja Ari Tolppaselle maksettiin palkkaa ja muita palkkioita yhteensä 62 074 euroa (tammi–maaliskuu) ja Heikki Westerlundille 162 269 euroa (huhti–joulukuu). Toimitusjohtajan sijaiselle Heikki Westerlundille maksettiin palkkaa ja muita palkkioita 58 713 euroa (tammi–maaliskuu) ja Olli Liitolalle 95 303 euroa (huhti–joulukuu).

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

YHTIÖN MUU JOHTO

Johtoryhmä

CapMan Oyj:n toimitusjohtajasta ja tiimien vetäjistä muodostuvan johtoryhmän tehtävänä on CapMan-konsernin toimintaa koskevien asioiden valmistelu ja koordinointi. Johtoryhmä jakautuu edelleen kahteen alaryhmään, joista toinen muodostuu sijoitustoiminnasta vastaavien tiimien vetäjistä ja toimitusjohtajasta ja toinen konsernin yhteisten toimintojen vetäjistä ja toimitusjohtajasta.

Toimitusjohtaja nimittää yksiköiden vetäjät. Johtoryhmän jäsenille maksetut palkat ja palkkiot olivat vuonna 2005 yhteensä 1 079 751 euroa. Johtoryhmän jäsenet on esitelty sivulla 28–29.

Investment Committee

Yhtiössä toimii lisäksi rahastokohtaisia sijoituskomiteoita, joiden jäsenet ovat senior partnereita tai partnereita. Sijoituskomiteat eivät osallistu konsernin operatiivisen toiminnan johtamiseen, vaan antavat rahastojen päätöksentekojen esitykset uusista kohdeyritys-sijoituksista sekä irtautumisista. Heikki Westerlund toimii CapMan Equity VII ja CapMan Buyout VIII -rahastojen sijoituskomiteoiden puheenjohtajana ja Jukka Iivari CapMan Real Estate I -rahaston sijoituskomitean puheenjohtajana.

SISÄPIIRIASIAT

CapMan Oyj noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta, joka tuli voimaan 1.1.2006. Lisäksi yhtiö on täydentänyt pörssin sisäpiiriohjetta omilla sisäpiirisäännöksillä, jotka ovat osin yleisohjetta tiukempia. Julkiseen ja/tai yhtiökohtaiseen sisäpiiriin kuuluville henkilöille lähetetään säännöllisin väliajoin sisäpiirirekisteriote tarkistettavaksi.

CapMan Oyj:n julkiseen sisäpiiriin luetaan arvopaperimarkkina-lain määritelmien mukaan CapMan Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa, johtoryhmän jäsenet sekä tilintarkastajat, mukaan lukien tilintarkastusyhteisön yhtiöstä päävastuullinen tarkastaja. Yhtiökohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat lisäksi toimitusjohtajan sihteeri, varatalousjohtaja, laskentapäällikkö, pääkirjanpitäjä, konsernin controller, viestintäpäällikkö sekä yhtiön lakimies. CapMan Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy. Yhtiön kuukausittain päivitettävä luettelo julkiseen sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden sekä heidän lähipiirinsä osake- ja optio-oikeusomistukset esitetään yhtiön Internet-sivuilla kohdassa www.capman.com/Fi/InvestorRelations/Shares/InsiderHoldings.

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

TILINTARKASTUS

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö tai Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. CapMan Oyj:n tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg, vastaa tilintarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti tilintarkastajalle maksetaan palkkio laskun mukaan. Tilintarkastajalle maksetut palkkiot olivat 104 493 euroa vuonna 2005.

RISKIENHALLINTA SEKÄ SISÄINEN VALVONTA JA TARKASTUS

Kaikille CapManin tiimeille on määritetty selkeät taloudelliset ja muut toiminnalliset tavoitteet. Asetettujen tavoitteiden saavuttamiseksi ja toimintaan liittyvien riskien minimoimiseksi konsernissa on käytössä sisäiset toimintaohjeet sekä riskienhallintaohjelma.

Suurimmista riskeistä tiedotetaan, elleivät ne ole liiketoiminnan kannalta luottamuksellista tietoa.

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

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

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

SIJOITTAJASUHTEET JA VIESTINTÄ

CapManin sijoittajasuhteiden ja viestinnän tavoitteena on palvella CapManin eri sidosryhmiä antamalla tietoa CapManin strategiasta, toiminnoista, tavoitteista ja liiketoimintaympäristöstä siten, että CapManista sijoituskohteena ja yhteistyökumppanina muodostuu oikea kuva.

Yhtiön yhtiöjärjestys, hallinnointiperiaatteet, tiedotteet, vuosikertomukset sekä osakkeisiin liittyvät tiedot löytyvät yhtiön Internet-sivustolta www.capman.com.

**Ari Tolppanen** (s.1953), DI

Hallituksen jäsen vuodesta 1993, hallituksen puheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. CapManin senior partner, toiminut yhtiön toimitusjohtajana 1989–31.3.2005. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.

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

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

**Teuvo Salminen** (s. 1954), KTM, KHT

Hallituksen jäsen vuodesta 2001, hallituksen varapuheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. Jaakko Pöyry Group Oyj:n toimitusjohtajan sijainen.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
YIT-Yhtymä Oyj.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 20 000 kpl
2000 A/B-optioita 50 000 kpl

**Tapio Hintikka** (s. 1942), DI

Hallituksen jäsen vuodesta 2004.

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

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
Ei ole

**Lennart Jacobsson** (s. 1955), ekonomi

Hallituksen jäsen vuodesta 2002.

CapManin senior partner.

Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
Eco-Dan A/S, Gammadata Mätteknik i Uppsala AB.

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

**Lauri Koivusalo** (s. 1941), OTK, varatuomari

Hallituksen jäsen vuodesta 2001, hallituksen puheenjohtaja 2001–31.3.2005. Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Eteran toimitusjohtaja 31.12.2005 asti.

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

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 13 kpl
2000 A/B-optioita 100 000 kpl



Heikki Westerlund (s. 1966), KTM
 CapMan Oyj toimitusjohtaja, senior partner.
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994.

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



Jerome Bouix (s.1971), KTM
 Varainhankinta, IR ja viestintä -tiimin vetäjä,
 partneri. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2000.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
 -
 CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
 2000A/B-optioita 209 500 kpl



Markku Hietala (s.1957), OTK, varatuomari
 CapMan Real Estate -tiimin vetäjä, Realprojekti
 Oy:n toimitusjohtaja. CapManin palveluksessa
 vuodesta 2005.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
 -
 CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
 B-osakkeita 181 818 kpl



Olli Liitola (s. 1957), DI
 CapMan Oyj:n talousjohtaja ja toimitusjohtajan
 sijainen, senior partner.
 Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
 Pretax Oy, Puulämpö Suomi Oy (pj.).
 CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
 A-osakkeita 1 291 638 kpl,
 B-osakkeita 4 016 327 kpl.



Jan Lundahl (s. 1954), KTK

CapMan Life Science -tiimin vetäjä, senior partner.

Yhtiön palveluksessa vuodesta 1997.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
Prostalund AB.

CapMan Oyj:n osakkeet ja optiot:
B-osakkeita 929 217 kpl.



Petri Niemi (s. 1961), DI

CapMan Technology -tiimin vetäjä, senior partner.

Yhtiön palveluksessa vuodesta 1999.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
ScanJour A/S.

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



Tuomo Raasio (s.1958), OTK

CapMan Buyout -tiimin vetäjä, senior partner.

Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
–

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



Vesa Vanha-Honko (s. 1955), DI, ekonomi

senior partner, liiketoiminnan kehitys.

Toiminut CapMan Oyj:n hallituksen
puheenjohtajana 1993–2001 ja varapuheen-
johtajana vuonna 2001–2005.

Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.

Keskeiset hallitusjäsenyydet:
Access Capital Partners S.A. (hallintoneuvosto), Finlayson & Co Oy,
Access Capital Partners (Guernsey) Ltd.

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

LIIKETOIMINTA

CapManin pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Hallinnoitavat pääomarahastot sijoittavat pääasiassa listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin tai kiinteistöihin. CapMan Oyj:n tuotot muodostuvat rahastojen maksamista hallinnointipalkkioista, rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista, CapMan Oyj:n suoraan omasta taseestaan hallinnoimiinsa rahastoihin tekemien sijoitusten tuotoista sekä osuudesta osakkuusyhtiöiden tuloksesta.

Rahasto siirtyy voitonjaon piiriin, kun rahasto on tuottanut sijoittajilleen tietyn, tyypillisesti noin 6–8 %:n vuotuisen etuoikeutetun tuoton. Hallinnointiyhtiön osuus voitonjaon piirissä olevien rahastojen saamista kassavirroista on ennen vuotta 2004 perustettujen rahastojen osalta 20–25 %. Vuonna 2004 ja sen jälkeen perustetuista rahastoista saatavista voitonjako-osuustuotoista jaetaan osa rahastojen sijoitustoiminnasta niiden elinajan (tyypillisesti 10 vuotta) vastanneen sijoitustimiin jäsenille pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti. Tiimien osuus voitonjaosta vaihtelee 20 %:sta enintään 50 %:iin. Hallitus päättää kunkin rahaston perustamisen yhteydessä, mikä on kyseessä olevan sijoitustimin osuus voitonjaosta.

CapMan Oyj:n omista rahastosijoituksista saatavien tuottojen merkitys kasvaa lähivuosina, sillä CapMan on vuodesta 2002 lähtien ollut merkittävä sijoittaja konsernin hallinnoimissa rahastoissa. CapManin tavoitteena on sijoittaa tuleviin kohdeyrityssijoituksia tekeviin oman pääoman ehtoihin rahastoihin 5-10 % kunkin rahaston kokonaispääomasta.

TOIMINNAN LAAJENTAMINEN KIINTEISTÖPÄÄOMARAHASTOIHIN

CapMan Oyj:n tytäryhtiö CapMan Real Estate Oy ja yhdeksän suomalaisia institutionaalista sijoittajaa perustivat 20.6.2005 CapMan Real Estate I Ky -nimisen kiinteistöpääomarahaston. Rahaston koko on 500 milj. euroa, ja sen sijoitusfokus on pääkaupunkiseudun toimitilakiinteistöissä. Toiminnan laajentaminen kiinteistöpääomarahastoihin on merkittävä strateginen askel CapManille.

CapMan Oyj osti rahaston perustamisen yhteydessä Reaprojektityhtiöt, jotka toimivat kiinteistörahaston hallinnointiyhtiön CapMan Real Estate Oy:n neuvonantajana ja jatkavat aikaisempaa konsultointitoimintaansa. CapMan Oyj omistaa kaikista em. yhtiöistä 80 % ja kiinteistöalalla toimiva Corintium Oy 20 %. CapMan Oyj rahoitti yritysostot käteisvaroin sekä suunnatulla osakeannilla.

CAPMAN OYJ:N LIIKETOIMINTA-ALUEET

CapManilla on kaksi liiketoiminta-alueita eli kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity tai kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot) sekä kiinteistösijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Real Estate tai kiinteistöpääomarahastot). Kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset kohdistuvat pääasiassa Pohjoismaihin kolmelle sijoitusalueelle, jotka ovat keskikokoiset yritysjärjestelyt (CapMan Buyout), teknologiasijoitukset (CapMan Technology) sekä life science -sijoitukset (CapMan Life Science).

Liiketoiminta-alueiden tiedot raportoidaan omina segmentteinään. Osakkuusyhtiö Access Capital Partners on konsernin luvuissa sisällytetty CapMan Private Equityyn lukuihin. Rahastojen osalta Accessin Capital Partnersin luvut esitetään erikseen.

TALOUDELLINEN KEHITYS VUONNA 2005

CapManin vuoden 2005 liikevaihto oli 28,7 milj. euroa (27,7 milj. euroa). Rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi 20,3 milj. euroon (17,8 milj. euroa). Kasvu johtui uusilta CapMan Buyout VIII ja CapMan Real Estate I -rahastoilta saatavista hallinnointipalkkioista sekä CapMan Mezzanine IV -rahastolta saatavista hallinnointipalkkioista, joita kirjattiin katsauskaudella saatujen sitoumusten osalta takautuvasti myös edellisvuodelta. Takautuvasti kirjatun kertaluontoisen erän suuruus oli 0,5 milj. euroa.

Voitonjaon piirissä olevien rahastojen CapMan Oyj:lle maksamat voitonjako-osuustuotot olivat yhteensä 6,6 milj. euroa (9,1 milj. euroa), ja CapManin omien rahastosijoitusten realisoituneet tuotot 0,5 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Rahastosijoituksiin liittyvät käyvän arvon muutokset olivat 1,6 milj. euroa (-0,4 milj. euroa). Muutokset liittyivät etenkin arvon kehitykseen CapMan Equity VII -rahastossa, jossa CapMan on merkittävä sijoittaja (5 %). Kaikkien CapManin omasta taseesta tekemien rahastosijoitusten käypä arvo oli 31.12.2005 yhteensä 20,3 milj. euroa.

Operatiivisen toiminnan kulut olivat 21,9 milj. euroa (20,0 milj. euroa). Vuoden 2005 liikevoitto nousi 8,4 milj. euroon (7,4 milj. euroa).

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,3 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Tulos ennen veroja nousi 9,4 milj. euroon (8,3 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen 7,0 milj. euroon (4,9 milj. euroa). Tulos/osake oli 9,1 senttiä (6,4 senttiä).

Taseen pitkäaikaisten varojen määrä kasvoi 40,4 milj. euroon vuonna 2005 (29,5 milj. euroa). CapManin strategian mukaisesti yhtiön omasta taseesta tekemien rahastosijoitusten määrä kasvoi ja oli 20,3 milj. euroa (14,2 milj. euroa). Lisäksi saamisten määrä nousi 10,8 milj. euroon (5,6 milj. euroa). Saamisista 8,2 milj. euroa (4,9 milj. euroa) oli lainasaamisia Maneq-rahastoilta, jotka tekevät kohdeyrityssijoituksia CapManin hallinnoimien rahastojen rinnalla ja joiden sijoittajina ovat CapManin sijoitusammattilaiset ja muut avainhenkilöt. Liikearvo oli 4,8 milj. euroa (4,5 milj. euroa), ja se kohdistuu valtaosin Swedestart Management AB:n oston vuonna 2002. Yhtiön kassavarat olivat 10,3 milj. euroa (15,5 milj. euroa) eikä sillä ole korollista velkaa.

Yhtiön oma pääoma/osake oli 64 senttiä 31.12.2005 (60 senttiä 31.12.2004). Omavaraisuusaste oli 85,8 % (88,8 %), oman pääoman tuotto 14,8 % (11,1 %) ja sijoitetun pääoman tuotto 20,2 % (18,9 %).

HALLITUKSEN EHDOTUS OSINGOKSI

CapMan Oyj:n tavoitteena on käyttää yhtiön nettotuloksesta vähintään 50 % osingonmaksuun ja/tai omien osakkeiden ostamiseen. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 jaetaan osinkoa 0,07 euroa (0,06) osakkeelta eli 78 % (94 %) osakekohtaisesta nettotuloksesta.

RAHASTOJEN VARAINHANKINTA

Kohdeyritys-sijoituksia tekevät rahastot

CapMan Oyj perusti marraskuussa 2005 kahdeksannen buyout-rahastonsa. CapMan Buyout VIII -rahastoon kerättiin 31.12.2005 mennessä 313,1 milj. euroa yhteensä 19 institutionaalista sijoittajalta, joista neljä oli uusia. CapManin osuus sijoitussitoumuksista on 10 % eli noin 31 milj. euroa. Rahasto tulee tekemään sijoituksia keskikokoisiin yritysjärjestelyihin Pohjoismaissa. Rahaston tavoitekokoko on 375 milj. euroa, ja sen varainhankinta jatkuu vuonna 2006. Buyout-tiimin osuus rahastolta mahdollisesti saatavista voitonjakosuustuotoista on 30 %.

CapMan Mezzanine IV -rahaston varainhankinta päättyi 31.3.2005 ja rahaston lopulliseksi kooksi tuli 240 milj. euroa. Rahasto on yksi suurimmista mezzanine-rahastoista Pohjoismaissa. Rahastoon sijoitti yhteensä 33 institutionaalista sijoittajaa, joista noin kolmannes oli kokonaan uusia sijoittajia. Buyout-tiimin osuus rahastolta mahdollisesti saatavista voitonjakosuustuotoista on 25 %.

Vuoden 2005 viimeisellä neljänneksellä aloitettiin uuden life science -rahaston varainhankinta. Seuraavan teknologiarahaston varainhankinta on tarkoitus aloittaa vuonna 2006.

Kiinteistö-pääomarahastot

Ensimmäisen kiinteistö-pääomarahaston CapMan Real Estate I:n lopullisesti kooksi muodostui 500 milj. euroa. Rahasto on yksi ensimmäisistä kiinteistö-pääomarahastoista Pohjoismaissa, ja siihen sijoitti yhteensä yhdeksän institutionaalista sijoittajaa sekä CapMan itse. Rahaston kokonaispääoma muodostuu 100 milj. euron omasta pääomasta, Real Estate Leverator Oyj:n liikkeeseen laskemasta noteeratusta 100 milj. euron joukkovelkakirjalainasta sekä 300 milj. euron pitkäaikaisesta pankkilainalimiitistä. Real Estate -tiimin ja rahaston toisena hallinnointiyhtiönä toimivan Corintium Oyj:n yhteenlaskettu osuus rahastolta mahdollisesti saatavista voitonjakosuustuotoista on 32 %.

HALLINNOITAVAT PÄÄOMAT

CapManin hallinnoimien rahastojen pääomat olivat 31.12.2005 yhteensä 2 176,1 milj. euroa (1 280,0 milj. euroa), josta kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomat olivat yhteensä 1 676,1 milj. euroa (1 280,0 milj. euroa). Kohdeyritys-sijoituksia tekevien rahastojen pääomat nousivat katsauskaudella CapMan Buyout VIII ja CapMan Mezzanine IV -rahastojen varainhankinnan seurauksena ja laskivat Finnventure I -rahaston toiminnan päättymisen myötä. Kiinteistö-sijoituksia tekevän, kesäkuussa 2005 perustetun CapMan Real Estate I -rahaston pääomat olivat vuoden lopussa 500 milj. euroa.

OSAKKUUSYHTIÖ ACCESS CAPITAL PARTNERSIN HALLINNOIMAT PÄÄOMAT

CapMan Oyj:n osakkuusyhtiön Access Capital Partnersin hallinnoimat pääomat olivat 31.12.2005 yhteensä 1 076,7 milj. euroa (622,5 milj. euroa). Näistä rahastojen pääomat olivat 671,7 milj.

euroa (527,3 milj. euroa) ja pääomasijoitusmandaattien pääomat 405,0 milj. euroa (95,2 milj. euroa).

Access Capital Fund III -rahastoon kerättiin marraskuussa 2005 päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakerroksella 144,4 milj. euroa. Rahasto jakautuu kahteen alarahastoon, jotka ovat Access Capital Fund III Mid-market Buyout Europe (tavoitekokoko 250 milj. euroa) ja Access Capital Fund III Technology Europe (tavoitekokoko 100 milj. euroa). Access Capital Fund III:n varainhankinta jatkuu vuonna 2006. Pääomien kasvuun vaikutti vuonna 2005 merkittävästi myös Access Capital Partnersin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä saama 250 milj. euron pääomasijoitusmandaatti New Yorkin osavaltion eläkerahastolta.

RAHASTOJEN TOIMINTA KATSAUSKAUDELLA

Kohdeyritys-sijoituksia tekevät rahastot

Rahastot tekivät katsauskaudella kahdeksan uutta sijoitusta, 11 merkittävää lisäsijoitusta sekä useita pienempiä jatkosijoituksia yhteensä 127,3 milj. eurolla. Uudet sijoitukset tehtiin Aerocrine AB:iin, Cardinal Foods AS:ään, Flander Oy:öön, InfoCare Holding AS:ään, Inflight Service AB:iin, Moventas Oy:öön (ent. Metso Drives Oy), Scanjour AS:ään sekä SciBase AB:iin. Merkittävät lisäsijoitukset tehtiin Anhydro Groupiin, Ascade AB:iin, Distocraft Oy:öön, Gamma-data Mätteknik i Uppsala AB:iin, Jolife AB:iin, Locus AS:ään, Northlight Optronics AB:iin, SMEF Group A/S:ään, Tieturi Oy:öön, Tritech Technology AB:iin ja Å&R Carton AB:iin.

Rahastot irtautuivat katsauskaudella lopullisesti 19 yrityksestä, jotka olivat AudioNord International A/S, Aurajoki Oy, Entific Medical Systems AB, EuroProcessing International ASA, Eutech Medical AB, Finndomo Oy, Holiday Club Finland Oy, Junttan Oy, Metalplast Oborniki Sp. z o.o, NeoPharma AB, Netseal Oy, Normet Oy, Northlight Optronics AB, Otre AB, Runaware AB, Setec Oy, Tamore Group Oy, Unicom Baltic ja Vogue Group Oy. Osittaisia irtautumia tehtiin useita, joista merkittävin AffectoGenimap Oyj:stä. Lisäksi Mehiläinen Oyj maksoi takaisin mezzanine-lainansa. Katsauskaudella tehtyjen irtautumisten hankintahinta oli ml. osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset yhteensä 118,7 milj. euroa.

Kiinteistö-pääomarahastot

CapMan Real Estate I osti institutionaalisilta sijoittajilta rahaston perustamisen yhteydessä yhteensä 17 pääkaupunkiseudulla sijaitsevaa toimitilakiinteistöä. Lisäksi rahasto teki uuden sijoituksen marraskuussa, kun se osti Kemiran pääkonttorin Kemira Oyj:ltä. Pääosa kiinteistöistä on uudehkoja tai peruskorjattuja toimistotaloja. Kiinteistöjen hankintahinta oli vuoden lopussa yhteensä 225,7 milj. euroa. Osa kesäkuussa solmituista kiinteistökaupoista, hankintahinnaltaan 21,3 milj. euroa, toteutui esisopimusten mukaisesti vas-ta tammikuussa 2006.

Rahastojen sijoitukset ja irtautumiset hankintahintaan, milj. euroa

	1.12.2005	1.12.2004
Uudet ja jatkosijoitukset		
Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot	127,3	90,8
Buyout	96,7	50,2
Teknologia	25,6	30,9
Life Science	5,0	9,7
Kiinteistöpääomarahastot	225,7	-
Yhteensä	353,0	90,8
Irtautumiset*		
Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot	118,7	69,7
Buyout	78,0	51,6
Teknologia	31,8	18,1
Life Science	8,9	-
Kiinteistöpääomarahastot	-	-
Yhteensä	118,7	69,7

* ml. osittaiset irtautumiset ja mezzanine-lainojen lyhennykset.

HALLINNOITAVIEN RAHASTOJEN TILANNE 31.12.2005

Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot

Kohdeyrittysijoituksia tekevien rahastojen sijoitukset hankintahinnalla olivat vuoden 2005 lopussa 585,0 milj. euroa. Sijoitusten käypä arvo oli 630,4 milj. euroa. Rahastojen salkut on arvostettu käypään arvoon EVCA:n suositusten mukaisesti.

Toteutuneiden ja arvioitujen kulujen jälkeen rahastoilla oli uusiin kohdeyrittysijoituksiin ja jatkosijoituksiin jäljellä noin 690 milj. euroa. Jäljellä olevista pääomista noin 595 milj. euroa oli varattu buyout-sijoituksiin, noin 80 milj. euroa teknologiasijoituksiin ja noin 15 milj. euroa life science -sijoituksiin.

Kiinteistöpääomarahastot

Rahastojen sijoitukset kiinteistöihin hankintahinnalla olivat vuoden 2005 lopussa 225,7 milj. euroa, ja sijoitusten käypä arvo oli 221,0 milj. euroa. Nykyisen salkun pääpaino on kiinteistöissä, joiden riski/tuotto-profiili edustaa keskitasoa. Kiinteistöjen vajaakäyttöaste on noin 5 % ja vuokrasopimusten keskimääräinen kesto 4,5 vuotta. Tammikuussa solmittujen kiinteistökauppojen jälkeen rahastolla on uusiin sijoitukseen jäljellä noin 250 milj. euroa.

Rahastojen yhteenlaskettu salkku* 31.12.2005

	Salkku hankintahintaan milj. euroa	Salkku käypään arvoon milj. euroa	Osuus salkusta (käypä arvo), %
Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot	585,0	630,4	74,0
Kiinteistöpääomarahastot	225,7	221,0	26,0
Yhteensä	810,7	851,4	100,0

Kohdeyrittysijoituksia tekevät rahastot

Buyout	448,1	511,9	81,2
Teknologia	113,7	96,2	15,3
Life Science	23,2	22,3	3,5
Yhteensä	585,0	630,4	100,0

* Hallinnoitavien rahastojen kaikkien sijoituskohteiden muodostama kokonaisuus.

VOITONJAON PIIRISSÄ OLEVAT RAHASTOT 31. 12. 2005

CapManin hallinnoimista rahastoista voitonjaon piirissä olivat Finnventure Rahasto II (vuodesta 1997), Finnventure Rahasto III (vuodesta 2000), Finnmezzanine Rahasto I (vuodesta 2001) sekä CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoimat Fenno/Skandia II (vuodesta 2004), Fenno/Skandia I (vuodesta 2005) ja Fenno Rahasto (vuodesta 2005). Näiden rahastojen aluperäiset pääomat ovat 132,0 milj. euroa eli noin 7,9 % kaikkien

kohdeyrittysijoituksia tekevien rahastojen pääomista (1 676,1 milj. euroa) ja 6,1 % kaikkien rahastojen pääomista (2 176,1 milj. euroa). Voitonjaon piirissä olevien rahastojen nykyisten salkkujen käypä arvo oli 31. 12. 2005 yhteensä 53,3 milj. euroa, mikä edustaa 8,5 % kaikkien kohdeyrittysijoituksia tekevien rahastojen salkkujen käyvää arvosta (630,4 milj. euroa) ja 6,3 % kaikkien rahastojen salkkujen käyvää arvosta 31.12.2005 (851,4 milj. euroa).

Vuonna 2005 Fenno/Skandia I -rahasto siirtyi voitonjaon piiriin Vogue Group -irtautumisen seurauksena. Irtautumiset Normet Oy:stä, Vogue Group Oy:stä ja Tamore Group Oy:stä sekä osittainen irtautuminen AffectoGenimap Oy:stä siirsivät CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoiman Fenno Rahaston voitonjaon piiriin.

CapManin voitonjaon piirissä olevilta rahastoilta saamat voitonjako-osuustuotot olivat katsauskaudella 6,6 milj. euroa näiden rahastojen tekemien irtautumisten seurauksena.

CAPMANIN OMAT SIIJOITUKSET RAHASTOIHIN

CapMan Oyj on ollut vuodesta 2002 lähtien merkittävä sijoittaja konsernin hallinnoimissa rahastoissa. Yhtiön tavoitteena on hallituksen 9.5.2005 tekemän päätöksen mukaisesti sijoittaa omasta taseestaan tuleviin rahastoihinsa noin 5–10 % kunkin rahaston kokonaispääomasta. Aikaisemmin osuus on ollut 3–5 %. Sijoitusstrategian muutos koskee sijoituksia kohdeyritys-sijoituksia tekeviin oman pääoman ehtoihin rahastoihin, ja sen tarkoituksena on tehostaa yhtiön oman pääoman tuottoa ja tasata yhtiön tulevien vuosien tulovaihteluita näistä sijoituksista saatavien tuottojen kautta.

CapMan antaa muiden sijoittajien tavoin rahastoille sijoitussitoumukset aina rahastojen perustamisen yhteydessä. Nykyisten sijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä olivat 31.12.2005 yhteensä 70,7 milj. euroa, josta jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli 31.12.2005 yhteensä 50,4 milj. euroa. Sitoumuksista 31 milj. euroa kohdistuu CapMan Buyout VIII -rahastoon, ja loput pääasiassa CapMan Mezzanine IV, CapMan Equity VII ja Access Capital Fund II -rahastoihin. Sitoumukset kutsutaan sisään vähitellen seuraavien 3–4 vuoden aikana kun uusia sijoituksia tehdään. Katsauskaudella tehtyjen rahastosijoitusten (eli käytettyjen sitoumusten) määrä oli yhteensä 7,7 milj. euroa (4,0 milj. euroa). Valtaosa sijoituksista tehtiin CapMan Equity VII, Access Capital Fund II ja Swedestart Tech -rahastoihin. Kaikkien CapManin omasta taseesta tekemien rahastosijoitusten käypä arvo oli 31.12.2005 yhteensä 20,3 milj. euroa.

Sijoitukset ja sitoumukset 31.12.2005, milj. euroa

	Sijoitukset käypään arvoon	Jäljellä olevat sitoumukset	Yhteensä
Kohdeyritys-sijoituksia tekevät rahastot			
Oman pääoman ehtoiset rahastot	14,2	37,7	51,9
Mezzanine-rahastot	1,0	6,7	7,7
Rahastojen rahastot*	5,0	5,2	10,2
	20,2	49,6	69,8
Kiinteistö-pääomarahastot	0,1	0,8	0,9
Yhteensä	20,3	50,4	70,7

* Hallinnointiyhtiönä CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners.

CapManin omat sijoitukset rahastoihin, milj. euroa

	1–12/2005	1–12/2004
Kohdeyritys-sijoituksia tekevät rahastot		
Oman pääoman ehtoiset rahastot	5,0	2,5
Mezzanine-rahastot	0,3	0,2
Rahastojen rahastot*	2,2	1,3
	7,5	4,0
Kiinteistö-pääomarahastot	0,2	-
Yhteensä	7,7	4,0

* Hallinnointiyhtiönä CapManin osakkuusyhtiö Access Capital Partners.

MUUTOKSET YHTIÖN JOHDOSSA

CapMan Oyj:n uudeksi toimitusjohtajaksi nimitettiin 15.3.2005 senior partner Heikki Westerlund. Varatoimitusjohtajaksi ja toimitusjohtajan sijaiseksi nimitettiin senior partner Olli Liitola, joka jatkaa myös yhtiön talousjohtajana. CapMan Buyoutin vetäjäksi nimitettiin senior partner Tuomo Raasio. Nimitykset astuivat voimaan 31.3.2005. CapManin entinen toimitusjohtaja, senior partner Ari Tolppanen jatkaa yhtiön Buyout-tiimin jäsenenä. Hän toimii myös CapMan Oyj:n hallituksen puheenjohtajana.

Kiinteistö-pääomarahaston perustamisen yhteydessä 20.6.2005 varatuomari Markku Hietala nimitettiin CapMan Real Estaten vetäjäksi ja CapMan Oyj:n johtoryhmän jäseneksi. Markku Hietala raportoi CapMan Real Estaten toiminnasta senior partner Vesa Vanha-Hongolle, joka vastaa konsernin liiketoiminnan kehittämisestä. CapManin hallinnoimien rahastojen varainhankinnasta sekä CapMan Oyj:n sijoittajasuhteista ja viestinnästä vastaava partneri Jerome Bouix nimitettiin johtoryhmän jäseneksi 4.11.2005.

CapMan Oyj:n johtoryhmän toimintatapoja uudistettiin katsauskaudella. Toimitusjohtajasta ja tiimien vetäjistä koostuvan johtoryhmän tehtävänä on CapMan-konsernin toimintaa koskevien asioiden valmistelu ja koordinointi. Johtoryhmä jakautuu edelleen kahteen alaryhmään, joista toinen muodostuu sijoitustoiminnasta vastaavien tiimien vetäjistä ja toimitusjohtajasta ja toinen konsernin yhteisten toimintojen vetäjistä ja toimitusjohtajasta.

HENKILÖSTÖ

	31.12.2005	31.12.2004
CapMan Buyout	20	25
CapMan Technology	14	14
CapMan Life Science	5	5
CapMan Real Estate	15	-
Talous ja hallinto	25	23
Kehitys sekä Varainhankinta, IR ja viestintä	8	7
Yhteensä	87	74

CapManin henkilöstömäärä kasvoi katsauskaudella Realprojekti-yhtiöiden oston seurauksena. Konsernin palveluksessa oli 31.12.2005 yhteensä 87 henkilöä (74 henkilöä), joista 59 (46) työkenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa. Lisäksi neljä senior advisoria eli neuvonantajaa toimi konsulttisuhteessa CapManin kanssa. Heistä kolme oli Suomessa ja yksi Tanskassa.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

CapMan Oyj:n 31.3.2005 Helsingissä pidetty varsinainen yhtiökoko-
us vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle se-
kä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2004. Yhtiökokous päätti hallituksen
jäsenmääräksi viisi, ja hallituksen jäseniksi valittiin Tapio Hintikka,
Lennart Jacobsson, Lauri Koivusalo, Teuvo Salminen ja Ari Tolppan-
nen. Jäsenistä Hintikka, Koivusalo ja Salminen ovat yhtiöstä riippu-
mattomia. Välittömästi yhtiökokouksen päättymisen jälkeen pidetys-
sä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohta-
jaksi valittiin Ari Tolppanen ja varapuheenjohtajaksi Teuvo Salminen.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Pricewaterhouse-
Coopers Oy päävastuullisena tilintarkastajana KHT Jan Holmberg.
Varatilintarkastajaksi valittiin KHT Terja Artimo.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön osa-
kepääoman korottamisesta enintään 35 000,00 eurolla sekä päät-
tämään enintään 3 500 000 oman B-osakkeen hankkimisesta.
CapMan Oyj:n hallitus päätti 12.4.2005 aloittaa osakkeiden hankin-
nan aikaisintaan 11.5.2005. Valtuutus osakkeiden hankkimiseksi
on voimassa 31.3.2006 asti. CapMan ei ollut ostanut omia osakkei-
ta 2.2.2006 mennessä.

OSAKEPÄÄOMAN KOROTTAMINEN

CapMan Oyj:n osakepääoma korottui vuonna 2005 yhteensä
12 417,18 eurolla. Korotusten jälkeen yhtiön osakepääoma on yhe-
teensä 759 233,48 euroa, B-osakkeiden määrä 67 923 348 kappale-
ta ja A-osakkeiden määrä 8 000 000 kappaletta. Osakkeiden
nimellisarvo on 0,01 euroa. Osakepääomankorotukset on listattu
tarkemmin sivulla 59.

Osakkeiden ja optioiden vaihto ja kurssikehitys

	B-osakkeet		2000A/B-optiot	
	2005	2004	2005	2004
Vaihto, kpl	19 141 024	31 016 971	1 868 300	1 268 500
Vaihto, milj. euroa	49,9	56,3	3,4	1,4
Kurssikehitys, euroa				
Yliin	3,23	2,42	2,45	1,52
Alin	2,24	1,49	1,35	0,85
Kaupankäynti- määrillä painotettu keskikurssi	2,61	1,82	1,82	1,14
Päätöskurssi 31.12.	2,84	2,30	1,98	1,35

Vuoden 2004 osakevaihtoluuvissa on mukana maaliskuussa 2004
toteutettu osakemyynti, jossa osa CapManin senior partnereista ja
muista henkilöstöomistajista myi yhteensä 10 000 000 B-osaketta
institutionaalisille sijoittajille.

Vuonna 2005 osakkeiden kappalemääräinen vaihto laski hie-
man ja euromääräinen vaihto kasvoi vertailuvuoden osakemyynnillä
korjatusta vaihdosta. B-osakkeiden markkina-arvo oli katsauskau-
den lopussa 192,9 milj. euroa (153,4 milj. euroa). Yhtiön koko osa-
kekannan markkina-arvo A-osakkeet mukaan lukien oli 215,6 milj.
euroa (171,8 milj. euroa).

MUUT TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDELLE

Muutoksia kompensatiopolitiikassa

CapMan Oyj:n hallitus päätti vuonna 2004 CapMan Mezzanine IV
-rahaston perustamisen yhteydessä, että vuonna 2004 ja sen jäl-
keen perustetuista rahastoista mahdollisesti saatavista voitonjako-
osuustuotoista jaetaan 20–30 % rahastojen sijoitustoiminnasta nii-
den elinajan (tyypillisesti 10 vuotta) vastanneen sijoitustiimin jäsenil-
le pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti. CapMan
Oyj:n hallitus päätti edelleen 2.11.2005 pitämässään kokouksessa,
että tulevaisuudessa perustettavien teknologia- ja life science -ra-
hastojen osalta sijoitustiimien osuus mahdollisista voitonjako-osuus-
tuotoista nostetaan enintään 50 %:iin. Hallitus päättää tiimien osuu-
den mahdollisista voitonjako-osuustuotoista lopullisesti aina kunkin
rahaston perustamisen yhteydessä.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Irtautuminen PPTH-Norden Oy:stä toteutui

CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoiman Fenno
Rahaston sekä Finnventure IV ja Finnmezzanine II -rahastojen irtau-
tuminen PPTH-Norden Oy:n emoyhtiöstä PPTH Steelmanagement
Oy:stä toteutui tammikuussa, kun yhtiön myynti Rautaruukki Oy:lle
toteutui. Irtautumisen vaikutus CapManin vuoden 2006 tulokseen
on noin 2,0 milj. euroa Fenno Rahastolta saatavien voitonjako-
osuustuottojen seurauksena.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

CapMan Private Equity

Pääomasijoitustoiminnan arvioidaan kasvavan Euroopassa keskipit-
källä ja pitkällä aikavälillä. Kasvun perustana on se, että yhä use-
ammat institutionaaliset sijoittajat ja muut merkittäviä pääomia si-
joittavat tahot ovat ottaneet pääomasijoitukset osaksi sijoitusallo-

kaatiotaan. Pääomasijoittaminen on myös ottanut osan pörssin perinteisestä roolista yritysjärjestelyiden ja kasvun rahoittamisessa. Perinteisen listaamattomiin yrityksiin kohdistuvan pääomasijoitus-toiminnan kasvua Pohjoismaissa vauhdittavat edelleen eri toimialojen konsolidoituminen, perheyristysten sukupolven vaihdokset, julkisten palvelujen ja toimintojen yksityistäminen, vahva tutkimus- ja kehityspanostus teknologia- ja life science -sektoreilla sekä lisääntynyt yrittäjäaktiivisuus.

Buyout-markkinoilla kilpailu keskisuurista sijoituskohteista on kiristynyt uusien tulokkaiden ja entisten toimijoiden uusien rahastojen myötä. Euromääräisesti suurin ja julkisesti näkyvin sijoitusvolyyymi kohdistuu suuriin buyout-järjestelyihin, kun taas CapManin sijoitusfokus on keskisuurissa yritysjärjestelyissä. CapManin paikallinen läsnäolo eri Pohjoismaissa mahdollistaa sijoituskohteiden aktiivisen etsimisen koko alueella, mikä on nykyisessä kilpailutilanteessa aikaisempaa tärkeämpää. Teknologia- ja life science -aloilla kilpailu on vähäisempää, ja sijoitusten syndikointimahdollisuudet ovat hyvät.

CapMan jatkaa pohjoismaisen sijoitusstrategiansa toteuttamista. Uusien potentiaalisten sijoituskohteiden määrä on edelleen hyvällä tasolla, ja CapManilla on käytettävissään laajat resurssit kohdeyritysten arvon kehittämiseen aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta. Irtautumismarkkinoiden odotetaan säilyvän suotuisina vuonna 2006.

Kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on edelleen hyvät mahdollisuudet toimia aktiivisesti pääomasijoitusmarkkinoilla, sillä niillä on käytettävissään noin 690 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin. Vuonna 2006 jatkuu CapMan Buyout VIII ja CapMan Life Science IV -rahastojen varainhankinta. Rahastojen tavoitekoot ovat 375 milj. euroa ja 100 milj. euroa. Lisäksi uuden teknologiarahaston varainhankinta on tarkoitus aloittaa vuonna 2006.

CapMan Real Estate

Uutena tuotteena eurooppalaisille pääomasijoitusmarkkinoille ovat viime vuosina tulleet kiinteistöpääomarahastot, jotka tarjoavat instituutionaalille sijoittajille mahdollisuuden epäsuoriin kiinteistösijoituksiin.

Kiinteistömarkkinoiden globalisoitumisen ja euron käyttöönoton seurauksena ulkomaiset sijoittajat ovat tulleet tärkeiksi markkinaosapuoliksi myös Suomen suhteellisen pienille kiinteistömarkkinoille. Ulkomaisten sijoittajien kotimaisia alhaisemmat tuottovaatimukset ovat nostaneet kiinteistöjen hintoja, mutta toisaalta lisääntynyt kiinnostus on parantanut kiinteistösijoitusten likviditeettiä. Viimeisen kahden vuoden aikana ulkomaiset sijoittajat ovat kilpailukykyisten kotimaisten rahoitusrakenteiden puuttuessa voittaneet merkittävän osan pääkaupunkiseudulla tehdyistä kiinteistökaupoista.

Suomessa pitkään jatkunut alhainen korkotaso ja sen seurauksena lisääntynyt kiinnostus kiinteistösijoitustuottoihin luo odotuksia markkinan myönteiselle kehitykselle. Suomen talouskehityksen odotetaan jatkuvan positiivisena, millä on myönteinen vaikutus vuokratilojen kysyntään ja vajaakäyttöasteeseen. Kiinteistösalkun profiiliin sopivien sijoituskohteiden tarjonta sekä tiukka kilpailutilanne markkinoilla ovat haaste myös jatkossa.

CapMan Real Estate I -rahastolla on vahvat henkilöstöresurssit ja noin 250 milj. euron pääomat uusien kiinteistösijoitusten tekemiseen ja nykyisen salkun kehittämiseen. Uusia kiinteistökehitysprojekteja on paljon työn alla, ja uusien potentiaalisten sijoituskohteiden määrä hyvällä tasolla.

CapMan Oyj -konserni

Uusien rahastojen perustamisen myötä hallinnointipalkkioiden yhteismäärä kasvaa jonkin verran, vaikka toisaalta vanhemmilta rahastoilta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä pienenee irtautumisen myötä. Rahastojen maksamien hallinnointipalkkioiden odotetaan kattavan hyvin CapManin kulut vuonna 2006, ja osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta arvioidaan pysyvän edellisvuoden tasolla. CapManin omasta taseestaan tekemistä rahastosijoituksista saatavien tuottojen määrään vaikuttaa erityisesti se, miten sijoitusten käyvät arvot kehittyvät niissä rahastoissa, joissa CapMan on merkittävä sijoittaja.

Irtautumismarkkinoiden uskotaan säilyvän hyvinä. Finnventure Rahasto V:n ja Finnventure Rahasto IV:n arvioidaan siirtyvän voitonjaon piiriin vuoden 2007 aikana. Finnmezzanine Rahasto II B on siirtynyt vaiheeseen, jossa seuraava rahaston saama merkittävä kassavirta tuo CapManille voitonjako-osuustuottoja.

Vuoden 2006 tulos ennen veroja riippuu pääosin siitä, tehdäänkö irtautumisia niistä kohdeyrityksistä, joissa voitonjakovaiheessa olevat rahastot ovat omistajina, ja siirtykö uusia rahastoja voitonjaon piiriin. Kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on useita irtautumisneuvotteluja vireillä.

CapManin liiketoiminnan kannalta suurimpia riskejä ovat varainhankinnan epäonnistuminen ja avainhenkilöiden lähteminen yrityksestä. Varainhankinnan onnistuminen edellyttää pitkällä aikavälillä sijoitustoiminnassa onnistumista, joka puolestaan riippuu pitkälti henkilökunnan ammattitaidosta. Rahastojen sijoitustoimintaan liittyvää riskiä pyritään minimoimaan ja tuottoja kasvattamaan harjoittajien sijoitusstrategioiden ja -kriteerien, moniportaisen sijoituspäätösprosessin sekä hajautetun sijoitussalkun avulla.

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
Liikevaihto	4	28 689	27 706
Liiketoiminnan muut tuotot	5	56	79
Henkilöstökulut	6	-11 137	-9 317
Poistot ja arvonalentumiset	7	-774	-3 030
Liiketoiminnan muut kulut	8	-9 998	-7 686
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	16	1 583	-363
Liikevoitto		8 419	7 389
Rahoitustuotot ja -kulut	9	757	527
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		250	383
Voitto ennen veroja		9 426	8 299
Tuloverot	10	-2 451	-3 360
Konsernin voitto tilikaudelta		6 975	4 939
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		6 816	4 750
Vähemmistön osuus		159	189
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, EUR	11	0,09	0,06
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, EUR	11	0,09	0,06

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2005	31.12.2004
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	980	1 097
Liikearvo	13	4 845	4 539
Muut aineettomat hyödykkeet	14	767	740
Osuudet osakkuusyrityksissä	15	1 099	1 206
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	16		
Rahastosijoitukset		20 288	14 184
Muut sijoitukset		1 037	1 193
Saamiset	17	10 795	5 609
Laskennalliset verosaamiset	18	545	945
		40 356	29 513
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19	6 536	5 839
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	3 462	5 498
Rahavarat		6 846	10 000
		16 844	21 337
Varat yhteensä		57 200	50 850
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	21	759	747
Ylikurssirahasto		38 157	36 888
Muut rahastot		948	900
Muuntoerorahasto		-148	43
Kertyneet voittovarot		9 156	6 392
		48 872	44 970
Vähemmistön osuus		220	207
Oma pääoma yhteensä		49 092	45 177
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	18	680	584
Muut velat	22	1 299	391
		1 979	975
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	23	5 777	3 498
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		352	1 200
		6 129	4 698
Velat yhteensä		8 108	5 673
Oma pääoma ja velat yhteensä		57 200	50 850

1 000 EUR	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liikevoitto	8 419	7 389
Oikaisut ¹⁾	-814	3 695
Käyttöpääoman muutos	1 709	273
Maksetut korot	-29	-1
Saadut korot	273	150
Saadut osingot	380	174
Maksetut verot	-3 671	-2 228
Liiketoiminnan nettorahavirta	6 267	9 452
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-303	-273
Investoinnit rahastoihin ja muihin sijoituksiin	-4 276	-2 553
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynti	135	8
Investointien nettorahavirta	-4 444	-2 818
Rahoituksen rahavirrat		
Osakeannista saadut maksut	817	24
Lyhytaikaisten lainasaamisten nostot	-328	-76
Lyhytaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut	142	112
Pitkäaikaisten lainasaamisten nostot	-3 600	-1 375
Pitkäaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut	560	75
Maksetut osingot	-4 603	-3 758
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitusrahastot	2 035	1 700
Rahoituksen nettorahavirta	-4 977	-3 298
Rahavarojen muutos		
Rahavarat tilikauden alussa	-3 154	3 336
	10 000	6 664
Rahavarat tilikauden lopussa	6 846	10 000
1) Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut:		
Poistot ja arvonalentumiset	773	3 393
Muut erät, joihin ei liity maksua	-1 583	302
Muut oikaisut	-4	0
	-814	3 695

1000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Yhteensä	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erorahasto	Kertyneet voittovarot			
Oma pääoma 31.12.2003	747	36 865		2	7 678	45 292	38	45 330
IFRS:n käyttöönoton vaikutus			341		-2 007			
Oikaistu oma pääoma 1.1.2004	747	36 865	341	2	5 671	43 626	38	43 664
Osakemerkinnät optioilla		23						
Muuntoerot				41			-20	
Optioiden kirjaus			559		-295			
Tilikauden voitto					4 750		189	
Osingonjako					-3 734			
Oma pääoma 31.12.2004	747	36 888	900	43	6 392	44 970	207	45 177
Osakemerkinnät optioilla	10	805						
Muu osakepääoman korotus	2	464						
Muuntoerot				-191			-10	
Optioiden kirjaus			48		431			
Tilikauden voitto					6 816		159	
Osingonjako					-4 483			
Vähemmistöosuus hankintahetken omasta pääomasta							-136	
Oma pääoma 31.12.2005	759	38 157	948	-148	9 156	48 872	220	49 092

1. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

CapMan Oyj on julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiön pääliiketoiminta on pääomarahastojen hallinnointi. Hallinnoitavat pääomarahastot sijoittavat pääasiassa listaamattomiin pohjoismaisiin yrityksiin tai kiinteistöihin. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa osoitteesta CapMan Oyj, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki.

Konsernitilinpäätös vuodelta 2005 laaditaan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Konsernin osavuositarkastukset ja tilinpäätös vuodelta 2004 on laadittu suomalaisen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti. Vuoden 2004 osavuositarkastusten ja tilinpäätöksen vertailuluvut on muutettu IFRS-standardien mukaisiksi. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansissa euroissa. IFRS-standardien käyttönotosta johtuvat erot on esitetty täsmäytyslaskelmissa, jotka on sisällytetty liitetietoon 2.

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätökseen on yhdistetty kaikki konserni- ja osakkuusyritykset, toimimattomia tytäryrityksiä lukuun ottamatta. Tytäryhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta (yli 50 % äänimäärästä tai sillä muutoin on määräysvalta yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista). Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan. Luovutetut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmällä. Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuus esitetään omana eräänä tuloslaskelmassa ja esitetään erikseen omasta pääomasta. Kertyneistä tappioista vähemmistölle on erotettu osuus ainoastaan siltä osin kuin vähemmistön osakepääoman sijoitus riittää sitä kattamaan.

Osakkuusyritykset

Osakkuusyritykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyritys on yritys, jossa konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Sijoitus osakkuusyhtiöön merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon. Hankintamenua oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuusyhtiön nettovarallisuuteen sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty rahoituserissä.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Valuuttamääräisten lainasaatavien kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin valuuttamääräisiä erä ei ole suojattu.

Ulkomaisten tytäryhtiön tilinpäätösluvut on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssin mukaan. Tuloslaskelman ja taseen muuntamisessa on käytetty samaa kurssia, koska kurssivaihteluista aiheutuva muutos on katsottu vähäiseksi. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenuon eliminoinnista, hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien syntyvät muuntoerot kirjataan omaan pääomaan.

Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota. Muuntoerot, jotka ovat syntyneet ennen 1.1.2004 on kirjattu muuntoerorahastoon, eikä IFRS 1:n standardin sallimaa helpotusta ole käytetty.

1.1.2004 lähtien ulkomaisten yksikköjen hankinnasta syntyvä liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käyvä arvot oikaisu on käsitelty kyseisten ulkomaisten yksikköjen varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Ennen 1.1.2004 tapahtuneiden hankintojen liikearvot ja käyvän arvot oikaisu on kirjattu euromääräisinä.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

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

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

Liikearvo

Liikearvo edustaa sitä osaa hankintamenuosta, joka ylittää hankitun yrityksen (tytäryhtiö tai osakkuusyritys) nettovarallisuuden käyvin arvoin arvostettuna hankintahetkellä. Ennen 1.1.2004 tehtyjen hankintojen osalta liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenuona.

Aineettomat hyödykkeet

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

Arvonalentumiset

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

rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisiä riskejä. Arvonlennukset kirjataan suoraan tuloslaskelmaan kuluksi. Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajan kohdasta.

Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Myöskään myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokiteltujen oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvonalentumistappiota ei peruuteta tuloksen kautta. Jaksotettuun hankintahintaan IAS 39:n mukaisesti käsiteltävistä saamisista kerrytetään arvonalentumiskirjauksen jälkeen korkotuottoa sillä korolla, jota on käytetty diskonttokorkona arvonalentumiskirjausta laskettaessa. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta tai useammin mikäli on viitteitä siitä, että olosuhteissa on tapahtunut muutoksia joiden johdosta arvonalentuminen saattaa olla todennäköistä

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

Konserni on soveltanut IAS 39 (muutettu 2004) Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardia 1.1.2005 lähtien. Vuonna 2004 rahoitusvarat ja -velat on arvostettu suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti, ks. liitetieto 2. Vuoden 2005 alusta lähtien konsernin rahoitusvarat on luokiteltu standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat,
- 2) eräpäivään asti pidettävät sijoitukset,
- 3) lainat ja muut saamiset ja
- 4) myytävissä olevat rahoitusvarat.

Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä jota ei arvosteta käypään arvoon tuloksen kautta. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimuspe-

rusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

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

- 1) kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja
- 2) alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määrätty varat.

Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiallisesti voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät sekä 12 kuukauden sisällä erääntyvät rahoitusvarat sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin. Ryhmän erät on arvostettu käypään arvoon ja kaikkien tämän ryhmän sijoitusten käypä arvo on määritetty toimivilla markkinoilla julkaistujen hintanoteerausten, eli tilinpäätöspäivän ostonoteerausten pohjalta. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Myytävissä olevat sijoitukset

Myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttämällä tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Jos sijoitukselle ei ole noteerattua markkinahintaa tilinpäätöspäivänä, käypä arvo määritetään käyttäen perusteena viimeaikaisia hintoja tai toisen olennaiselta osin samanlaisen instrumentin markkina-arvoa tilinpäätöshetkellä, tai käypä arvo lasketaan käyttäen perustana sijoitusten odotettuja rahavirtoja. Pääosa myytävissä olevista sijoituksista on rahastosijoituksia, joiden käypä arvo lasketaan European Private Equity and Venture Capital Associationin (EVCA) suositusten mukaisesti sekä huomioiden IAS 39 käyvän arvon arvostusperiaatteet noteeraamattomille sijoituksille käyttämällä kertoimia perustuen kohdeyhtiöiden tämänhetkiseen tulontuottamiskykyyn. Sijoitukset, joiden käypää arvoa ei voida määrittää luotettavasti, esitetään hankintahintaan tai sitä alempanaan arvoon, mikäli niihin kohdistuu pysyvä arvonalennus.

Lainat ja muut saamiset

Lainoihin ja muihin saamisiin sisältyvät konsernin rahoitusvarat, jotka on aikaansaatu luovuttamalla rahaa tai palveluja velalliselle. Lainat ja saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia sijoituksia, joilla on määrätty tai ennakoitavissa olevat maksut ja joita ei noteerata markkinoilla. Tähän ryhmään sisältyvät konsernin rahoitusvarat, jotka on aikaansaatu luovuttamalla rahaa tai palveluja velalliselle. Ne sisältyvät lyhyt- ja pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin: viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Tällaiset sijoitukset arvostetaan käyttäen efektiivisen koron menetelmää, mikäli se poikkeaa oleellisesti nimelliskorosta. Tuotot ja kulut kirjataan kun sijoituksista luovutaan tai jos niiden arvo on alentunut. Arvonlennus tehdään, jos tilinpäätöspäivänä ilmenee objektiivista näyttöä siitä, että kyseisen erän arvo on alentunut.

Myyntisaamiset ja muut saamiset

Myyntisaamiset arvostetaan niiden odotettuun realisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä näiden saatavien arvonalennuksella. Myyntisaamisiin tehdään arvonalennus, jos on olemassa perusteltu näyttö, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamisiaan alkuperäisin ehdoin.

Rahastojen varainhankintaan liittyvät ns. Placement Agent Fees on jaksotettu viidelle vuodelle.

2. SIIRTYMINEN IFRS-RAPORTOINTIIN

CapMan siirtyi raportoinnissaan suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (Finnish Accounting Standards, FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (International Financial Standards, IFRS) vuoden 2005 ensimmäisessä osavuositarkastuksessa. CapManin siirtymäpäivä IFRS:ään oli 1.1.2004. Seuraavassa on esitetty IFRS:n käyttöönoton vaikutukset aikaisemmin raportoituun omaan pääomaan ja tulokseen.

IFRS:n käyttöönoton vaikutukset aikaisemmin raportoituun omaan pääomaan 1. tammikuuta 2004 sekä 31. joulukuuta 2004:

1 000 EUR	1.1.2004	31.12.2004
Konsernin oma pääoma suomalaisen kirjanpitoikäytännön mukaan	45 292	47 882
Oikaisu:		
IAS 12 Tuloverot	681	715
IAS 19 Työsuhde-etuudet	-300	-340
IAS 22 Yritysten yhteenliittymät	0	-877
IAS 39 Rahoitusinstrumentit	-2 047	-2 410
IFRS:n mukainen oma pääoma	43 626	44 970

IFRS:n käyttöönoton vaikutukset aikaisemmin raportoituun konsernin tulokseen 31. joulukuuta 2004 päättyneelle tilikaudelle:

1 000 EUR	31.12.2004
Konsernin tulos 31. joulukuuta 2004 päättyneelle tilikaudelle suomalaisen kirjanpitoikäytännön mukaan	6 257
Oikaisu:	
IAS 12 Tuloverot	34
IAS 19 Työsuhde-etuudet	-301
IAS 22 Yritysten yhteenliittymät	-877
IAS 39 Rahoitusinstrumentit	-363
IFRS:n mukainen konsernin tulos 31. joulukuuta 2004 päättyneelle tilikaudelle	4 750

IFRS vertailutiedot 1.1. -31.12.2004

Konsernin tuloslaskelma

1 000 EUR	FAS 1-12/04	IFRS - oikaisu	IFRS 1-12/04
Liikevaihto	28 089	-383	27 706
Liiketoiminnan muut tuotot	79		79
Henkilöstökulut	-9 016	-301	-9 317
Poistot ja arvonalentumiset	-604		-604
Liikearvon poistot	-1 549	-877	-2 426
Liiketoiminnan muut kulut	-7 686		-7 686
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		-363	-363
Liikevoitto	9 313	-1 924	7 389
Rahoitustuotot ja -kulut	527		527
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		383	383
Voitto ennen veroja	9 840	-1 541	8 299
Tuloverot	-3 394	34	-3 360
Vähemmistön osuus	-189		-189
Konsernin voitto tilikaudelta	6 257	-1 507	4 750

Konsernin tase

1 000 EUR	FAS 31.12.04	IFRS - oikaisu	IFRS 31.12.04
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 097		1 097
Liikearvo	5 416	-877	4 539
Muut aineettomat hyödykkeet	740		740
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 206		1 206
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			0
Rahastosijoitukset	16 232	-2 048	14 184
Muut sijoitukset	1 555	-362	1 193
Saamiset	5 609		5 609
Laskennalliset verosaamiset	230	715	945
	32 085	-2 572	29 513
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	5 839		5 839
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	5 498		5 498
Rahavarat	10 000		10 000
	21 337		21 337
Varat yhteensä	53 422	-2 572	50 850
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	747		747
Ylikurssirahasto	36 888		36 888
Osakepalkitseminen		-573	-573
Myönnetty optiot		900	900
Edellisten tilikausien voitto	3 990	-1 732	2 258
Tilikauden voitto	6 257	-1 507	4 750
	47 882	-2 912	44 970
Vähemmistön osuus	207		207
Oma pääoma yhteensä	48 089	-2 912	45 177
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	584		584
Muut velat	51	340	391
	635	340	975
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	3 498		3 498
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1 200		1 200
	4 698	0	4 698
Velat yhteensä	5 333	340	5 673
Oma pääoma ja velat yhteensä	53 422	-2 572	50 850

Rahavirtalaskelman olennaiset oikaisu:

IFRS-standardien mukaisen ja suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisen rahavirtalaskelman välillä ei ole olennaisia eroja.

Liikevaihto

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta on IFRS-raportoinnissa esitetty rahotuserissä.

Työsuhde-etuudet

Optio-oikeudet, jotka on myönnetty 7.11.2002 jälkeen, on merkitty taseeseen käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Optio-oikeuksista aiheutuvat kulut on laskettu Black&Scholes-mallilla. Optio-oikeuksista sekä muista henkilöstön kannustimista johtuvat kulut on kirjattu henkilöstökuluihin.

Liikearvon poistot ja arvonalentumiset

IFRS:n mukaan liikearvoa ei poisteta säännönmukaisesti. Poistojen sijaan on suoritettu neljännesvuosittain liikearvon arvonalentumistesti. Arvonalenukset on kirjattu tuloslaskelmaan kuluksi.

Sijoitusten käyvän arvon muutokset

Rahastosijoitukset on arvostettu käypään arvoon IAS - 39 -standardin mukaisesti. Sijoitusten käyvän arvon muutokset on kirjattu tulosaikutteisesti.

Tuloverot

Laskennallisten verojen oikaisu aiheutuu IFRS-muutoserien verovaiikutuksista.

3. YRITYSHANKINNAT JA -MYYNNIT

Vuonna 2005 CapMan osti 80 % Realprojekti Oy:n ja Realprojekti Kiinteistökehitys Oy:n osakekannasta. Yritysosto liittyi kiinteistösijoituksia tekevien rahastojen hallinnoinnin liiketoiminnan aloittamiseen. Hankitut yhtiöt tuottivat ajanjaksolta heinä-joulukuun 2005 konsernille liikevaihtoa 0.9 milj. euroa ja nettotulosta vähemmistöosuuden erottamisen jälkeen yhteensä 0.5 milj. euroa. Hankittujen yhtiöiden liikevaihto ajalta tammi-kesäkuun 2005 oli 1,4 milj. euroa ja tulos 0,0 milj. euroa. Hankinta on eritelty yhteenlaskettuna seuraavassa:

Vastikkeen muodostuminen 1000 EUR

Maksettu rahana	100
Maksettu CapMan Oyj:n osakkeilla	465
Hankintaan kohdistettavat kulut	44
Kokonaishankintahinta	609
Vähemmistöosuus 20%	-100
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo 80%	-258
Liikearvo	251

Omien osakkeiden käypä arvo perustuu hankinta-ajankohdan markkina-arvoon.

Hankitun nettovarallisuuden erittely	Käypä arvo	Myyjän kirjanpitoarvo
Aineettomat hyödykkeet (kilpailukiellot ja asiakassuhteet)	392	12
Aineelliset hyödykkeet	25	25
Saamiset	379	379
Rahavarat	210	240
Laskennallinen verovelka	-98	0
Velat	-594	-550
Hankittu vähemmistö	-63	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	251	

Tilikauden aikana on hankittu loppuosa 30 %, 0,1 milj. euroa Finnmezzanine Oy:n osakkeista. Hankinnalla ei ole oleellista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen. Vuoden 2004 aikana konsernilla ei ollut yritys- tai liiketoimintahankintoja.

4. SEGMENTTI-INFORMAATIO

CapManilla on kaksi liiketoiminta-alueita eli kohdeyrityssijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Private Equity tai kohdeyrityssijoituksia tekevät rahastot) sekä kiinteistösijoituksia tekevien pääomarahastojen hallinnointi (CapMan Real Estate tai kiinteistö-pääomarahastot). Liiketoiminta-alueiden tiedot raportoidaan omina segmentteinään. Konsernilla ei ole toisijaista segmenttijakoa.

Liiketoiminta-alueet**1 000 EUR**

2005	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Konserni yhteensä
Liikevaihto	26 334	2 355	28 689
Liikevoitto	7 400	1 019	8 419
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	250	0	250
Tilikauden tulos	6 243	732	6 975
Varat	55 373	1 827	57 200
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 099		1 099
Velat	7 100	1 008	8 108
Investoinnit	4 417	162	4 579
Poistot	768	6	774
Arvonalentumiset	0	0	0

2004	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Konserni yhteensä
Liikevaihto	27 706		27 706
Liikevoitto	7 389		7 389
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	383		383
Tilikauden tulos	4 939		4 939
Varat	50 850		50 850
Osuudet osakkuusyrityksissä	1 206		1 206
Velat	5 673		5 673
Investoinnit	2 826		2 826
Poistot	604		604
Arvonalentumiset	2 426		2 426

5. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	2005	2004
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	8	8
Muut	48	71
Yhteensä	56	79

6. HENKILÖSTÖ

	2005	2004
Palkat	8 285	6 967
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	1 285	922
Myönnetty osake-optiot	476	261
Muut henkilösivukulut	1 091	1 167
Yhteensä	11 137	9 317
Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa		
CapMan Buyout	20	25
CapMan Technology	14	14
CapMan Life Science	5	5
CapMan Real Estate	15	
Talous ja hallinto	25	23
Kehitys sekä Varainhankinta, IR ja viestintä	8	7
Yhteensä	87	74

Henkilöstön kannustinjärjestelmät

Optio-ohjelmien 2000 ja 2003 ehdot on esitetty kohdassa 25. Osakeperusteiset maksut.

7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Poistot hyödykeryhmittäin	2005	2004
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	379	215
Yhteensä	379	215
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	395	389
Yhteensä	395	389
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Liikearvo	0	2 426
Yhteensä	0	2 426
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	774	3 030

8. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:

	2005	2004
Muut henkilöstökulut	780	639
Toimistokulut	2 102	2 083
Matka- ja edustuskulut	812	690
Ulkopuoliset palvelut	3 254	2 141
Muut liiketoiminnan kulut	3 050	2 133
Yhteensä	9 998	7 686

9. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2005	2004
Korkotuotot lainasaamisista	464	312
Korkotuotot talletuksista	222	150
Korko- ja rahoitustuotot, muut	67	131
Valuuttakurssivoitot	96	45
Korko- ja rahoituskulut	-29	0
Valuuttakurssitappiot	-63	-111
Yhteensä	757	527

10. TULOVEROT

	2005	2004
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-2 077	-3 200
Edellisten tilikausien verot	2	0
Laskennalliset verot	-376	-235
Veronhyvitystuotot	0	75
Yhteensä	-2 451	-3 360

Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut tuloverot eroavat suomalaisen yhtiön verokannan (26%) mukaisesta tuloverosta seuraavasti:

Konsernin verokulut	2005	2004
Tulos ennen veroja	9 426	8 299
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	2 450	2 407
Edellisten tilikausien verot	-2	8
Veronhyvitystuotot	0	-75
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	74	94
Verovapaat tulot	-127	-63
Vähennyskeltottomat kulut	99	252
Konserniliikearvon arvonalentuminen	0	704
Kotimaan verokannan muutos	0	33
Konserniyhdistelyn vaikutus	-43	0
Konsernin verokulut yhteensä	2 451	3 360

11. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden jakokelpoinen voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina.

	2005	2004
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1 000 EUR)	6 816	4 750
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	75 042	74 709
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	4 858	6 520
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	78 689	77 619
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake)	0,09	0,06
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR/osake)	0,09	0,06

Maksetut ja ehdotetut osingot

Vuodelta 2004 osinkoa maksettiin 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 4,5 milj. euroa. 22.3.2006 pidettävässä yhtiökokouksessa esitetään maksettavaksi osinkoa 0,07 euroa osaketta kohden, jolloin osinko olisi kokonaisuudessaan 5,3 milj.euroa.

12. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

	2005	2004
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 948	1 854
Lisäykset	420	245
Vähennykset	-246	-151
Hankintameno 31.12.	2 122	1 948
Kertyneet poistot 1.1.	-972	-727
Muutosten kertyneet poistot	95	143
Tilikauden poisto	-386	-388
Kertyneet poistot 31.12.	-1 263	-972
Kirjanpitoarvo 31.12.	859	976
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	121	121
Kirjanpitoarvo 31.12.	121	121
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	980	1 097

13. LIIKEARVO

	2005	2004
Hankintameno 1.1.	6 965	6 965
Lisäykset	306	0
Hankintameno 31.12.	7 271	6 965
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	-2 426	0
Arvonalentuminen	0	-2 426
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	-2 426	-2 426
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 845	4 539

Arvonalennustestaus

CapMan hankki omistukseensa vuonna 2002 Swedestart Management AB:n, jonka jäljellä oleva liikearvo 31.12.2005 oli 4,5 milj. euroa. Ruotsalaisten rahastojen hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Liikearvon mahdollista arvonalentumista on testattu käyttämällä tulevaisuuden ennustettuja diskontattuja kassavirtoja. Kassavirtaennusteet on laadittu viidelle vuodelle ja johdon hyväksymän ennustejakson jälkeiset rahavirrat on laskettu jäännösarvomenetelmällä, joka perustuu sijoitusyöklän perusteella laskettuun keskimääräiseen kassavirtaan. Olemassa olevien rahastojen hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa oleviin pitkäaikaisiin sopimuksiin, ja niistä aiheutuvat kassavirrat on diskontattu käyttäen 8 % diskonttokorkoa. Rahastoista mahdollisesti saatavaa voitonjako-osuustuottoa ei ole ennusteissa otettu lainkaan huomioon niihin liittyvän heikon ennustettavuuden vuoksi. Arvonalennustestin perusteella ei ollut tarvetta arvonalennuskirjaukseen.

Liikearvon tulevaisuuden kehitys riippuu varainhankinnan onnistumisesta. Mikäli tulevat varainhankintakierrokset viivästyvät tai rahastot jäävät ennakoitua pienemmiksi, saattaa arvonalennuskirjaus tulla kyseeseen.

Vuonna 2004 tehty liikearvon arvonalennuskirjaus kohdistuu tanskalaiseen CapMan Invest A/S:aan.

14. MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	2005	2004
Hankintameno 1.1.	1 246	1 217
Lisäykset	415	690
Vähennykset	0	-661
Hankintameno 31.12.	1 661	1 246
Kertyneet poistot 1.1.	-506	-290
Tilikauden poisto	-388	-216
Kertyneet poistot 31.12.	-894	-506
Kirjanpitoarvo 31.12.	767	740

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat atk-ohjelmista 0,3 milj. euroa, tavaramerkkioikeuksista 0,2 milj. euroa sekä Realprojekti-yhtiöiden oston yhteydessä ko. erään kohdistetusta kilpailukiellosta 0,2 milj. euroa.

15. OSUUDET OSAKKUUSYRITYKSISSÄ

	2005	2004
Tilikauden alussa	1 206	944
Lisäykset / vähennykset	-107	262
Tilikauden lopussa	1 099	1 206

2005 osakkuusyritykset:

1 000 EUR	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus, %
Access Capital Partners S.A., Ranska	2 180	974	5 338	306	47,47
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	207	77	3 751	87	47,50
Baltcap Management Oy, Suomi	1 692	265	1 149	-100	20,00
BIF Management Ltd, Jersey	64	8	1 146	1	33,33
Baltic SME Management B.V., Hollanti	32	9	268	0	33,33
Maneq 2002 AB, Ruotsi	1 050	1 035	0	-66	35,00
Maneq 2004 AB, Ruotsi	1 302	777	394	356	35,00
Maneq 2005 AB, Ruotsi	1 849	1 837	0	0	48,00

2004 osakkuusyritykset:

1 000 EUR	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/tappio	Omistusosuus, %
Access Capital Partners S.A., Ranska	2 258	898	4 306	494	47,47
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	427	383	4 065	350	47,50
Baltcap Management Oy, Suomi	1 842	315	1 206	52	20,00
BIF Management Ltd, Jersey	98	44	977	0	33,33
Baltic SME Management B.V., Hollanti	29	7	236	0	33,33
Maneq 2002 AB, Ruotsi	1 065	980	0	-68	35,00

Maneq-rahastot ovat rahastoja, joiden kautta CapManin sijoitusammattilaisilla ja muilla avainhenkilöillä on mahdollisuus osallistua kohdeyrityssijoituksiin rahastojen rinnalla. CapMan osallistuu Maneq-rahastoihin yhtenä sijoittajana ja niiden rahoittajana markkinaehtoisin lainajärjestelyin.

Access Capital Partners on rahastojen rahasto, joka hallinnoi kahta rahastoa ja pääomasijoitusmandaatteja. Rahasto tekee sijoituksia lähinnä Länsi-Euroopassa toimiviin pääomarahastoihin.

16. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT SIOITUKSET

	2005	2004
Rahastosijoitukset		
Tilikauden alussa	14 184	12 516
Lisäykset / vähennykset	4 521	1 670
Käyvän arvon muutos	1 583	-2
Tilikauden lopussa	20 288	14 184
Muut sijoitukset		
Tilikauden alussa	1 193	1 498
Lisäykset / vähennykset	-156	56
Käyvän arvon muutos	0	-361
Tilikauden lopussa	1 037	1 193

Myytavissä olevat sijoitukset koostuvat pääosin CapManin omista sijoituksista rahastoihin. Yhtiön tavoitteena on sijoittaa omasta taseestaan tuleviin rahastoihinsa noin 5–10 % kunkin rahaston kokonaispääomasta. Aikaisemmin osuus on ollut 3–5 %.

17. PITKÄAIKAISET SAAMISET

	2005	2004
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	3 166	872
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	6 006	4 737
Muut pitkäaikaiset saamiset	1 623	0
Yhteensä	10 795	5 609

Pitkäaikaiset saamiset koostuvat pääasiassa kiinteäkorkoisista lainasaamisista rahastoilta, Maneq 2002 AB 0,9 milj.euroa, Maneq 2002 Ky 3,4 milj. euroa, Maneq 2004 AB 0,7 milj. euroa, Maneq 2004 Ky 1,7 milj.euroa ja Maneq 2005 AB 1,5 milj.euroa. Pitkäaikaisten saamisten käypä arvo on sama kuin niiden kirjanpitoarvo.

18. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

	2005	2004
Laskennalliset verosaamiset		
Jaksotuserot	230	230
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	215	627
Työsuhde-etuudet	100	88
Yhteensä	545	945
Laskennalliset verovelat		
Jaksotuserot	680	584
Yhteensä	680	584

19. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

	2005	2004
Myyntisaamiset	1 377	705
Saamiset osakkuusyrityksiltä	552	178
Lainasaamiset	0	142
Siirtosaamiset	2 094	1 972
Muut saamiset	2 513	2 842
Yhteensä	6 536	5 839

Konsernilla ei ollut luottotappioita. Siirtosaamiset koostuvat pääosin vero-saamisista ja muut saamiset voitonjako-osuustuotostaamisista rahastoilta.

21. OSAKEPÄÄOMA JA YLIKURSSIRAHASTO

	A-osakkeet, 1 000 kpl	B-osakkeet, 1 000 kpl	Osakepääoma 1 000 EUR	Ylikurssirahasto 1 000 EUR	Yhteensä, 1 000 EUR
1.1.2004	8 000	66 682	747	36 865	37 612
Osakeoptioiden käyttö		27		23	23
31.12.2004	8 000	66 709	747	36 888	37 635
Osakeanti		182	2	464	466
Osakeoptioiden käyttö		1 032	10	805	815
31.12.05	8 000	67 923	759	38 157	38 916

Vähimmäispääoma on 390 000 euroa ja enimmäispääoma 1 560 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa ja alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden nimellisarvo on 0,01 euroa.

22. MUUT VELAT - PITKÄAIKAISET

	2 005	2004
Muut pitkäaikaiset velat	1 299	391
Yhteensä	1 299	391

Muut pitkäaikaiset velat sisältävät sapattivapaajaksotuksen 0,4 milj.euroa sekä ostovelkojen pitkäaikaisen osuuden 0,9 milj. euroa.

23. OSTOVELAT JA MUUT VELAT - LYHYTAIKAISET

	2005	2004
Ostovelat	1 533	676
Siirtovelat	3 011	2 193
Muut velat	1 233	629
Yhteensä	5 777	3 498

Siirtovelat sisältävät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksia.

24. VASTUUSITOUKSET

	2005	2004
Leasingsovimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	168	147
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	108	135
Yhteensä	276	282

Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat

	2005	2004
Yhden vuoden kuluessa	1 476	1 488
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	4 800	4 800
Yli viiden vuoden kuluttua	4 800	5 760
Yhteensä	11 076	12 048

Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimistotilat. Vuokrasopimusten pituudet ovat yhdestä viiteentoista vuoteen. Sopimusten indeksi-, uudistamis- ja muut ehdot poikkeavat toisistaan.

Muut vastuusitoumukset

	2005	2004
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	63	31

20. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

	2005	2004
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	3 462	5 498
Yhteensä	3 462	5 498

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät sijoitusrahasto-osuuksia ulkopuolisilta sijoitusrahastoyhtiöiltä.

Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin

	2005	2004
Finnventure Rahasto V Ky	100	100
Finnmezzanine Rahasto II B Ky	12	12
Finnmezzanine Rahasto III A Ky	70	225
Finnmezzanine Rahasto III B Ky	55	100
Finnmezzanine Rahasto III C Ky	0	162
Access Capital FCPR	2	7
Access Capital FCPR II A	14	21
Access Capital FCPR II B	11	14
Access Capital LP	27	96
Access Capital LP II A	2 261	3 457
Access Capital LP II B	2 759	3 670
Access Capital LP II C	11	16
Access Capital LP II D	13	19
Access Capital II Founder Partner LP	47	67
CapMan Equity VII A L.P.	3 312	6 071
CapMan Equity VII B L.P.	363	965
CapMan Equity VII C L.P.	556	751
CapMan Equity Sweden KB	725	1 341
Swedestart Tech KB	1 436	1 945
Swedestart Tech AB	66	89
Swedestart Life Science AB	32	45
CapMan Mezzanine IV L.P.	3 589	2 970
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	2 963	0
A.A.Advisors Private Capital Plus	6	0
Neuflize VIE	9	0
CapMan Private Rahasto III Ky	198	0
CapMan Real Estate I Ky	838	0
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	30 892	0
Yhteensä	50 367	22 143

CapMan antaa muiden sijoittajien tavoin rahastoille sijoitusitoumukset aina rahastojen perustamisen yhteydessä. Sijoitusitoumusten määrän nousu edellisestä vuodesta johtui 31 milj. euron sitoumuksesta uuteen rahastoon CapMan Buyout VIII:een.

25. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Konsernilla on kaksi optio-ohjelmaa, joiden piirissä ovat yhtiön henkilöstö ja hallituksen jäsenet. Optiot, jotka on myönnetty 7.12.2002 jälkeen ja joihin ei ole syntynyt oikeutta ennen 1.1.2005, on kirjattu tilinpäätökseen IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin mukaisesti. Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Käypä arvo määritetään Black-Scholes -mallin perusteella. Optiojärjestelyiden keskeiset ehdot on esitetty alla olevissa taulukoissa.

	Optio-ohjelma 2000		Optio-ohjelma 2003	
	2000 A/B-optiot	2003 A-optiot	2003 B-optiot	
Optioiden määrä, kpl	5 270 000	625 000	625 000	
Oikeuttavat merkitsemään B-osakkeita, kpl	5 270 000	625 000	625 000	
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.10.2003 (A-optiot) 1.10.2005 (B-optiot)	1.10.2006	1.10.2007	
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.10.2007	31.10.2008	31.10.2009	
Osakkeen merkintähinta	1,26 euroa miinus osingot vuodesta 2001 lähtien (0,79 euroa 31.12.2005)	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin pörssissä 1.12.-31.12.2003 1,72 euroa miinus osingot vuodesta 2004 lähtien (1,61 euroa 31.12.2005)	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi Helsingin pörssissä 1.6.-30.6.2004 1,60 euroa miinus osingot vuodesta 2005 lähtien (1,54 euroa 31.12.2005)	

Black-Scholes -mallissa käytetyt tiedot	Optio-ohjelma 2000		Optio-ohjelma 2003	
	2000A/B-optiot	2003 A-optiot	2003 B-optiot	
Odotettu volatiliiteetti	20,00 %	20,00 %	20,00 %	
Riskitön korko	2,75 %	2,75 %	2,75 %	
Myöntämispäivänä määritetty käypä arvo keskimäärin	EUR 0,75	EUR 0,39	EUR 0,55	

2000 A/B-optio-oikeuksien alin kaupantekokurssi oli 1,35 euroa ja ylin 2,45 euroa. Tehtyjen kauppajen keskipörssi oli 1,82 euroa. Vuoden päätöskurssi 30.12.2005 oli 1,92 euroa. 2000 A/B optio-oikeuksia vaihdettiin vuoden aikana 1 868 300 kpl (1 268 500 kpl) yhteensä 3,4 milj.eurolla (1,4 milj.eurolla). Optioilla oli merkitty 1 059 900 CapMan Oyj:n B-osaketta 31.12.2005 mennessä.

26. LÄHIPIIRIÄ KOSKEVAT TIEDOT

Palvelun myynti lähipiirille vuonna 2005

Konsernilla palvelun myynnistä saatu tuotto 0,2 milj.euroa Access Capital Partners (Guernsey) Ltd:ltä, konserni omistaa 47,50 % osakekannasta.

Lainasaamiset lähipiiriltä 31.12.2005 milj. euroa.

	Pitkäaikainen lainasaaminen	Lyhytaikainen lainasaaminen	Omistusosuus
Maneq 2002 AB	0,9		35 %
Maneq 2004 AB	0,7		35 %
Maneq 2005 AB	1,5	0,3	48 %

Johdon palkat ja palkkiot

Vuonna 2005 toimitusjohtaja Ari Tolppaselle maksettiin palkkaa ja muita palkkioita yhteensä 62 074 euroa (tammi–maaliskuu) ja Heikki Westerlundille 162 269 euroa (huhti–joulukuu). Toimitusjohtajan sijaiselle Heikki Westerlundille maksettiin palkkaa ja muita palkkioita 58 713 euroa (tammi–maaliskuu) ja Olli Liitolalle 95 303 euroa (huhti–joulukuu). Hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 83 000 euroa.

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

Hallituksen jäsenten osuus osakeomistukseen perustuvasta kannustinjärjestelmästä

Hallituksen jäsenillä oli optio-oikeuksia 150 000 kpl 31.12.2005 (150 000 kpl vuonna 2004). Hallituksen jäsenten optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin henkilökunnan optioissa.

27. RAHOITUSRISIKIEN HALLINTA

Yhtiön pääasialliset sijoitukset koostuvat rahastosijoituksista sekä lainasaamisista. Merkittäviä pitkäaikaisia velkoja ei ole.

Markkinariskit

Markkinariskit johtuvat valuuttojen, korkojen, hyödykkeiden, energian ja arvopapereiden kurssien tai hintojen muutoksista. Näillä muutoksilla saattaa olla merkittävä vaikutus konsernin tulokseen, rahavirtaan ja taseeseen. Sijoituksista aiheutuva merkittävin riski liittyy rahastosijoituksiin, jotka arvostetaan käypään arvoon European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA) suositusten mukaisesti. Sijoitusten käypään arvoon vaikuttaa siten oleellisesti kohdeyhtiöiden kassavirran tuottamiskyky ja yleisen korkotason kehitys. Lisäksi kohdeyhtiöiden markkinaympäristössä tapahtuvat muutokset saattavat heijastua käyvän arvon laskennassa käytettävään diskonttokorkoon tai kassavirtoihin.

Valuuttariski

Konsernin myynti on lähes pelkästään euromääräistä. Merkittävä osa kuluista muodostuu euroissa, mutta myös Ruotsin, Tanskan ja Norjan kruunuissa. Rahastot tekevät kohdeyhtiösijoituksia Suomeen, Ruotsiin, Norjaan ja Tanskaan. Valuuttakurssiriski ei ole yhtiön johdon näkemyksen mukaan merkittävä riski eikä sitä ole suojattu.

Luotto- ja vastapuoliriski

Valtaosa konsernin liiketoiminnasta perustuu rahastojen kanssa tehtyihin sopimuksiin, joiden perusteella konsernilla on oikeus saada hallinnointipalkkioita, neuvontapalkkioita sekä voitonjakotuoja. Luottoriskiinkin vaikuttaa oleellisesti rahastojen kyky tuottaa positiivista kassavirtaa.

28. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

CapManin ja Fenno Management Oy:n yhdessä hallinnoiman Fenno Rahaston sekä Finnventure IV ja Finnmezzanine II -rahastojen irtautuminen PPTH-Norden Oy:n emoyhtiöstä PPTH Steelmanagement Oy:stä toteutui tammikuussa, kun yhtiön myynti Rautaruukki Oyj:lle toteutui. Irtautumisen vaikutus CapManin vuoden 2006 tulokseen on noin 2,0 milj. euroa Fenno Rahastolta saatavien voitonjako-osuustuottojen seurauksena.

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004	1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2005	31.12.2004
Liikevaihto	1	582	553	VASTAAVAA			
Liiketoiminnan muut tuotot	2	0	8	Pysyvät vastaavat			
Henkilöstökulut	3	-1 498	-488	Aineettomat hyödykkeet	8	124	187
Poistot ja arvonalentumiset	4	-78	-77	Aineelliset hyödykkeet	9	33	17
Liiketoiminnan muut kulut		-2 340	-974	Sijoitukset	10		
Liiketappio		-3 334	-978	Osuudet saman konsernin yrityksissä		12 448	11 953
Rahoitustuotot ja -kulut	5	3 191	2 357	Osuudet osakkuus-yrityksissä		274	252
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä		-143	1 379	Muut sijoitukset		18 679	14 126
Satunnaiset erät	6	8 000	9 400	Sijoitukset yhteensä		31 401	26 331
Voitto ennen veroja		7 857	10 779	Pysyvät vastaavat yhteensä		31 558	26 535
Tuloverot	7	-1 391	-3 106	Vaihtuvat vastaavat			
Tilikauden voitto		6 466	7 673	Pitkäaikaiset saamiset	11	9 172	5 609
				Laskennallinen verosaaminen	12	194	194
				Lyhytaikaiset saamiset	13	8 536	14 333
				Rahoitusarvopaperit		427	2 300
				Rahat ja pankkisaamiset		2 138	561
				Vaihtuvat vastaavat yhteensä		20 467	22 997
				Vastaavat yhteensä		52 025	49 532
				VASTATTAVAA			
				Oma pääoma	14		
				Osakepääoma		759	747
				Ylikurssirahasto		38 091	36 888
				Edellisten tilikausien voitto		5 770	2 579
				Tilikauden voitto		6 466	7 673
				Oma pääoma yhteensä		51 086	47 887
				Vieras pääoma			
				Lyhytaikainen vieras pääoma	15	939	1 645
				Vieras pääoma yhteensä		939	1 645
				Vastattavat yhteensä		52 025	49 532

1 000 EUR	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liiketappio	-3 334	-978
Oikaisut	78	77
Käyttöpääoman muutos	7 092	-6 028
Maksetut korot	-18	0
Saadut korot	224	187
Saadut osingot	2 672	1 474
Maksetut verot	-3 591	-1 362
Liiketoiminnan nettorahavirta	3 123	-6 630
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-30	0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	8
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 670	-3 661
Investointien nettorahavirta	-4 700	-3 653
Rahoituksen rahavirrat		
Maksullinen osakeanti	817	24
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	-186	36
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	-2 868	-1 346
Maksetut osingot	-4 482	-3 758
Saadut ja maksetut konsermiavustukset	8 000	9 400
Rahoituksen nettorahavirta	1 281	4 356
Rahavarojen muutos	-296	-5 927
Rahavarat tilikauden alussa	2 860	8 787
Rahavarat tilikauden lopussa	2 564	2 860

1. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

1 000 EUR	2005	2004
Kotimaa	320	303
Ulkomaat	262	250
Yhteensä	582	553

2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	2005	2004
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	0	8
Yhteensä	0	8

3. HENKILÖSTÖ

	2005	2004
Palkat ja palkkiot	1 326	406
Eläkekulut	172	54
Muut henkilösivukulut	0	28
Yhteensä	1 498	488

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet	66	13
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	12	5

4. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

	2005	2004
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet	3	3
Muut pitkävaikutteiset menot	60	61
Koneet ja kalusto	15	13
Yhteensä	78	77

5. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2005	2004
Osinkotuotot		
Saman konsernin yritysiltä	2 292	1 659
Muilta	380	174
Osinkotuotot yhteensä	2 672	1 833

Muut korko- ja rahoitustuotot

Saman konsernin yritysiltä	12	21
Muilta	558	503
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	570	524

Korkokulut ja muut rahoituskulut

Muulle	-51	0
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-51	0

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	3 191	2 357
--	--------------	--------------

6. SATUNNAISET ERÄT

	2005	2004
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	8 000	9 400

7. TULOVEROT

	2005	2004
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-1 391	-3 055
Laskennalliset verot	0	-51
Yhteensä	-1 391	-3 106

8. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	2005	2004
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	19	205
Vähennykset	0	-186
Hankintameno 31.12.	19	19
Kertyneet poistot 1.1.	-7	-57
Muutosten kertyneet poistot	0	53
Tilikauden poisto	-2	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-9	-7
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	12
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	307	89
Lisäykset	0	218
Hankintameno 31.12.	307	307
Kertyneet poistot 1.1.	-132	-18
Muutosten kertyneet poistot	0	-53
Tilikauden poisto	-61	-61
Kertyneet poistot 31.12.	-193	-132
Kirjanpitoarvo 31.12.	114	175
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	124	187

9. AINEELLISET HYÖDYKKEET

	2005	2004
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	57	79
Lisäykset	30	0
Vähennykset	0	-22
Hankintameno 31.12.	87	57
Kertyneet poistot 1.1.	-45	-54
Muutosten kertyneet poistot	0	21
Tilikauden poisto	-14	-12
Kertyneet poistot 31.12.	-59	-45
Kirjanpitoarvo 31.12.	28	12
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	5	5
Kirjanpitoarvo 31.12.	5	5
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	33	17

10. SIIJOITUKSET

Omistussuus konserniyritykset	omistus- osuus	Oma pääoma
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100 %	
CapMan Invest A/S, Tanska	100 %	
NPE General Partner II Limited, Jersey	100 %	
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100 %	
CapMan Holding AB, Ruotsi	100 %	
CapMan Norway AS, Norja	100 %	
CapMan (Guernsey) Limited, Guernsey	100 %	
CapMan Mezzanine (Guernsey) Limited, Guernsey	100 %	
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited, Guernsey	100 %	
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB, Ruotsi	100 %	
CapMan Classic GP Oy, Suomi	100 %	
CapMan Real Estate Oy, Suomi	80 %	
Realprojekti Kiinteistökehitys Oy, Suomi	80 %	
Realprojekti Oy, Suomi	80 %	
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Limited, Guernsey ¹⁾	100 %	EUR 20 000
Dissimilium Enumeratio Invest AB, Ruotsi ¹⁾	100 %	SEK 100 000
Praeveniens Praesumitur Invest AB, Ruotsi ¹⁾	100 %	SEK 100 000
CapMan Germany GmbH, Saksa ¹⁾	100 %	EUR 25 000
Lagrummet December EUR nr 6 AB, Ruotsi ¹⁾	100 %	EUR 13 800
Lagrummet December EUR nr 131 KB, Ruotsi ¹⁾	100 %	EUR 1 914

¹⁾ ei yhdistetty konsernitilinpäätökseen, sisältyy muiden sijoitusten arvoon.

Omistussuus osakkuusyritykset

	Omistussuus
Access Capital Partners S.A., Ranska	47,47 %
Access Capital Partners (Guernsey) Limited, Guernsey	47,50 %
Baltcap Management Oy, Suomi	20,00 %
BIF Management Ltd, Jersey	33,33 %
Baltic SME Management B.V., Hollanti	33,33 %
Maneq 2002 AB, Ruotsi	35,00 %
Maneq 2004 AB, Ruotsi	35,00 %
Maneq 2005 AB, Ruotsi	48,00 %

Osakkeet ja osuudet

	2005	2004
Osakkeet ja osuudet		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 1.1.	11 953	11 921
Lisäykset	495	32
Hankintameno 31.12.	12 448	11 953
Osuudet osakkuusyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	252	198
Lisäykset	22	54
Hankintameno 31.12.	274	252

Muut sijoitukset

Hankintameno 1.1.	14 126	10 583
Lisäykset	7 073	3 818
Vähennykset	-2 520	-275
Hankintameno 31.12.	18 679	14 126
Sijoitukset yhteensä	31 401	26 331

11. PITKÄAIKAISET SAAMISET

	2005	2004
11. PITKÄAIKAISET SAAMISET		
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	3 166	872
Muut lainasaamiset	6 006	4 737
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	9 172	5 609

12. LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN

	2005	2004
12. LASKENNALLINEN VEROSAAMINEN		
Jaksotuseroista	194	194
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	194	194

13. LYHYTAIKAISET SAAMISET

	2005	2004
Myyntisaamiset	563	20
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	25	146
Lainasaamiset	440	386
Muut saamiset	4 830	12 262
Yhteensä	5 295	12 794
Saamiset osakkuusyrittäiltä		
Lainasaamiset	399	126
Siirtosaamiset	153	52
Yhteensä	552	178
Lainasaamiset	0	142
Muut saamiset	785	794
Siirtosaamiset	1 341	405
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	8 536	14 333

14. OMA PÄÄOMA

	2005	2004
Osakepääoma 1.1.	747	747
Osakeanti	12	0
Osakepääoma 31.12.	759	747
Ylikurssirahasto 1.1.	36 888	36 865
Emissiovoitto	1 203	23
Ylikurssirahasto 31.12.	38 091	36 888
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	10 252	6 313
Osingonjako	-4 482	-3 734
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	5 770	2 579
Tilikauden voitto	6 466	7 673
Oma pääoma yhteensä	51 086	47 887
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista		
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 770	2 579
Tilikauden voitto	6 466	7 673
Yhteensä	12 236	10 252

Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

	2005		2004	
	1 000 kpl	€	1 000 kpl	€
A-sarja (10 ääntä/osake)	8 000	80	8 000	80
B-sarja (1 ääni/osake)	67 923	679	66 682	667

15. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	2005	2004
Ostovelat	67	47
Velat saman konsernin yrityksille		
Muut velat	87	42
Muut velat	55	37
Siirtovelat	730	1 519
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	939	1 645

16. VASTUUSITOUMUKSET

Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	2005	2004
Access Capital FCPR	2	7
Access Capital FCPR II A	14	21
Access Capital FCPR II B	11	14
Access Capital LP	27	96
Access Capital LP II A	2 261	3 457
Access Capital LP II B	2 759	3 670
Access Capital LP II C	11	16
Access Capital LP II D	13	19
Access Capital II Founder Partner LP	47	67
CapMan Equity VII A L.P.	3 312	6 071
CapMan Equity VII B L.P.	363	965
CapMan Equity VII C L.P.	556	751
CapMan Equity Sweden KB	413	764
Swedestart Tech KB	1 436	1 945
Swedestart Tech AB	66	89
Swedestart Life Science AB	32	45
CapMan Mezzanine IV L.P.	3 589	2 970
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	2 963	0
A.A.Advisors Private Capital Plus	6	0
Neuflize VIE	9	0
CapMan Private Rahasto III Ky	198	0
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	26 892	0
Yhteensä	44 980	20 967

Hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 2. helmikuuta 2006

Ari Tolppanen
Hallituksen puheenjohtaja

Tapio Hintikka

Lennart Jacobsson

Lauri Koivusalo

Teuvo Salminen

Heikki Westerlund
Toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

CAPMAN OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistä on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

KONSERNITILINPÄÄTÖS

Konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-standardien ja samalla kirjanpitolaisten tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS JA HALLINTO

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 3. päivänä maaliskuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jan Holmberg
KHT

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

Sanasto

Hallinnointipalkkio (management fee)

Rahastosijoittajien hallinnointiyhtiölle maksama palkkio, joka on tyypillisesti tietty prosenttiosuus rahaston kokonaissitoumuksista. CapManin equity-rahastojen hallinnointipalkkiot ovat tyypillisesti 1,5–2,5 % ja mezzanine-rahastojen hallinnointipalkkiot 1,25–1,5 % rahaston sijoitussitoumuksista/jäljellä olevasta salkusta.

Hallinnoitavat pääomat (capital under management)

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

IRR - Sisäinen korkokanta

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

Kynnystuotto (hurdle rate)

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

Pääomarahasto

Oman pääoman ehdoin sijoittava rahasto.

Pääomilla painotettu kokonais-IRR

Kaikkien sijoitusten/rahastojen tuotoista laskettu kokonais-IRR, jossa jokainen sijoitus/rahasto vaikuttaa keskiarvotuottoon kokonsa mukaan.

Rahastojen rahasto

Pääomarahasto, jonka sijoituskohteena ovat toiset pääomarahastot.

Rahaston fokus

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

Rahaston koko

Rahaston lopullinen koko, joka lasketaan yhtiömiesten rahastoon tekemien sijoitussitoumusten kokonaissummana.

Sitoumus (commitment)

Äänettömän yhtiömiehen velvollisuus sijoittaa rahastoon tietty ennalta sovittu määrä pääomaa.

Varainhankinta (fundraising)

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

Vastuunalainen yhtiömies (General Partner)

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

Voitonjako-osuustuotto (carried interest)

Hallinnointiyhtiölle kertyvä voitonjako-osuustuotto. Hallinnointiyhtiö tulee rahaston osalta voitonjaon piiriin, kun rahasto on palauttanut sijoittajilleen näiden sijoittamat pääomat sekä tuottanut pääomille tietyn vuotuisen etuoikeutetun tuoton (hurdle rate). Kutsutaan myös nimellä "carry".

Lisää pääomasijoitussanan termejä löytyy englanniksi Euroopan pääomasijoitusyhdistys EVCA:n Internet-sivuilta osoitteesta www.evca.com. Lisää kiinteistösijoitusalan termejä löytyy suomeksi mm. KTI Kiinteistötalouden instituutti ry:n Internet-sivuilta www.kti.fi.

- 10.1.2005 Hantro vahvistaa markkinajohtajan asemaansa 4 milj. euron lisärahoituksella
- 21.1.2005 CapMan tutkii kiinteistö pääomarahaston perustamista
- 1.2.2005 CapMan ja SEB Företagsinvest sijoittavat yhteensä 3,3 milj. euroa ruotsalaiseen SciBaseen
- 2.2.2005 de Neergaard jättää CapManin hallituksen
- 11.2.2005 CapMan Oyj -konsernin tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2004
- 14.2.2005 CapManin B-osakkeiden merkintä vuoden 2000 A-optio-oikeuksilla
- 18.2.2005 Nimityksiä CapManissa
- 2.3.2005 Kutsu CapMan Oyj:n yhtiökokoukseen
- 4.3.2005 CapMan, Investor Growth Capital ja Nobel Biocare myyvät ruotsalaisen Entificin australialaiselle Cochlearille 116,1 milj. eurolla
- 4.3.2005 CapMan ostaa Metso Drivesin Metsolta
- 15.3.2005 Heikki Westerlund CapManin toimitusjohtajaksi
- 21.3.2005 CapMan Oyj:n vuosikertomus on julkaistu
- 23.3.2005 Tamore Group myi Printel Oy:n LL Intressenter AB:lle
- 23.3.2005 CapMan ostaa norjalaiset siipikarja- ja kananmunatuottajat
- 30.3.2005 CapMan ja Eqvitec irtautuvat Normetista
- 31.3.2005 CapMan Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset
- 31.3.2005 CapMan Mezzanine IV -rahaston lopulliseksi kooksi 240 milj. euroa
- 27.4.2005 CapMan irtautuu Setecistä
- 29.4.2005 CapManin ja 3i:n rahastot irtautuvat Finndomosta
- 2.5.2005 CapMan Oyj -konsernin IFRS-vertailutiedot tilikaudelta 2004
- 10.5.2005 CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus 1.1.–31.3.2005
- 12.5.2005 CapManin kohdeyritys AffectoGenimap Oyj aikoo listautua Helsingin Pörssiin
- 27.5.2005 Irtautuminen AffectoGenimapistä siirtää Fenno Rahastoa merkittävästi lähemmäksi voitonjakoa
- 27.5.2005 CapMan Oyj aloittaa omien osakkeiden hankinnan
- 27.5.2005 CapManin B-osakkeiden merkintä vuoden 2000 A-optio-oikeuksilla
- 30.5.2005 Nanso ostaa Vogue Groupin CapManin hallinnoimilta rahastoilta
- 1.6.2005 CapMan irtautuu Tamore Groupista
- 10.6.2005 CapMan irtautuu norjalaisesta EuroProcessing International ASA:sta
- 20.6.2005 CapMan perustaa 500 milj. euron kiinteistö pääomarahaston
- 27.6.2005 CapMan irtautuu Holiday Club Finlandista
- 29.6.2005 CapMan Oyj:n osakepääoman korotus merkitty kaupparekisteriin
- 1.7.2005 CapMan ostaa norjalaisen InfoCare ASA:n
- 8.7.2005 CapMan irtautuu Aurajoki Oy:stä
- 12.7.2005 CapMan sijoittaa ruotsalaiseen Inflight Serviceen
- 4.8.2005 CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus 1.1.–30.6.2005
- 23.8.2005 CapMan sijoittaa 3,2 milj. euroa ruotsalaiseen Aerocrineen
- 1.9.2005 CapManin B-osakkeiden merkintä vuoden 2000 A-optio-oikeuksilla
- 1.9.2005 CapMan irtautuu Junttanista
- 5.9.2005 CapMan sijoittaa tanskalaiseen Scan Jouriin
- 12.9.2005 CapMan hakee vuoden 2000 B-optio-oikeuksien listaamista Helsingin Pörssin päälistalle
- 14.9.2005 CapMan sijoittaa suomalaiseen Flanderiin
- 29.9.2005 CapMan irtautuu teräsrakentaja PPTH-Nordenista
- 3.10.2005 Nimityksiä CapMan Oyj -konsernissa
- 31.10.2005 CapManin www-sivut uudistuivat
- 3.11.2005 CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2005
- 3.11.2005 CapMan Oyj:n tulosjulkistukset vuonna 2006
- 4.11.2005 Muutoksia CapMan Oyj:n organisaatiossa
- 4.11.2005 CapMan Buyout VIII -rahastoon 312 milj. euroa ensimmäisellä varainhankintakierroksella
- 10.11.2005 CapManin B-osakkeiden merkintä vuoden 2000 A/B-optio-oikeuksilla
- 14.11.2005 Kilpailuvirasto jatkaa PPTH-kaupan käsittelyä, irtautuminen PPTH:sta voi siirtyä vuodenvaihteen yli
- 23.11.2005 Kemiran pääkonttori CapManin kiinteistö pääomarahaston omistukseen
- 19.12.2005 Tokmanni ostaa Tarjousmaxin ja Säästöitalo Robinhoodin
- 22.12.2005 Kilpailuvirasto hyväksyi PPTH-Nordenin myynnin Rautaruukille
- 30.12.2005 CapManin B-osakkeiden merkintä vuoden 2000 A/B-optio-oikeuksilla

Osakekohtaiset tunnusluvut

	FAS 2001	FAS 2002	FAS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005
Tulos/osake, €	0,34	0,05	0,02	0,06	0,09
Laimennusvaikutuksella oikaistu	0,32	0,04	0,02	0,06	0,09
Oma pääoma/osake, €	0,92	0,71	0,61	0,60	0,64
Osinko/osake, €	0,26	0,10	0,05	0,06	0,07*
Osinko/tulos %	85,2	222,5	327,0	94,4	78,0*
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana	64 797 244	73 752 718	74 681 630	74 709 330	75 041 938
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	71 194 630	75 694 630	74 681 630	74 709 330	75 923 348
Ulkona olevien osakkeiden määrä	71 194 630	74 813 630	74 681 630	74 709 330	75 923 348

* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKESARJAT

CapMan Oyj:n vähimmäispääoma on 390 000 euroa ja enimmäispääoma 1 560 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Vuonna 2005 CapMan Oyj:n osakepääoma korottui 12 417,18 eurolla, ja yhtiön kauppakisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma oli 759 233,48 euroa 31.12.2005.

CapMan Oyj:llä on kaksi osakesarjaa, A (10 ääntä) ja B (1 ääni). A-osakkeita oli tilikauden päättyessä 8 000 000 kappaletta ja pörsinoteerattavia B-osakkeita 67 923 348 kappaletta. A-osakkeet oikeuttavat 54,1 prosenttiin ja B-osakkeet 45,9 prosenttiin äänivaltaasta yhtiössä. A-osakkeet ovat CapMan Oyj:n listautumishetkellä

yhtiössä senior partnereina toimineiden henkilöiden määräysvalta-yhtiöiden omistuksessa.

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

LUNASTUSVELVOLLISUUSLAUSEKE

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhtiöjärjestyksessä määritellyin ehdoin saavuttaa tai ylittää 33,3 prosenttia tai 50 prosenttia, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin liittyvät arvopaperit yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla.

Osakemäärän ja osakepääoman muutokset CapManin listautumisaikana

	A-osakkeet, kpl	B-osakkeet, kpl	Yhteensä, kpl	Osakepääoma, €
Osakepääoma 1.1.2001	8 000 000	40 000 000	48 000 000	480 000,00
Sulautuminen/Vestcap Oyj 2.4.2001		22 072 991	22 072 991	220 729,91
Osakepääoman alentaminen 13.6.2001		-8 361	-8 361	-83,61
Suunnattu osakeanti 1.10.2001		1 130 000	1 130 000	11 300,00
Suunnattu osakeanti 18.4.2002		4 500 000	4 500 000	45 000,00
Osakepääoman alentaminen 30.4.2003		-1 013 000	-1 013 000	-10 130,00
Osakepääoman korotus 14.2.2005		27 700	27 700	277,00
Osakepääoman korotus 27.5.2005		156 900	156 900	1 569,00
Suunnattu osakeanti 29.6.2005		181 818	181 818	1 818,18
Osakepääoman korotus 1.9.2005		354 100	354 100	3 541,00
Osakepääoman korotus 10.11.2005		179 600	179 600	1 796,00
Osakepääoman korotus 30.12.2005		341 600	341 600	3 416,00
Osakepääoma 30.12.2005	8 000 000	67 923 348	75 923 348	759 233,48

	Optio-ohjelma 2000		Optio-ohjelma 2003	
	2000A/B-optiot	2003A-optiot	2003B-optiot	
Optioiden määrä, kpl	5 270 000	625 000	625 000	
Oikeuttavat merkitsemään B-osakkeita, kpl	5 270 000	625 000	625 000	
Osakkeen merkintähinta 31.12.2005	1,26 euroa miinus osingot vuodelta 2001 lähtien eli 0,79 euroa 31.12.2005	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.12.–31.12.2003 (1,72 euroa) miinus osingot vuodelta 2003 lähtien eli 1,61 euroa 31.12.2005	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Helsingin Pörssissä 1.6.–30.6.2004 (1,60 euroa) miinus osingot vuodelta 2004 lähtien eli 1,54 euroa 31.12.2005	
Osakkeen merkintäaika alkoi/alkaa	1.10.2003 (A-optiot) 1.10.2005 (B-optiot)	1.10.2006	1.10.2007	
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.10.2007	31.10.2008	31.10.2009	
Optioilla merkityt osakkeet 31.12.2005	1 059 900	-	-	

OPTIO-OHJELMAT

Yhtiöllä on henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi kaksi optio-ohjelmaa, joiden piirissä ovat yhtiön henkilöstö ja hallituksen jäsenet yhtiön merkittäviä osakkeenomistajia lukuun ottamatta. Optio-ohjelmat kokonaisuudessaan ja tiedot osakkeiden merkitsemisestä optioilla löytyvät yhtiön Internet-sivuilta osoitteesta www.capman.com/Fi/InvestorRelations/Shares/StockOptionPrograms. Keskeiset tiedot ohjelmista on esitetty yo. taulukossa.

2000A-optiot (2 635 000 kpl) on listattu Helsingin pörssin optiolistalla 1.10.2003 lähtien ja 2000B-optiot (2 635 000 kpl) 3.10.2005 lähtien. Ennen listausta B-optio-oikeudet yhdisteltiin listattuihin vuoden 2000A-optio-oikeuksiin, ja yhdistettyjen optiosarjojen nimi on CapMan 2000A/B-optiot.

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

Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden osuus osakkeista ja äänivallasta oli 31.12.2006 optio-ohjelma 2000:n osalta enintään 6,94 ja 3,56 prosenttia ja optio-ohjelma 2003:n osalta 0,82 ja 0,82 prosenttia.

OSAKKEEN JA OPTIOIDEN NOTEERAUS JA KAUPANKÄYNTITUNNUKSET

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

Kaupankäynti CapMan Oyj:n vuoden 2000A/B-optio-oikeuksil- la alkoi Helsingin Pörssin päälis- tällä 3.10.2005. 2000A/B-optio- oikeuksien kaupankäyntitunnus on CPMBVEW100 ja pörssierä on 100 optiota.

OSAKKEEN JA OPTIOIDEN KURSSIKEHITYS JA VAIHTO

B-osakkeen alin kaupantekokurssi vuonna 2005 oli 2,24 euroa ja ylin 3,23 euroa. Tehtyjen kauppajen kaupankäyntimäärillä painotet- tu keskikurssi oli 2,61 euroa. Vuoden päätöskurssi 30.12.2005 oli 2,84 euroa.

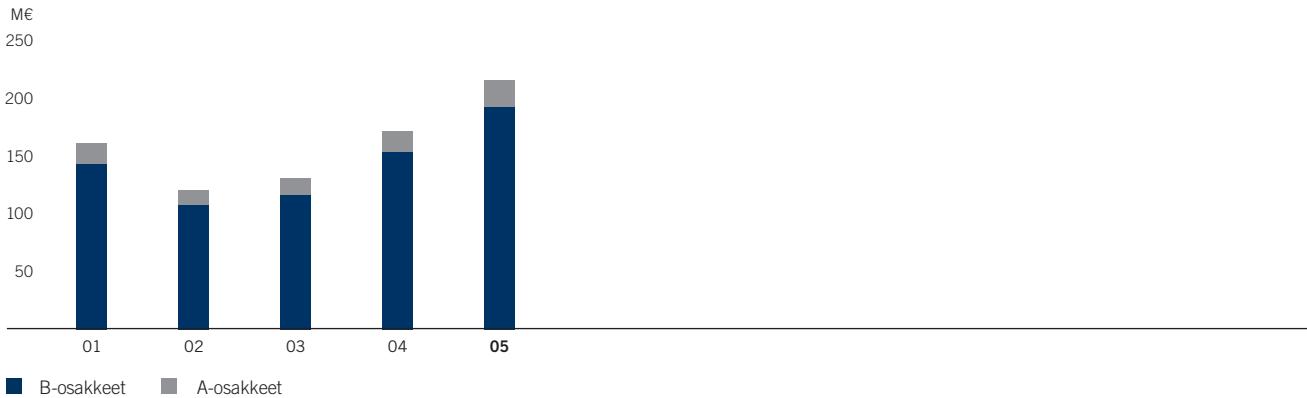
Yhtiön B-osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tilikauden aikana 19 141 024 kpl (31 016 971 kpl) noin 49,9 milj. eurosta (56,3 milj. euron) arvosta. B-osakkeiden vaihto oli 28,6 % (46,5 %) B-osakkeiden määrästä keskimäärin vuonna 2005. Vuonna 2004 osa CapManin senior partnereista myi yhteensä 10 000 000 B-osa- ketta, mikä selittää vertailuvuoden korkeaa vaihtomäärää. Vuonna 2005 osakkeiden kappalemääräinen vaihto laski hieman ja euro- määräinen vaihto kasvoi vertailuvuoden osakemyynnillä korjatusta vaihdosta.

B-osakkeiden markkina-arvo oli vuoden 2005 lopussa 192,9 milj. euroa (153,4 milj. euroa). Yhtiön koko osakekannan markkina- arvo A-osakkeet mukaan lukien oli 215,6 milj. euroa (171,8 milj. euroa).

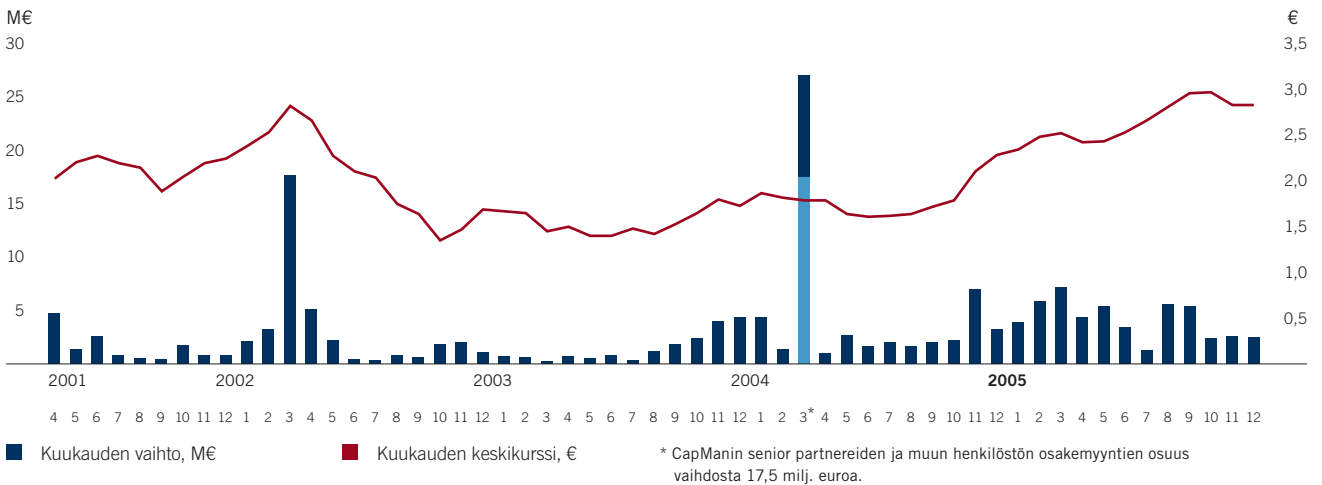
2000A/B-optio-oikeuksien alin kaupantekokurssi oli 1,35 eu- roa ja ylin 2,45 euroa. Tehtyjen kauppajen keskikurssi oli 1,82 eu- roa. Vuoden päätöskurssi 30.12.2005 oli 1,92 euroa.

2000A-optio-oikeuksia vaihdettiin vuoden aikana 1 868 300 kpl (1 268 500 kpl) yhteensä 3,4 milj. eurolla (1,4 milj. eurolla). Optioil- la oli merkitty 1 059 900 CapMan Oyj:n B-osaketta 31.12.2005 mennessä.

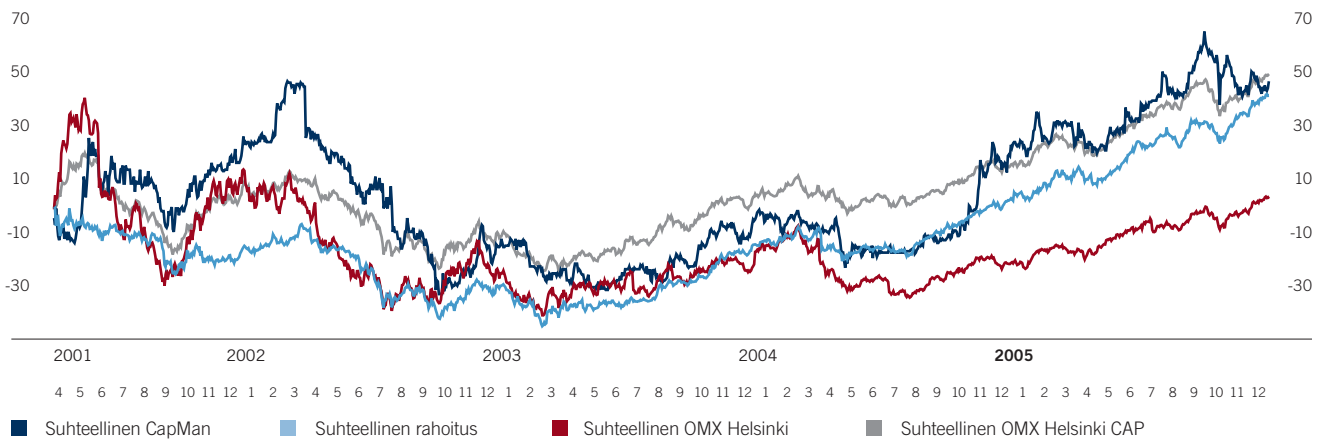
MARKKINA-ARVON KEHITYS



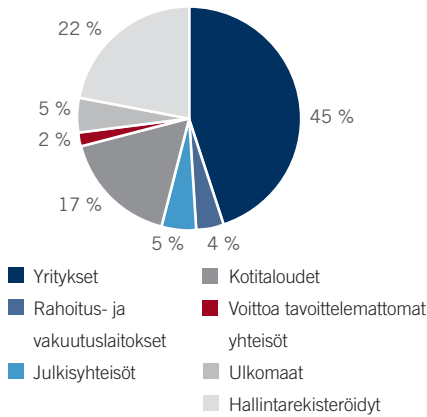
CAPMANIN B-OSAKKEEN VAIHTO JA KESKIKURSSI 2.4.2001–31.12.2005



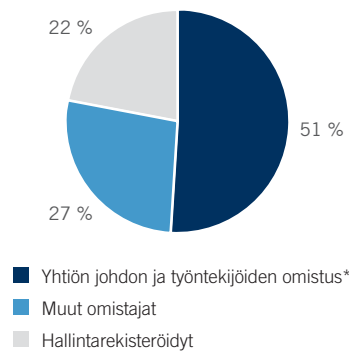
CAPMANIN B-OSAKKEEN JA OMX-INDEKSIEN SUHTEELLINEN KEHITYS 2.4.2001–31.12.2005



OMISTUS RYHMIEN MUKAAN



OMISTUS OSAKEOMISTUKSEN MUKAAN



* Sadan suurimman omistajan joukossa olevat omistukset

A- ja B-osakkeiden omistus määrän ja ryhmän mukaan 31.12.2005

Osakkeita, kpl	Omistajia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%	Äänimäärä, kpl	%
1-100	1 010	17,77	44 936	0,06	44 936	0,03
101-1000	2 857	50,27	1 569 976	2,07	1 569 976	1,06
1001-10000	1 623	28,56	5 146 451	6,78	5 146 451	3,48
10001-100000	145	2,55	3 655 831	4,82	3 655 831	2,47
100001-1000000	37	0,65	13 570 258	17,87	15 326 680	10,36
1000001-	11	0,19	51 916 820	68,38	122 160 398	82,58
Yhteensä	5 683	100,00	75 904 272	99,97	147 904 272	99,99
joista hallintarekisteröityjä	7		16 657 656	21,94		

Yhteistilillä			19 076	0,03	19 076	0,01
Liikkeeseenlaskettu määrä			75 923 348	100,00	147 923 348	100,00

Sektorit	Omistajia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%	Äänimäärä, kpl	%
Yritykset	335	5,89	34 061 344	44,86	106 089 596	71,72
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	21	0,37	3 197 584	4,21	19 756 493	13,36
Julkisyhteisöt	7	0,12	3 416 859	4,50	3 416 859	2,31
Kotitaloudet	5 255	92,47	13 034 600	17,17	13 034 600	8,81
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	39	0,69	1 871 530	2,47	1 871 530	1,27
Ulkomaat	26	0,46	3 664 699	4,83	3 735 194	2,53
Yhteensä	5 683	100,00	59 246 616	78,03	147 904 272	99,99
joista hallintarekisteröityjä	7		16 657 656	21,94		

Yhteistilillä			19 076	0,03	19 076	0,01
Liikkeeseenlaskettu määrä			75 923 348	100,00	147 923 348	100,00

Lähde: Suomen Arvopaperikeskus Oy, tilanne 30.12.2005. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 75 923 348 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 5 683. A-osakkeita on yhteensä 8 000 000 kpl, ja ne ovat CapMan Oyj:n listautumishetkellä yhtiössä senior partnereina toimineiden henkilöiden määräysvalta-yhtiöiden omistuksessa.

MUUTOKSET YHTIÖN OMISTUKSESSA JA LIPUTUSILMOITUKSET

Vuoden 2005 aikana ei tapahtunut oleellisia omistumuutoksia eikä liputusilmoituksia annettu. CapMan Oyj:n ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osakeomistus nousi 18,3 prosentista 26,8 prosenttiin. CapMan Oyj:llä oli 5 683 (6 256) osakkeenomistajaa 31.12.2005.

HALLITUKSEN JA JOHDON OMISTUS

Hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen omistivat 30.12.2005 suoraan ja yhtiöidensä kautta yhteensä 20 475 652 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 27,0 prosenttia osakkeista ja 41,4 prosenttia äänistä.

OMAT OSAKKEET

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

OSINKOPOLITIikka

Yhtiön tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 % joko osingonmaksuun tai omien osakkeiden ostamiseen. Osakesarjoilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 jaetaan osinkoa 0,07 euroa osakkeelta.

HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

CapMan Oyj:n 31.3.2005 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen yhtiön hallitukselle antamia valtuutuksia on kuvattu hallituksen toimintakeromuksen yhteydessä sivulla 34.

SISÄPIIRI

CapMan Oyj:n sisäpiiriä ja sisäpiiriohjeita on kuvattu hallinnointiperiaatteiden yhteydessä sivulla 25–26.

CapManin suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2005	A-osakkeita, kpl	B-osakkeita, kpl	Osuus A- ja B- osakkeista, %	Äänimäärä, kpl	Osuus äänistä, %
1 Aristo Invest Oy* + Ari Tolppanen**	2 447 032	7 608 920	13,24	32 079 240	21,69
2 Geldegal Oy* + Olli Liitola**	1 291 638	4 016 327	6,99	16 932 707	11,45
3 Winsome Oy* + Tuomo Raasio**	1 291 638	4 016 327	6,99	16 932 707	11,45
4 Vesasco Oy* (Vesa Vanha-Honko***)	1 291 638	4 006 540	6,98	16 922 920	11,44
5 Heiwes Oy* + Heikki Westerlund**	741 448	3 221 057	5,22	10 635 537	7,19
6 Novestra Ab* + Peter Buch Lund**	741 448	1 810 000	3,36	9 224 480	6,24
7 Valtion Eläkerahasto		2 390 000	3,15	2 390 000	1,62
8 Guarneri Oy* + Petri Saavalainen**	195 158	1 039 302	1,63	2 990 882	2,02
9 OP-Suomi Kasvu Sijoitusrahasto		1 224 700	1,61	1 224 700	0,83
10 Degato International SARL (Lennart Jacobsson***)		1 129 217	1,49	1 129 217	0,76
11 Mateus International SARL (Jan Lundahl***)		929 217	1,22	929 217	0,63
12 Torpet International SARL (Lars Hagdahl***)		853 936	1,12	853 936	0,58
13 Leif Jensen		699 469	0,92	699 469	0,47
14 Svenska Litteratursällskapet i Finland		612 000	0,81	612 000	0,41
15 Sanna Argillander**		550 000	0,72	550 000	0,37
16 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen		548 500	0,72	548 500	0,37
17 Etra-Invest Oy Ab		500 000	0,66	500 000	0,34
18 Suomen Ekonomiliitto-SEFE r.y.		500 000	0,66	500 000	0,34
19 Stadigh Kari		476 959	0,63	476 959	0,32
20 Nordea Henkivakuutus Suomi Oy		451 706	0,59	451 706	0,31
21 Jukka Järvelä**		350 000	0,46	350 000	0,24
22 Anders Björkell**		341 000	0,45	341 000	0,23
23 Sijoitusrahasto Gyllenberg Small Firm		334 600	0,44	334 600	0,23
24 Lampinen Sami		332 395	0,44	332 395	0,22
25 Sijoitusrahasto Mandatum Suomi Kasvuosake		325 000	0,43	325 000	0,22
26 Petri Niemi**		267 920	0,35	267 920	0,18
27 Sijoitusrahasto Gyllenberg Finlandia		256 100	0,34	256 100	0,17
28 Markus Sjöholm**		250 000	0,33	250 000	0,17
29 Liikesivistysrahaston kannatusyhdistys		235 000	0,31	235 000	0,16
30 Sijoitusrahasto Gyllenberg Momentum		218 000	0,29	218 000	0,15
Yhteensä	8 000 000	39 494 192	62,56	119 494 192	80,78
Hallintarekisteröidyt osakkeet		16 657 656	21,94		
Yhtiön johdon ja työntekijöiden omistus****	8 000 000	30 863 549	51,19	110 863 549	74,95

* CapMan Oyj:n A-osakkeet ovat yhtiön listautumishetkellä senior partnereina toimineiden henkilöiden määräysvalta-yhtiöiden omistuksessa. A-osakkeilla on kymmenkertainen ääni määrä B-osakkeisiin nähden. B-osakkeita on yhteensä 67 923 348 kappaletta ja A-osakkeita 8 000 000 kappaletta.

** Kuuluu CapManin henkilöstöön.

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

**** Sadan suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

YHTIÖKOKOUS

CapMan Oyj:n vuoden 2006 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 22.3.2005 klo 10.00 Adams-salissa, osoite Erottajankatu 15–17, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 10.3.2005 merkittynä osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään perjantaina 17.3.2005 klo 16.00 mennessä. Ilmoittautua voi joko kirjallisesti yhtiön osoitteeseen (Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki) toimitetulla ilmoituksella, Internetissä osoitteessa www.capman.com/Fi/InvestorRelations/AnnualGeneralMeetings/2006, puhelimitse Milla Karjalaiselle numeroon (09) 6155 8345 tai Reetta Peltoselle numeroon (09) 6155 8384, sähköpostitse milla.karjalainen@capman.com, tai faksilla numeroon (09) 6155 8330. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisasjan loppuun mennessä

OSINKO

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2005 maksetaan osinkoa 0,07 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27.3.2005 on merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 3.4.2005.

**CAPMAN OYJ:N TALOUDELLISET KATSAUKSET
VUONNA 2006**

CapMan Oyj:n vuoden 2005 osavuositiedot julkaistaan seuraavasti:

- 1.1.–31.3.2006 torstaina 4.5.2005
- 1.1.–30.6.2006 torstaina 10.8.2005
- 1.1.–30.9.2006 torstaina 26.10.2005

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuositiedot sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä CapManin Internet-sivuilla www.capman.com, jossa on myös muuta sijoittajamateriaalia. Kotisivuilla voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle ja vuosikertomusten postituslistalle.

Vuosikertomuksia ja kopioita osavuositiedotteista voi myös tilata postitse osoitteesta CapMan Oyj/Viestintä, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki, puhelimitse numerosta (09) 6155 8384 tai sähköpostitse osoitteesta minna.lyijynen@capman.com.

OSOITTEENMUUTOKSET

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

CAPMAN OYJ:TÄ SEURAAVAT ANALYYTIKOT

Cazenove, Lontoo Christopher Brown,
puh. +44 (0) 20 7155 8145 christopher.brown@cazenove.com

FIM Pankkiiriliike Oy, Kim Gorscheltnik,
puh. 09 6134 6234 kim.gorscheltnik@fim.com

Mandatum Pankkiiriliike Oy, Henry Nurminen,
puh. 01 02 364 709 henry.nurminen@mandatum.fi

Opstock Pankkiiriliike, Mikael Nummela,
puh. 010 252 4414 mikael.nummela@oko.fi

WWW.CAPMAN.COM

CapMan Oyj
CapMan Capital Management Oy
CapMan Real Estate Oy
Realprojekti Oy

Korkeavuorenkatu 32
00130 Helsinki

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

CapMan AB

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

Puh. +46 8 545 854 70
Fax +46 8 545 854 89

CapMan Invest A/S

Esplanaden 7
1263 Copenhagen K
Denmark

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

CapMan Norway AS

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

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

CapMan (Guernsey) Ltd
CapMan Mezzanine (Guernsey) Ltd
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Ltd
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Ltd

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

Puh. +44 1481 726 521
Fax +44 1481 710 742