

2010

CapMan

## *Luvut ja hallinnointi*

---

CapMan Oyj -konsernin avainluvut .....	1
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	3
Hallituksen toimintakertomus .....	5
Konsernin tilinpäätös, IFRS .....	10
Emoyhtiön tilinpäätös, FAS .....	29
Tilintarkastuskertomus .....	35
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä .....	36
Tietoja osakkeenomistajille .....	41

---

# CapMan Oyj -konsernin avainluvut

## Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2006–2010

Milj. euroa	2006	2007	2008	2009	2010
Liikevaihto	37,1	51,1	36,8	36,3	<b>38,2</b>
Hallinnointipalkkiot	24,9	24,6	29,6	33,3	<b>32,9</b>
Voitonjako-osuustuotot*	9,4	23,6	4,1	0,0	<b>2,6</b>
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	2,0	2,1	2,4	2,4	<b>1,6</b>
Muut tuotot	0,8	0,8	0,7	0,6	<b>1,1</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	0,7	0,2	0,1	0,1	<b>23,0</b>
Operatiivisen toiminnan kulut	-26,6	-27,7	-29,8	-33,0	<b>-42,8</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	4,4	6,2	-13,4	-3,3	<b>2,7</b>
Liikevoitto/-tappio	15,6	29,8	-6,3	0,1	<b>21,0</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	0,4	1,1	-2,0	-0,2	<b>0,6</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	1,3	1,9	-2,4	1,3	<b>2,4</b>
Tulos ennen veroja	17,3	32,7	-10,7	1,2	<b>23,9</b>
Konsernin tilikauden tulos	12,4	24,2	-8,1	0,1	<b>17,6</b>
Oman pääoman tuotto, %	23,4	38,9	-11,8	0,2	<b>20,8</b>
Sijoitetun pääoman tuotto, %	29,9	44,2	-6,3	2,8	<b>19,7</b>
Omavaraisuusaste, %	71,6	57,6	50,3	55,1	<b>58,5</b>
Nettovelkaantumisaste, %	-12,1	-27,5	30,0	34,8	<b>7,3</b>
Osingonjako**	9,3	12,8	0,0	3,4	<b>10,1</b>
Henkilöstön määrä, tilikauden lopussa	98	110	141	150	<b>150</b>

## Osakekohtaiset tunnusluvut 2006–2010

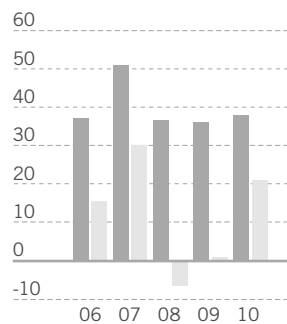
	2006	2007	2008	2009	2010
Tulos/osake, laimentamaton, €	0,15	0,24	-0,10	-0,03	<b>0,18</b>
Laimennusvaikutuksella oikaistu, €	0,15	0,24	-0,10	-0,03	<b>0,18</b>
Oma pääoma/osake***, €	0,74	0,86	0,86	0,94	<b>1,08</b>
Osinko/osake**, €	0,12	0,16	0,00	0,04	<b>0,12</b>
Osinko/tulos**, %	80,0	67,0	0,0	0,0	<b>68,0</b>
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana, 1 000	76 213	78 143	80 433	83 016	<b>84 255</b>
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärä tilikauden lopussa, 1 000	77 159	79 969	81 458	84 282	<b>84 282</b>
Ulkona olevien osakkeiden määrä, 1 000	77 159	79 968	81 323	84 255	<b>84 255</b>
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa, 1 000	0	0	136	26	<b>26</b>

## Taulukoiden ja graafien alaviitteet

- \* Vuodelta 2007 vähemmistön osuus 7,6 milj. euroa.
- \*\* Vuodelta 2010 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.
- \*\*\* Joukkovelkakirjalaina 29 milj. euroa on luettu mukaan omaan pääomaan myös osakekohtaisen oman pääoman laskemisessa.
- \*\*\*\* Salkut käypään arvoon sisältää 1 375,5 milj. euroa velkaa neljässä kiinteistörahastossa.
- \*\*\*\*\* Merkittävä osa ryhmän pääomista on CapMan Real Estate I -rahastossa, joka on jo tuottanut 19,8 milj. euron voitonjako-osuustuotot CapManille, mutta jolta ei odoteta saatavan uutta voitonjakoa.

## CapMan Oyj -konserni

## Liikevaihto ja liikevoitto, M€



## Hallinnointiliiketoiminta

### Hallinnointiliiketoiminnan tulos

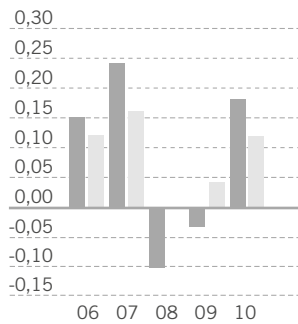
Milj. euroa	2010	2009
<b>Liikevaihto</b>	<b>38,2</b>	36,3
Hallinnointipalkkiot	<b>32,9</b>	33,3
Kiinteistökonsultoinnin tuotot	<b>1,6</b>	2,4
Voitonjako-osuustuotot	<b>2,6</b>	0
Muut tuotot	<b>1,1</b>	0,6
Liikevoitto -tappio	<b>18,9</b>	3,7
<b>Tulos</b>	<b>14,1</b>	3,7

## Rahastosijoitustoiminta

### Rahastosijoitustoiminnan tulos

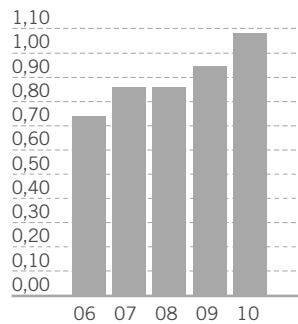
Milj. euroa	2010	2009
Sijoitusten käyvän arvon muutos	<b>2,7</b>	-3,3
Liikevoitto/-tappio	<b>2,1</b>	-3,6
<b>Tulos</b>	<b>3,5</b>	-3,6

#### Tulos/osake ja osinko/osake, €

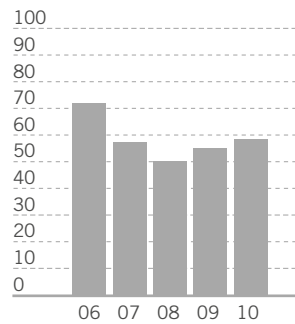


■ Tulos/osake  
 ■ Osinko/osake\*\*

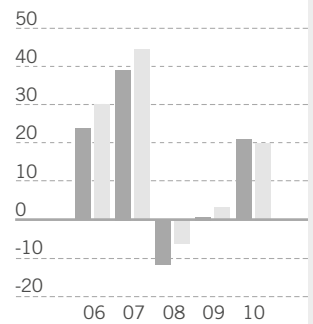
#### Oma pääoma/osake, €



#### Omavaraisuusaste, %

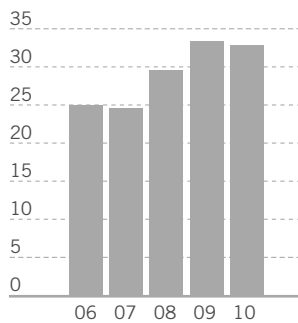


#### ROE ja ROI, %

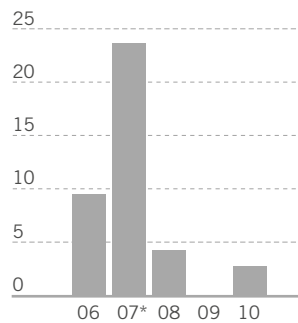


■ Oman pääoman tuotto (ROE)  
 ■ Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)

#### Hallinnointipalkkiot, M€



#### Voitonjako-osuustuotot, M€



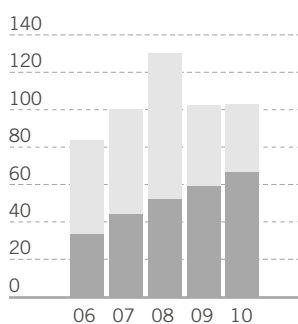
#### Rahastojen voittonjakopotentiali 31.12.2010



Elinkaarensa eri vaiheissa olevien rahastojen osuus rahastojen yhteenlasketusta salkusta käypään arvoon (2 292,7 milj. euroa) ja rahastojen sijoituksiin jäljellä olevat pääomat (1 115,0 milj. euroa)\*\*\*\*

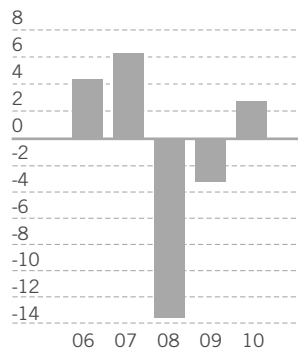
- Voitonjaon piirissä olevat rahastot, **1 %**
- Rahastot, joiden odotetaan siirtyvän voittonjaon piiriin vuosien 2011–2012 aikana, **6 %**
- Muut rahastot, jotka eivät vielä ole voittonjaon piirissä, **55 %**
- Rahastot, joilla on rajallinen voittonjakopotentiali CapManille\*\*\*\*, **5 %**
- Sijoituksiin jäljellä olevat pääomat, **33 %**

#### Omasta taseesta tehdyt sijoitukset ja sitoumukset, M€

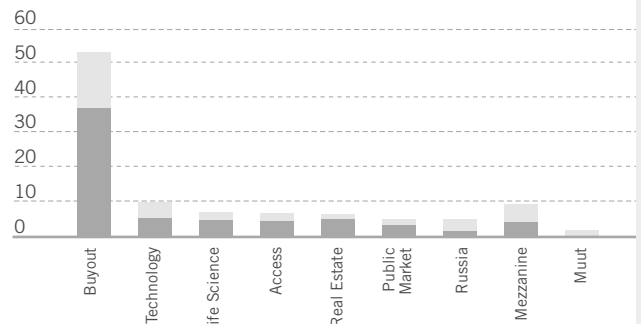


■ Sijoitukset käypään arvoon  
 ■ Jäljellä olevat sitoumukset

#### Omien sijoitusten tulosvaikutus, M€



#### Sijoitusten ja sitoumusten jakautuminen, M€



■ Sijoitukset käypään arvoon, yht. **66,5 milj. euroa**  
 ■ Jäljellä olevat sitoumukset, yht. **36,3 milj. euroa**

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

**CapMan on yksi harvoja listattuja pääomarahastojen hallinnointiyhtiöitä Euroopassa. Yhtiön B-osake on listattu Helsingin pörssissä vuodesta 2001.**

## Perustiedot osakkeista ja optioista

CapMan B-osake	
Markkina	Helsinki
Valuutta	EUR
Listautumispäivämäärä	2.4.2001
ISIN	FI0009009377
Tunnus	CPMBV
Reuters tunnus	CPMBV.HE
Bloomberg tunnus	CPMBV
Lista	Pienet yhtiöt
Toimiala	Rahoitus
Osakkeiden lukumäärä	78 281 766
Äänimäärä/osake	1/osake

CapMan A-osake (Listaamaton osakesarja)	
Osakkeiden lukumäärä	6 000 000
Äänimäärä/osake	10/osake

Optio-ohjelma 2008	
2008 A-optioiden lukumäärä	2 135 000
Osakkeen merkintähinta, A-optiot	2,69 EUR
Merkintäaika, A-optiot	1.5.2011–31.12.2012
2008 B-optioiden lukumäärä	2 135 000
Osakkeen merkintähinta, B-optiot	1,12 EUR
Merkintäaika, B-optiot	1.5.2012–31.12.2013
Molemmat Optio-ohjelma 2008:n sarjat oikeuttavat merkitsemään 2 135 000 B-osaketta.	

## Osakesarjat ja osakepääoma

CapManilla on kaksi osakesarjaa, A ja B. Helsingin pörssissä (Nasdaq OMX Helsinki) noteeratut B-osakkeet edustavat 56,6 prosenttia yhtiön äänivallasta ja listaamattomat A-osakkeet edustavat 43,4 prosenttia äänivallasta. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Osakkeet on merkitty arvo-osuusjärjestelmään, eikä niillä ole nimellisarvoa. CapMan Oyj:n osakepääoma oli 771 568,98 euroa 31.12.2010.

## Optio-ohjelmat

CapManilla oli vuoden 2010 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi. Optio-ohjelma 2008:aa on kuvattu hallituksen toimintakertomuksessa sivulla 8 ja tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 24.

## CapManin osakkeenomistajat

CapManilla oli 4 834 osakkeenomistajaa vuoden 2010 lopussa. Vuoden aikana annettiin yksi liputusilmoitus, kun belgialaisen pääomasijoitusyhtiö Gimv:in osuus yhtiön osakkeista ylitti 10 prosenttia ja osuus äänistä ylitti viisi prosenttia. Gimv on yhtiön toiseksi suurin omistaja osakemäärällä mitattuna. CapMan Oyj:n suurin äänivallankäyttäjä on CapManin senior partnereiden omistama CapMan Partners B.V. CapManin suurimmat osakkeenomistajat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 21. CapMan Oyj omisti 26 229 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2010.

## Hallintarekisteröidyt osakkeet

CapMan Oyj:n ulkomaiset osakkeenomistajat voivat rekisteröidä omistuksensa hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jolloin yhtiön omistajaluettelolle merkitään omistajan sijasta hallintarekisteröinnin hoitaja. Vuoden 2010 lopussa ulkomaalaisten ja hallintarekisteröityjen omistajien osuus CapManin osakkeista oli yhteensä 26 prosenttia. Omistusta kuvaavat sektori- ja omistusmääräjakamat on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 20.

## Osinkopolitiikka ja osinko vuodelta 2010

CapManin taloudellisena tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 % nettotuloksesta. Hallituksen osinkoesitys vuoden 2011 varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,12 euroa osakkeelta.

## Sijoittajakontaktit

CapManin sijoittajasuhteista vastaavat konsernin toimitusjohtaja, Sijoittajapalvelut-tiimin vetäjä, talousjohtaja ja viestintäjohtaja. Yhtiö noudattaa ennen osavuositarkastusten ja tilinpäätösten julkistamista kahden viikon hiljaista jaksoa, jolloin se ei kommentoi yhtiön taloudellista tilaa tai tulevaisuuden näkymiä eikä tapaa sijoittajia, analyytiikoita tai talousmedian edustajia.

## Lue lisää

Tietoja osakkeenomistajille, sivu 41.

**Omistuksen jakautuminen ryhmittäin  
31.12.2010, %**



- Johto ja muu henkilöstö\* **29 %**
- CapMan Partners B.V. (senior partnerit) **6 %**
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus **26 %**
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet **39 %**

**Äänivallan jakautuminen ryhmittäin  
31.12.2010, %**



- Johto ja muu henkilöstö\* **37 %**
- CapMan Partners B.V. (senior partnerit) **23 %**
- Hallintarekisteröidyt osakkeet ja muu ulkomainen omistus **16 %**
- Kotimaiset instituutiot ja kotitaloudet **24 %**

\* Sadan suurimman omistajan joukossa oleva omistus huomioiden.

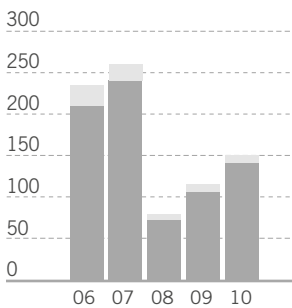
**B-osakkeen kurssikehitys  
ja vaihto**

	2010	2009
<b>Kurssikehitys, €</b>		
ylin	<b>1,98</b>	1,63
alin	<b>1,28</b>	0,77
kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi	<b>1,57</b>	1,10
päätöskurssi 31.12.	<b>1,78</b>	1,34
<b>Vaihto</b>		
milj. kappaletta	<b>14,1</b>	16,9
milj. euroa	<b>22,0</b>	19,2

**CapManin B-osakkeen, Helsingin pörssin ja pääomasijoitusindeksi LPX Europan  
suhteellinen kehitys 2006–2010**

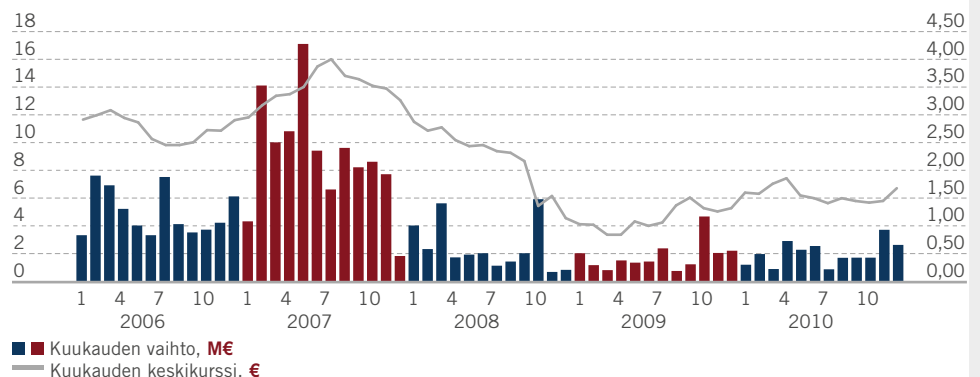


**Markkina-arvon kehitys,  
M€**



- B-osakkeet
- A-osakkeet

**B-osakkeen vaihto ja kurssikehitys 1.1.2006–31.12.2010**



- Kuukauden vaihto, M€
- Kuukauden keskikurssi, €

# Hallituksen toimintakertomus

## Liiketoiminta

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

Hallinnointiliiketoiminnan tulonlähteitä ovat hallinnointipalkkiot, voitonjako-osuustuotot ja kiinteistökonsultointiin tuotot. Hallinnointipalkkiot ja kiinteistökonsultointituotot kattavat pääsääntöisesti yhtiön operatiivisen toiminnan kulut ja ovat luonteeltaan yleensä hyvin ennustettavia.

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

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

## Merkittävät tapahtumat vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä

### Access-yrityskauppa

CapMan myi marraskuussa 30 % osakkuusyrityksestään Access Capital Partners Group S.A:sta Pohjolalle. Kauppa toteutui joulukuussa, ja sen vaikutus CapManin vuoden 2010 tulokseen oli 22,7 milj. euroa. CapManille jää kaupan toteutumisen jälkeen 5 %-n omistusosuus Accessissa. CapManin oikeudet Accessin rahastoista ja pääomasijoitusmandaateista mahdollisesti saataviin voitonjako-osuustuottoihin säilyvät kaupan jälkeen ennallaan ennen kaupan toteutumista kerättyjen pääomien osalta.

### Teknologiatoiminnan uudelleenorganisointi

CapMan päätti vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, ettei se perusta tulevaisuudessa uusia teknologiarahastoja. Teknologiatoiminnan uudelleenorganisoinnin vaikutus CapManin vuoden 2010 tulokseen oli -4,6 milj. euroa. Tästä 3,8 milj. euroa oli alaskirjausta vuonna 2002 tehtyyn Swedestart-yrityskauppaan liittyvästä liikearvosta. Liikearvon alaskirjauksella ei ole kassavirtavaikutusta. Päätöksen seurauksena CapMan leikkasi CapMan Technology 2007 -rahaston kokoa vuoden 2010 lopussa 142,3 milj. eurosta 99,6 milj. euroon ja samalla rahaston sijoitusperiodi päättyi. Tästä johtuen rahastolta saatavien hallinnointipalkkioiden määrä laskee vuonna 2011 noin 2 milj. euroa.

Vuonna 2009 tehdyn päätöksen mukaisesti CapMan ei perusta tulevaisuudessa myöskään uusia life science rahastoja. CapMan Technology ja CapMan Life Science -tiimit keskittyvät jatkossa nykyisten kohdeyritystensä arvonkehitystyöhön ja tuottojen maksimointiin rahastojen sijoittajille. Pohjoismainen teknologiassektori, kasvun rahoitus ja terveydenhuoltosektori säilyvät CapManin muiden rahastojen sijoitusfokuksessa myös tulevaisuudessa.

### Kiinteistökonsultointitoiminnan myynti

CapMan ilmoitti marraskuussa harkitsevansa kiinteistökonsultointitoimintansa myyntiä sitoutuen samalla kehittämään kiinteistö-pääomarahastojen hallinnointiliiketoimintaa myös tulevaisuudessa.

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2010

Konsernin liikevaihto kasvoi hieman edellisvuodesta ja oli 38,2 milj. euroa vuonna 2010 (36,3 milj. euroa vuonna 2009). Operatiivisen toiminnan kulut nousivat 42,8 milj. euroon (33,0 milj. euroa), ja niiden kasvuun vaikuttivat etenkin vuoden viimeiselle neljännekselle kohdistuneet kertaluonteiset kulut 5,2 milj. euroa sekä vuoden viimeisen neljänneksen hyvän tuloksen perusteella kirjatut henkilöstön tulospalkkiot.

Kertaluonteisista kuluista 4,6 milj. euroa liittyi teknologiatoiminnan uudelleenorganisointiin. Operatiivisen toiminnan kulut ilman kertaluonteisia tai tulokseen sidottuja eriä olivat vuoden viimeisellä neljänneksellä edeltävien vuosineljännten tasolla.

Konsernin liikevoitto nousi 21,0 milj. euroon (0,1 milj. euroa). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,3 milj. euroa. Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä 0,6 milj. euroa (-0,2 milj. euroa). Osuus osakkuusyrityksien tuloksesta nousi selvästi vertailukaudesta ja oli 2,4 milj. euroa (1,3 milj. euroa). Osakkuusyrityksien tulokseen vaikuttivat etenkin Maneq-yhtiöiden sijoituskohteiden positiivinen arvonkehitys vuonna 2010.

Tulos ennen veroja oli 23,9 milj. euroa (1,2 milj. euroa) ja tulos verojen jälkeen oli 17,6 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Emoyhtiön omistajien osuus tuloksesta oli 17,3 milj. euroa (-0,2 milj. euroa). Tulos/osake oli 17,7 senttiä (-3,0 senttiä).

Tilikauden liikevaihto, liikevoitto ja tulos segmentteittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2. *Segmentti-informaatio*.

## Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto oli 38,2 milj. euroa vuonna 2010 (36,3 milj. euroa). Hallinnointipalkkiot olivat edellisvuoden tasolla, 32,9 milj. euroa (33,3 milj. euroa).

Kiinteistökonsultointiin tuotot laskivat edellisvuodesta ja olivat 1,6 milj. euroa (2,4 milj. euroa). Yhteensä hallinnointipalkkiot ja kiinteistökonsultointiin tuotot olivat 34,5 milj. euroa (35,7 milj. euroa).

Voitonjako-osuustuotot olivat vuonna 2010 2,6 milj. euroa (0,0 milj. euroa). Voitonjako-osuustuottoja saatiin pääasiassa Finnventure V -rahastolta sen irtauduttua taloushallinnon palveluyritys Pretaxista ja sen myytyä vuonna 2007 Hantro Products Oy:stä irtautumisen seurauksena saadut amerikkalaisen On2 Technologiesin osakkeet.

Hallinnointiliiketoiminnan liikevoitto oli yhteensä 18,9 milj. euroa (3,7 milj. euroa) ja tulos 14,1 milj. euroa (3,7 milj. euroa).

CapManin hallinnoimien rahastojen tilannetta on kuvattu tarkemmin yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.capman.fi/rahastot](http://www.capman.fi/rahastot).

## Rahastosijoitustoiminta

Rahastosijoituksiin liittyvä käyvän arvon muutos oli vuonna 2010 yhteensä 2,7 milj. euroa (-3,3 milj. euroa), mikä vastaa 4,2 prosentin arvon nousua vuonna 2010 (5,4 prosentin arvon alenemista vuonna 2009). Vuoden viimeisellä neljänneksellä käyvän arvon muutos oli 1,1 milj. euroa (0,9 milj. euroa), mikä vastaa 1,6 prosentin arvon nousua tällä jaksolla (1,5 prosentin arvonnousua loka-joulukuussa 2009). Käyvän arvon muutokseen vaikutti kohdeyritysten oman kehityksen lisäksi niiden listattujen verrokkiyritysten markkina-arvojen kehitys. Rahastosijoitusten yhteenlaskettu käypä arvo oli 31.12.2010 yhteensä 66,5 milj. euroa (59,4 milj. euroa 31.12.2009).

Rahastosijoitustoiminnan liikevoitto oli 2,1 milj. euroa (-3,6 milj. euroa) ja tulos 3,5 milj. euroa (-3,6 milj. euroa). Tulokseen vaikutti positiivisesti osuus Maneq-osakkuusyrityksien tuloksesta. Maneq-yhtiöiden tulokseen vaikuttivat niiden tekemien sijoitusten käyvän arvon muutokset.

CapMan teki vuoden aikana uusia sijoituksia rahastoihinsa 11,8 milj. eurolla (13,0 milj. eurolla). Valtaosa sijoituksista tehtiin CapMan Buyout IX, CapMan Public Market, CapMan Life Science IV ja CapMan Buyout VIII -rahastoihin. CapMan sai rahastoilta pääomapalautuksia 6,8 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Valtaosa pääomapalautuksista saatiin toteutuneiden irtautumisten seurauksena CapMan Equity VII, CapMan Buyout VIII, CapMan Mezzanine IV ja CapMan Public Market -rahastoilta. CapMan antoi vuoden kolmannella neljänneksellä 5 milj. euron sijoitussitoumuksen CapMan Mezzanine V -rahastoon.

Jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä oli 36,3 milj. euroa 31.12.2010 (42,6 milj. euroa 31.12.2009). Nykyisten sijoitusten käypä arvo ja jäljellä olevien sijoitussitoumusten määrä olivat yhteensä 102,8 milj. euroa (102,0 milj. euroa). CapManin tavoitteena on sijoittaa hallinnoimiinsa rahastoihin jatkossa 1–5 prosenttia uusien rahastojen koosta rahaston kysynnästä ja CapManin omasta sijoituskapasiteetista riippuen.

Tehdyt sijoitukset on arvostettu käypään arvoon kohdeyritysten osalta IPEVG:n suosituksen (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti ja kiinteistöjen osalta ulkopuolisten asiantuntijoiden arvonmäärittysten mukaisesti. Käyvän arvon muutos ei ole kassavirtavaikutteinen.

Sijoitukset käypään arvoon ja jäljellä olevat sitoumukset sijoitusalueittain on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdissa 17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja 30. Vastuusitoumukset.

### Tase ja rahoitusasema 31.12.2010

CapManin taseen loppusumma oli 155,8 milj. euroa 31.12.2010 (142,0 milj. euroa 31.12.2009). Pitkäaikaiset varat olivat vuoden lopussa 112,7 milj. euroa (112,1 milj. euroa). Liikearvoon tehtiin vuoden viimeisellä neljänneksellä 3,8 milj. euron alaskirjaus teknologia-toiminnan uudelleenorganisoinnin seurauksena. Liikearvo oli vuoden lopussa 6,4 milj. euroa (10,2 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset nousivat 66,5 milj. euron (59,4 milj. euroa). Pitkäaikaisten saamisen määrä oli 24,8 milj. euroa (25,3 milj. euroa), ja niistä 24,2 milj. euroa (23,5 milj. euroa) oli lainasaamisia Maneq-rahastoilta. CapMan Oyj:n lisäksi CapManin henkilökunta on sijoittajina Maneq-rahastoissa. CapMan Oyj:n tuotto-odotus Maneq-rahastoilta vastaa pitkälti muiden CapManin rahastosijoitusten tuotto-odotusta. Maneq-rahastot maksavat CapMan Oyj:ltä saamiin lainoille markkinaehtoisien koron.

Lyhytaikaiset varat olivat 39,6 milj. euroa (29,9 milj. euroa). Rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat eli lyhytaikaiset sijoitukset nousivat Access-yrityskaupan seurauksena 35,0 milj. euroon (19,7 milj. euroa).

CapMan Oyj:n oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina) koko on 29,0 milj. euroa. Hybridilainan korkoja maksettiin vuoden aikana 3,2 milj. euroa, ja ne vähennettiin lainasopimusehtojen mukaisesti yhtiön omasta pääomasta. CapMan Oyj:llä oli katsauskauden lopussa 50,6 milj. euron (56,9 milj. euron) pankkirahoituskokonaisuus, josta oli käytössä 40,6 milj. euroa (46,9 milj. euroa). Ostovelat ja muut velat olivat 17,4 milj. euroa (12,2 milj. euroa). Konsernin korolliset nettovelat olivat 6,6 milj. euroa (27,3 milj. euroa).

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 6,0 milj. euroa (-1,8 milj. euroa). Rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot tuotot maksetaan

kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa. Investointien rahavirta 20,0 milj. euroa (-15,1 milj. euroa) sisältää tehtyjen rahastosijoitusten ja saatujen pääoman palautusten lisäksi Access-kaupasta saadun 21,0 milj. euroa. Rahavirta ennen rahoitusta oli 26,0 milj. euroa (-16,9 milj. euroa) ja rahoituksen rahavirta -9,9 milj. euroa (10,6 milj. euroa). Rahoituksen rahavirta sisältää huhtikuussa maksetun 3,7 milj. euron osingon.

### Lähipiirilainat

CapMan Oyj:n saatavia Maneq-rahastoilta on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 32. Lähipiiriä koskevat tiedot.

### Avainlukuja 31.12.2010

CapManin omavaraisuusaste 31.12.2010 oli 58,5 prosenttia (55,1 prosenttia 31.12.2009). Oman pääoman tuotto oli 20,8 prosenttia (0,2 prosenttia) ja sijoitetun pääoman tuotto 19,7 prosenttia (2,8 prosenttia). Oman pääoman tuotto oli kertaluonteiset erät huomioiden 8,7 % ja sijoitetun pääoman tuotto 6,7 %. Tavoitetaso omavaraisuusasteelle oli yli 50 prosenttia ja oman pääoman tuotolle yli 25 prosenttia vuonna 2010.

Avainlukuja	31.12.10	31.12.09
Tulos/osake, senttiä	17,7	-3,0
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	17,7	-3,0
Oma pääoma/osake*, senttiä	107,7	94,2
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	84 255 467	83 015 987
Osakkelukumäärä katsauskauden lopussa	84 281 766	84 281 766
Ulkona olevien osakkeiden määrä	84 255 467	84 255 467
Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet kauden lopussa	26 299	26 299
Oman pääoman tuotto, %	20,8	0,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	19,7	2,8
Omavaraisuusaste, %	58,5	55,1
Nettovelkaantumisaste, %	7,3	34,8

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

### Hallituksen esitys voitonjaoksi

CapMan Oyj:n tavoitteena on käyttää nettotuloksesta vähintään 50 prosenttia osingonmaksuun. CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 17,4 milj. euroa 31.12.2010 (10,5 milj. euroa 31.12.2009). Hallitus esittää yhtiön 30.3.2011 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 jaetaan osinkoa 0,12 euroa per osake eli yhteensä noin 10,1 milj. euroa. Vuodelta 2009 maksettiin osinkoa 0,04 euroa osakkeelta.

### Varainhankinta vuonna 2010 ja hallinnoitavat pääomat 31.12.2010

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia ja jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan. CapManin tavoitteena on ollut kasvattaa hallinnoitavia pääomia keskimäärin 15 prosenttia vuodessa. Pääomat kasvavat uusien rahastojen varainhankinnan myötä ja laskevat tehtyjen irtautumisten seurauksena. Varainhankintamarkkina pysyi koko vuoden ajan vaikeana. Preqinin alus-

tavien tietojen mukaan eurooppalaisiin buyout- ja kasvun rahoitus-rahastoihin kerättiin vuonna 2010 noin 37 miljardia dollaria eli jopa 42 prosenttia alle jo entisestään matalan vuoden 2009 tason\*.

CapMan perusti 22.11.2010 ensimmäisen kohdekohtaisen hotellirahastonsa, CapMan Yrjönkatu 17 Ky:n. Rahaston koko on 13 milj. euroa ja se on sijoittanut Helsingissä Yrjönkatu 17:ssä sijaitsevaan hotelliininteistöön. CapManin tavoitteena on perustaa seuraavien viiden vuoden aikana 5–10 kohdekohtaista hotellirahastoa, jotka kukin sijoittavat 1–4 hotelliininteistöön.

CapMan perusti 23.9.2010 CapMan Mezzanine V -rahaston. Rahaston koko on tällä hetkellä 60 milj. euroa CapManin 5 milj. euron sitoumus mukaan lukien. Rahaston tavoitekoko on 150 milj. euroa eli noin puolet CapMan Buyout IX -rahaston koosta. Rahastot tulevat tekemään sijoituksia pääosin samoihin kohteisiin.

CapMan Buyout IX -rahaston lopulliseksi kooksi muodostui 294,6 milj. euroa 30.6.2010. Lisäksi CapMan Hotels RE -rahaston sijoituskapasiteetti nousi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 872,5 milj. eurosta 950,0 milj. euroon, kun rahaston velkaosuutta nostettiin sen enimmäismäärää vastaavaksi.

Finnventure Rahasto II, Finnventure Rahasto III ja Finnventure Rahasto III G -rahastojen toiminta lakkasi katsauskaudella rahastojen irtauduttua viimeisestä sijoituskohteestaan Oy Turo Tailor Ab:sta. Teknologia toiminnan uudelleen organisoiminen seurauksena CapMan Technology 2007 -rahaston koko laski 142,3 milj. eurosta 99,6 milj. euroon.

Hallinnoitavat pääomat pysyivät vertailuvuoden tasolla ja olivat 3 535,4 milj. euroa 31.12.2010 (3 504,3 milj. euroa 31.12.2009). Pääomista 1 794,6 milj. euroa (1 845,3 milj. euroa) oli kohdeyritys-sijoituksia tekevissä rahastoissa ja 1 740,8 milj. euroa (1 659,0 milj. euroa) kiinteistö-pääomarahastoissa.

## Muut tapahtumat katsauskaudella

CapManin hallinnoimat rahastot allekirjoittivat joulukuussa sopimuksen sijoituskohteensa OneMed Group Oy:n myynnistä 3i:lle ja yhtiön toimivalle johdolle. CapMan on merkittävä sijoittaja OneMedistä irtautuvissa rahastoissa, ja omien rahastosijoitusten seurauksena irtautumisen kassavirtavaikutuksen arvioidaan olevan noin 13 milj. euroa vuonna 2011. Kaupan odotetaan toteutuvan maaliskuussa 2011.

Vuoden 2010 lopussa saatiin päätökseen vuonna 2009 aloitetut CapManin omien rahastosijoitusten siirrot CapMan Fund Investments SICAV-SIF -yhtiöön.

## Konsernirakenne

CapMan Oyj -konserniin kuuluvat yhtiöt on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 32. *Lähipiiriä koskevat tiedot.*

## Yhtiön hallitus ja johto

CapMan Oyj:n hallitukseen kuuluivat vuoden 2010 lopussa Heikki Westerlund (pj.), Teuvo Salminen (vpj.), Sari Baldauf, Koen Dejonckheere, Tapio Hintikka ja Conny Karlsson. Heikki Westerlund toimi CapMan Oyj:n toimitusjohtajana 1.1.–31.5.2010 ja Lennart Simonson 1.6.2010 lähtien. Jerome Bouix toimi toimitusjohtajan varamiehenä 1.1.–4.11.2010, minkä jälkeen toimitusjohtajalla ei ole ollut nimitettyä varamiestä.

Konsernin talousjohtajaksi nimitettiin 28.1.2010 Niko Haavisto. Haavisto aloitti tehtävänsä 26.4.2010. Konsernin toimitusjohtajaksi ja senior partneriksi nimitettiin 30.3.2010 Lennart Simonson. Hän

aloitti tehtävänsä 1.6.2010. CapManin HR-johtaja ja johtoryhmän jäsen Hilikka-Maija Katajisto erosi syyskuussa yhtiön palveluksesta.

CapMan tiedotti 5.11.2010 muutoksista yhtiön johtoryhmässä. Vuoden 2010 lopussa johtoryhmään kuuluivat toimitusjohtaja Lennart Simonson, talousjohtaja Niko Haavisto, Sijoittajapalvelut-tiimin vetäjä Jerome Bouix, CapMan Buyout -tiimin vetäjä Kai Jordahl, CapMan Russia -tiimin vetäjä Hans Christian Dall Nygård, CapMan Public Market -tiimin vetäjä Joakim Rubin ja CapMan Real Estaten -tiimin vetäjän sijainen Mika Matikainen.

## Henkilöstö

CapManin palveluksessa oli 31.12.2010 yhteensä 150 henkilöä (150 henkilöä 31.12.2009), joista 103 (107) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Venäjällä tai Luxemburgissa. Henkilöstö maittain ja tiimeittäin on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 5. *Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut.*

## Hallituksella olevat valtuutukset

CapMan Oyj:n hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä voimassa olevat valtuutukset päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja pantiksi ottamisesta, osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutukset ovat voimassa 30.6.2011 asti.

Omien osakkeiden hankintaa ja pantiksi ottamista koskeva valtuutus käsittää enintään 8 000 000 omaa B-osaketta, kuitenkin siten että yhtiöllä tai sen tytäryhteisöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä ei voi ylittää yhtä kymmenesosaa kaikista osakkeista. Osakkeita voidaan hankkia yhtiölle yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön oman pääomarakenteen kehittämiseksi, osakkeen likviditeetin parantamiseksi tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi. Osakkeita voidaan ottaa pantiksi yhtiölle yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden ja rahoituksen yhteydessä.

Osakkeiden hankintoihin käytetään yhtiön vapaata omaa pää-omaa, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakokelpoisia varoja. Osakkeet hankitaan Nasdaq OMX Helsingin julkisessa kaupankäynnissä muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa ja noudattaen Nasdaq OMX Helsinki Oy:n ja Euroclear Finland Oy:n sääntöjä ja ohjeita omien osakkeiden hankkimisesta. Kauppahinnan tulee perustua osakkeen hintaan julkisessa kaupankäynnissä. 8 000 000 B-osaketta olisi edustanut 31.12.2010 yhteensä 9,5 prosenttia yhtiön osakkeista ja 5,8 prosenttia äänivallasta. Osakeantivaltuuksien yhteensä enintään 12 000 000 yhtiön B-osaketta.

## Osakkeet ja osakepääoma

CapMan Oyj:n osakepääomassa tai osakemäärässä ei tapahtunut katsauskaudella muutoksia. Osakepääoma oli 771 586,98 euroa 31.12.2010. B-osakkeita oli 78 281 766 kappaletta ja A-osakkeita 6 000 000 kappaletta 31.12.2010.

B-osakkeilla on kullakin yksi ääni ja A-osakkeilla 10 ääntä/ osake. Vuoden 2010 lopussa A-osakkeet oikeuttivat 43,4 prosenttiin ja B-osakkeet 56,6 prosenttiin äänivallasta yhtiössä. A-osakkeet ovat CapMan Oyj:n nykyisten senior partnereiden omistuksessa. A- ja B-osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo osuusjärjestelmään. Osakkeisiin liittyviä lunastuslausekkeita on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 24. *Oma pääoma ja osakkeet.*



### Osakkeenomistajat ja johdon omistus

CapMan Oyj:llä oli 4 834 osakkeenomistajaa 31.12.2010 (4 774 osakkeenomistajaa 31.12.2009). CapMan Oyj antoi 14.12.2010 liputusilmoituksen, kun belgialaisen pääomasijoittaja Gimv N.V.:n osuus yhtiön osakkeista nousi yli yhden kymmenesosan (1/10) ja osuus kaikkien osakkeiden tuottamasta äänivallasta nousi yli yhden kahdeskymmenesosan (1/20) 10.12.2010 tehtyjen osakekauppojen seurauksena.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2010 suoraan ja määräysvalta-yhtiöidensä kautta yhteensä 3 606 280 A- ja B-osaketta, jotka edustavat 4,3 prosenttia osakkeista ja 4,3 prosenttia äänivallasta. Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja omistivat lisäksi vuoden lopussa yhteensä 125 000 2008A-optiota ja 290 000 2008B-optiota, jotka oikeuttavat merkitsemään vastaavan määrän yhtiön B-osakkeita ja edustavat 0,5 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,3 prosenttia yhtiön äänivallasta. Tämän lisäksi hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja ovat osakkaina CapMan Partners B.V.:ssä, joka omistaa 3 000 000 A-osaketta ja 2 000 000 B-osaketta ja edustaa 5,9 prosenttia osakkeista ja 23,1 prosenttia äänivallasta.

CapMan Oyj:n omistuksen jakautumista sektorikohtaisen luokituksen mukaan ja suuruusluokittain, yhtiön suurimpia omistajia, hallintarekisteröityjä osakkeita sekä yhtiön osakkeita koskevat lunastusvelvollisuuslausekkeet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 24. *Oma pääoma ja osakkeet.*

### Omat osakkeet

CapMan Oyj:n hallussa oli yhteensä 26 299 yhtiön omaa B-osaketta 31.12.2010. Omat osakkeet edustivat 0,03 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja 0,02 prosenttia äänivallasta yhtiössä. Omien osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia vuonna 2010.

### Optio-ohjelmat

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2010 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma henkilöstön kannustamiseksi ja sitouttamiseksi, Optio-ohjelma 2008. Optio-ohjelma 2008:aan kuuluu enintään 4 270 000 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 4 270 000 yhtiön B-osaketta.

Optio-ohjelma 2008 jakautuu A- ja B-sarjoihin, joihin kuuluu molempiin enintään 2 135 000 optio-oikeutta. Merkintäaika 2008A-optioilla alkaa 1.5.2011 ja 2008B-optioilla 1.5.2012. Optio-oikeuksilla tapahtuvista osakemerkinnöistä saatavat varat kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. 2008A-sarjan optio-oikeuksia oli jaettu 2 018 500 kappaletta ja 2008B-sarjan optio-oikeuksia oli jaettu 1 820 000 kappaletta 31.12.2010.

Optio-ohjelmia ja yhtiön liikkeeseen laskemien optioiden vaikutusta yhtiön osakemäärään ja äänivaltaan on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 31. *Osakeperusteiset maksut.*

### Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys

CapMan Oyj:n B-osakkeiden päätöskurssi oli 1,78 euroa 31.12.2010 (1,34 euroa 31.12.2009). Vuoden 2010 keskiarvo oli 1,57 euroa (1,10 euroa), ylin kurssi 1,98 euroa (1,63 euroa) ja alin 1,28 euroa (0,77 euroa). CapMan Oyj:n B-osakkeita vaihdettiin vuoden aikana 14,1 milj. kappaletta (16,9 milj. kappaletta), mikä vastasi 22,0 milj. euron (19,2 milj. euron) vaihtoa. Kappalemääräinen vaihto vastasi noin 18 % kaikista B-osakkeista. Keskimääräinen päivävaihto oli 55 942 osaketta ja 87 451 euroa.

CapMan Oyj:n B-osakkeiden markkina-arvo 31.12.2010 oli 139,3 milj. euroa (104,9 milj. euroa 31.12.2009). Kaikkien osakkeiden markkina-arvo, jossa A-osakkeet on arvostettu B-osakkeiden kat-sauskauden päätöskurssiin, oli 150,0 milj. euroa (112,9 milj. euroa).

### Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2011

Keskeiset kohdat CapMan Oyj -konsernin vuoden 2010 tilinpäätöksestä sekä hallituksen toimintakertomus vuodelta 2010 julkaistaan osana CapManin vuoden 2010 vuosikertomusta viikolla 10. Tilinpäätös kokonaisuudessaan ja hallituksen toimintakertomus sekä muut osayhtiöläin tarkoittamat tilinpäätöksiakirjat ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla viimeistään 9.3.2011. CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 30.3.2011 klo 10 Helsingissä.

### Selvitys hallinto- ja ohjauksjärjestelmästä

CapMan Oyj:n Selvitys hallinto- ja ohjauksjärjestelmästä julkaistaan hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä dokumenttina osana yhtiön vuoden 2010 vuosikertomusta viikolla 10, ja se on saatavilla myös yhtiön internetsivuilla.

### Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapManin hallinnointiliiketoiminta on vuositasolla pääsääntöisesti kannattavaa, mutta yhtiön tuloksen ennustamiseen liittyy merkittävää epävarmuutta sekä mahdollisten voitonjako-osuustuottojen ajoittumisen että rahastosijoitusten käypien arvojen kehittymisen osalta. Pohjoismaisten vientiteollisuuden toimialojen rakennemuutos saattaa vaikuttaa joidenkin kohdeyritystemme toimintaan ja kannattavuuteen heikentävästi. Varainhankintaympäristön odotetaan jatkuvan haastavana ainakin seuraavan vuoden ajan, mikä saattaa vaikuttaa tällä jaksolla tapahtuvan varainhankinnan lopputulokseen, ja sitä kautta hallinnoitavien pääomien määrään ja saataviin uusiin hallinnointipalkkioihin.

CapMan Oyj:n toimintaan liittyviä riskejä sekä riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 33. *Rahoitusriskien hallinta* sekä erillisessä selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjauksjärjestelmästä.

### Toimintaympäristö

Vaihtoehtoisen sijoitusluokan kysynnän pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat edelleen säilyneet hyvinä. Talouden taantuma ja sen seuraukset ovat hidastaneet selvästi pääomasijoitusalan kasvua. Preqin viimeaikaisen tutkimuksen mukaan varainhankintamarkkinan odotetaan edelleen pysyvän vaikeana vuonna 2011. Yli puolet tutkimukseen osallistuneista institutionaalisista sijoittajista aikoo kuitenkin sijoittaa enemmän pääomia pääomarahastoihin vuonna 2011 kuin vuonna 2010, mikä enteilee markkinan vähittäistä paranemista vuoden 2011 aikana\*\*. Yrityskaupparakkinan vilkastuminen ja irtautumisista saatavat pääoman palautukset tukevat tätä kehitystä. Kansainvälisten sijoittajien kiinnostus kohdistuu tällä hetkellä etenkin pieniin ja keskiuuriin buyout-rahastoihin.

Sijoitustoiminnassa pääomasijoittaminen on vakiinnuttanut asemansa yritysyrityksien ja kasvun rahoittamisessa, ja sen tyyppilisimpiä käyttökohteita ovat edelleen eri toimialojen konsolidointijärjestelyt, perheytysten sukupolvenvaihdokset ja julkisten palvelujen ja toimintojen yksityistäminen. Myös lisääntynyt yrittäjäaktiivisuus tuo alalle kasvua. Kiinteistörahastot ovat puolestaan saavuttaneet vakiintuneen aseman kiinteistöihin sijoittavien instituutioiden sijoitusalkaatioissa.

CapMan jatkaa kohdeyrityssijoituksia tekevien rahastojen kohdalla sijoitusstrategiansa toteuttamista. Pankkirahoituksen saatavuus yritysjärjestelyihin ja kiinteistösijoituksiin on hyvällä tasolla. Kiinnostavien sijoituskohteiden määrä on pysynyt hyvänä kaikilla sijoitusalueillamme. Rahastojen salkuissa on useita kohteita, joista ollaan valmiita irtautumaan.

Kohdeyritystemme kehitys on ollut katsauskaudella pääosin hyvää, ja tulos- ja kasvuennusteet vuodelle 2011 ovat kokonaisuudessaan positiivisia. IPEVG-arvonmäärittämisperiaatteiden mukaisesti kohdeyritysten käypien arvojen kehitykseen vaikuttaa myös pörssi-listattujen yhtiöiden tulosenusteiden kehittyminen ja toiminta-alueemme valuuttojen kurssikehitykset suhteessa euroon. Aiomme pitää rahastoissamme riittävät reservit yritysten kasvuun ja rahoituksen tukemiseksi. Pitkäaikainen yhteistyö pohjoismaisten pankkien kanssa on meille erityisen tärkeää ja yhteistyö on toiminut hyvin.

Kiinteistötransaktioiden arvoissa ja volyymeissa jäätii vuonna 2010 edelleen melko vaatimattomalle tasolle johtuen erityisesti ulkomaisten sijoittajien vähydestä. Huomattava osa transaktioista oli kotimaisten, lähinnä institutionaalisten, sijoittajien välisiä kauppvoja. Ulkomaisten sijoittajien kiinnostus on kuitenkin selkeästi kasvussa, mutta toistaiseksi niiden kiinnostus on kohdistunut lähinnä alhaisemman riskin ns. prime-kohteisiin, joita on ollut melko vähän tarjolla. Kasvavan kysynnän myötä tuottovaatimusten nousu on pysähtynyt, ja arvot ovat lähteneet pieneen kasvuun erityisesti kohteissa, joissa on alhainen vuokratassavirtariski. Odotamme kiinteistökauppojen lisääntyvän kevään 2011 aikana. Toimistokiinteistöjen vuokraustilanne on pysynyt tyydyttävällä tasolla ja kysynnässä on ollut havaittavissa elpymisen merkkejä. Tästä huolimatta toimistokohteiden vajaakäytön odotetaan lisääntyvän pääkaupunkiseudulla, mikä luo paineita vuokratasoihin. Vähittäiskaupankasvu 2010 oli lähes 4 %, mikä heijastui positiivisesti erityisesti suurten kauppakeskusten kävijämääriin ja myynteihin. Kauppakeskusten myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan myös vuonna 2011.

Kohdeyrityssijoituksia tekevillä rahastoilla on käytettävissään noin 700 milj. euron varat uusiin ja jatkosijoituksiin, ja kiinteistöpääomarahastoilla on noin 335 milj. euron sijoituskapasiteetti pääosin nykyisen salkun kehittämiseksi.

Eurooppalaista vaihtoehtoista sijoitusluokkaa sääntelevä AIFM-direktiivi (Directive on Alternative Investment Fund Managers) hyväksyttiin Euroopan Parlamentissa marraskuussa 2010 ja sen odotetaan astuvan voimaan vuoden 2011 toisella neljänneksellä. Kansalliseen lainsäädäntöön direktiivi on saatettava seuraavan kahden vuoden kuluessa. Direktiivi mm. edellyttää alan toimijoilta toimilupaa sekä asettaa merkittäviä muita vaatimuksia mm. rahastosijoittaja- ja viranomaisraportoinnin osalta. CapMan on organisaationsa ja toimintamallinsa ansiosta hyvässä asemassa direktiivin vastaanottamiseksi.

### Tulevaisuuden näkymät

Hallinnointipalkkiot jäävät vuonna 2011 vuoden 2010 tasosta irtautumisten pienentäessä hallinnointipalkkiopohjaa ja seuraavien merkittävien varainhankintakerrosten ajoittuessa vuodelle 2012. Vuonna 2010 tehdyn uudelleenorganisoinnin seurauksena myös operatiivisen toiminnan kulut laskevat, mutta eivät samassa suhteessa kuin hallinnointipalkkiot. Jatkamme organisaatiomme kehittämistä keskeisten sijoitusalueiden kasvun varmistamiseksi. Hallinnointipalkkiot eivät kata operatiivisen toiminnan kuluja täysimääräisesti vuonna 2011.

Rahastoilla on salkuissaan useita kohdeyrityksiä ja kiinteistöjä, joiden irtautumisneuvottelut ovat käynnissä. Odotamme CapMan Equity VII A, B ja Sweden ja Finnmezzanine III A ja B -rahastojen siirtyvän voitonjaon piiriin vuosina 2011–2012. Rahastosijoitusten käypien arvojen kehitys riippuu kohdeyritysten sekä yleisen markkinatilanteen kehityksestä, ja odotamme käypien arvojen kehityksen olevan vuonna 2011 positiivista.

Odotamme vuoden 2011 liikevoiton ylittävän hieman vuoden 2010 liikevoiton, joka oli ilman kertaluonteisia eriä 6,3 milj. euroa.

CapMan Oyj  
Hallitus

\* Preqin, January 2011.

\*\* Preqin Investor Outlook: Private Equity, 2011.

# Konsernitilinpäätös ja liitetiedot

## Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liite- tieto	1.1.–31.12. 2010	1.1.–31.12. 2009
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>38 150</b>	36 257
Liiketoiminnan muut tuotot	4	<b>22 963</b>	137
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	<b>-25 241</b>	-18 464
Poistot	6	<b>-884</b>	-957
Liikearvon arvonalentuminen	14	<b>-3 839</b>	-700
Liiketoiminnan muut kulut	7	<b>-12 835</b>	-12 845
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	8	<b>2 707</b>	-3 322
<b>Liikevoitto</b>		<b>21 021</b>	106
Rahoitustuotot	9	<b>2 132</b>	1 958
Rahoituskulut	9	<b>-1 572</b>	-2 143
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	10	<b>2 358</b>	1 293
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>23 939</b>	1 214
Tuloverot	11	<b>-6 383</b>	-1 076
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>17 556</b>	138
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
Muuntoerot		<b>461</b>	270
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>18 017</b>	408
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		<b>17 328</b>	-210
Määräysvallattomille omistajille		<b>228</b>	348
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		<b>17 789</b>	60
Määräysvallattomille omistajille		<b>228</b>	348
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	12	<b>17,7</b>	-3,0
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	12	<b>17,7</b>	-3,0

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

## Konsernitase (IFRS)

1 000 EUR	Liite- tieto	31.12. 2010	31.12. 2009
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	<b>602</b>	838
Liikearvo	14	<b>6 406</b>	10 245
Muut aineettomat hyödykkeet	15	<b>2 424</b>	2 972
Osuudet osakkuusyrityksissä	16	<b>6 400</b>	6 547
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	17		
Rahastosijoitukset		<b>66 504</b>	59 421
Muut sijoitukset		<b>619</b>	585
Saamiset	18	<b>24 778</b>	25 304
Laskennalliset verosaamiset	19	<b>4 923</b>	6 177
		<b>112 656</b>	112 089
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	<b>4 619</b>	10 291
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	<b>980</b>	1 673
Rahavarat	22	<b>34 049</b>	17 978
		<b>39 648</b>	29 942
Myyttävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	23	<b>3 501</b>	0
<b>Varat yhteensä</b>		<b>155 805</b>	142 031
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	24	<b>772</b>	772
Ylikurssirahasto	24	<b>38 968</b>	38 968
Muut rahastot	24	<b>38 679</b>	37 347
Muuntoerot	24	<b>69</b>	-392
Kertyneet voittovarot		<b>12 241</b>	1 097
		<b>90 729</b>	77 792
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>		<b>273</b>	413
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>91 002</b>	78 205
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	19	<b>3 078</b>	1 824
Rahoitusvelat	25	<b>35 371</b>	41 779
Muut velat	26	<b>1 331</b>	1 137
		<b>39 780</b>	44 740
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	27	<b>17 395</b>	12 227
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	28	<b>6 250</b>	6 250
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		<b>1 378</b>	609
		<b>25 023</b>	19 086
<b>Velat yhteensä</b>		<b>64 803</b>	63 826
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>155 805</b>	142 031

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Liite- tieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 31.12.2008</b>		772	38 968	25 829	-226	3 585	68 928	221	69 149
Henkilöstöoptioiden kirjaus	23					-50	-50		-50
Osakemerkinnät henkilöstöoptioilla	23			723			723		723
Osingonjako	23						0	-46	-46
Osakeanti	23			1 795			1 795		1 795
Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina	23			9 000			9 000		9 000
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna	23					-2 228	-2 228		-2 228
Muut muutokset					-436		-436	-110	-546
Laaja tulos yhteensä					270	-210	60	348	408
<b>Oma pääoma 31.12.2009</b>		<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>37 347</b>	<b>-392</b>	<b>1 097</b>	<b>77 792</b>	<b>413</b>	<b>78 205</b>
Henkilöstöoptioiden kirjaus	23			1 332		-729	603		603
Osingonjako	23					-3 370	-3 370	-309	-3 679
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan maksetut korot verovaikutuksella oikaistuna	23					-2 414	-2 414		-2 414
Muut muutokset						329	329	-59	270
Laaja tulos yhteensä					461	17 328	17 789	228	18 017
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>		<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>38 679</b>	<b>69</b>	<b>12 241</b>	<b>90 729</b>	<b>273</b>	<b>91 002</b>

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

## Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liite- tieto	1.1.–31.12. 2010	1.1.–31.12. 2009
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden voitto		17 556	138
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		6 771	5 352
Osakkuusyritysosakkeiden myyntivoitto		-22 729	0
Käyttöpääoman muutokset:			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		3 677	1 335
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		5 326	-4 798
Maksetut korot		-4 788	-5 393
Saadut korot		967	588
Saadut osingot		840	840
Maksetut verot		-1 599	140
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>6 021</b>	<b>-1 798</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin		-60	-75
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-40	-399
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin (netto)		-5 150	-11 109
Myönnetty lainat		-2 776	-3 980
Lainasaamisten takaisinmaksut		5 391	284
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen myynti		693	-731
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynti		65	120
Osakkuusyritysten myynti		21 000	0
Saadut korot investoinneista		856	785
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>19 979</b>	<b>-15 105</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Osakeannista saadut maksut		0	722
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseen lasku		0	9 000
Lainojen nostot		0	4 000
Lainojen takaisinmaksut		-6 250	-3 125
Maksetut osingot		-3 679	-46
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-9 929</b>	<b>10 551</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
Rahavarat tilikauden alussa		17 978	24 330
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	22	<b>34 049</b>	17 978

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

## Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

### Konsernin perustiedot

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

Konsernin emoyhtiö on CapMan Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta [www.capman.fi](http://www.capman.fi) tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 3.2.2011 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

### 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätös vuodelta 2010 on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2010 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölain-säädännön vaatimusten mukaiset.

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

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

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

Määräysvallattomien omistajien osuus esitetään tuloslaskelmassa omana eräänä ja taseessa oman pääoman yhteydessä omalla rivillään. Ker-tyneistä tappioista erotetaan määräysvallattomien omistajien osuus ainoas-taan siiltä osin, kun määräysvallattomien omistajien osakepääoman sijoitus riittää sitä kattamaan.

#### Osakkuusyritykset

Osakkuusyritys on yritys, jossa konsernilla on huomattava vaikutusvalta (yli 20 % äänivallasta) mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Pääomaosuusmenetelmän mukaisesti sijoitus osakkuusyritykseen merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintameno. Hankintamenoa oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuus-yhtiön nettovarallisuudesta sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappiosta ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrityk-sien tilikauden tuloksista on esitetty omana eräänä tuloslaskelmassa liike-voiton jälkeen.

## Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

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

Muuta toimintavaluuttana kuin euroa käyttävien tytäryhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja. Yhtiöiden taseet muunnetaan käyttäen tilikauden viimeisen päivän kurssia. Hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien syntyvät muuntoerot esitetään omassa pääomassa.

Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai tappiota.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettynä alkuperäiseen hankintamenuun. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat:

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

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

## Liikearvo

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenusta, joka ylittää hankitun yrityksen (tytäryritys tai osakkuusyritys) nettovarallisuuden käyvin arvoon arvostettuna hankintahetkellä. Ennen 1.1.2004 tehtyjen hankintojen osalta liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenua. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä arvonalentumisilla. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille, tai jos kyseessä on osakkuusyritys, sisällytetty kyseisen osakkuusyrityksen hankintamenuun.

## Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintamenuun. 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.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat:

Sopimukset ja tavaramerkit	10 vuotta
Muut aineettomat oikeudet	5 vuotta

## Arvonalentumiset

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

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla eli alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista. Kertytävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettoraahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonalennukset kirjataan 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, kohdistetaan se 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 kirjaamisajankohdasta.

Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Liikearvo testataan vuosittain tai useammin, mikäli on viitteitä siitä, että olosuhteissa on tapahtunut muutoksia, joiden johdosta arvonalentumisen saattaa olla todennäköistä.

## Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- 2) lainat ja muut saamiset

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

## Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmä

on jaettu kahteen alaryhmään:

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

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

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

## Lainat ja muut saamiset

Lainoihin ja muihin saamisiin sisältyvät konsernin rahoitusvarat, jotka ovat syntyneet luovuttamalla rahaa tai palveluja velalliselle. Lainat ja saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia sijoituksia, joilla on määrätty tai ennakoitavissa olevat maksut ja joita ei noteerata markkinoilla. Ne sisältyvät



joko lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin tai pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluessa. Tällaiset sijoitukset arvostetaan efektiivisen koron menetelmää käyttäen. IAS 39:n mukaisesti käsiteltävistä saamisista jaksotettuun hankintahintaan kerrytetään arvonalentumiskirjauksen jälkeen korkotuottoa sillä korolla, jota on käytetty diskonttokorkona arvonalentumiskirjauksista laskettaessa.

Arvonalennus tehdään, jos tilinpäätöspäivänä ilmenee objektiivista näyttöä siitä, että kyseisen erän arvo on alentunut. Kun tarkastellaan rahastojen lainasaamiin liittyvää arvonalennusta, otetaan huomioon rahaston käypä arvo, rahaston elinkaaren vaihe sekä rahaston odotettu tuotto, kun rahaston kaikki sijoitukset on realisoitu. Luottotappioriskiä on kuvattu liitetietojen kohdassa 33. *Rahoitusriskien hallinta*, kohta c) Luottoriski.

#### **Myyntisaamiset ja muut saamiset**

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

#### **Rahavarat**

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

#### **Rahoitusvelat**

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

#### **Oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit**

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina on kirjattu sen juridisen muodon vuoksi omaan pääomaan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin 18.12.2013. Oman pääoman ehtoisiin rahoitusinstrumentteihin liittyvät liikkeellelaskupalkkiot kirjataan suoraan kuluksi. Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään verovaihtokusella oikaistuna omassa pääomassa saatujen maksujen vähennyksenä.

#### **Vuokrasopimukset**

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

#### **Varaukset**

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

#### **Eläkkeet**

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

#### **Osakeperusteiset maksut**

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana, jolla tarkoitetaan ajanjaksoa, jonka kuluessa kaikkien oikeuden syntymisehtojen on määrä täyttyä. Arvio siitä, miten moneen optioon odotetaan syntyvän oikeus tarkistetaan jokaisen raportointikauden lopussa. Käypä arvo määritetään Black-Scholes-hinnoittelumallin perusteella. Konsernin optio-ohjelmat on esitetty liitetiedoissa kohdassa 31. *Osakeperusteiset maksut*.

#### **Työsuhde-etuedet**

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

#### **Tuloutusperiaatteet**

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

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

#### **Tuloverot**

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

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

#### **Arvioiden käyttö**

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatuominaisuuksien soveltamisessa. Tehdyt arvot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöksessä taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen määrään sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Arvioilla on merkittävä vaikutus konsernin liiketulokseen. Arvioita ja oletuksia on käytetty mm. liikearvon sekä rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä, aineettomien sekä aineellisten hyödykkeiden arvonalentumistestauksessa, poistoajojen määrityksessä sekä laskennallisten verojen kirjauksessa.

#### **Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen**

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä käytettävät International Private Equity and Venture Capital -arvonmäärittämissuositukset ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verokkyyhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiön tehdyt lisäsijoitukset. Arvonmäärittämisessä joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin johdon arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonnäytteenä ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa. Rahastosijoitusten arvot voivat laskea tulevaisuudessa, jos esimerkiksi kohdeyritysten tulosten ennusteet laskevat arvonnäytteenä käytettyihin ennusteisiin verrattuna.

#### **Liikearvon arvioiminen**

Liikearvon arvonalennustestaus tehdään vuosittain. Kerrytettävissä olevan rahamäärän arvioinnissa merkittävimmät johdon oletukset liittyvät perustettavien uusien rahastojen ajankohtaan ja kokoon sekä mahdollisten voitonjako-osuustulotujen kertymiseen. Rahastojen hallinnointipalkkiot ovat sopimukseen perustuvia tuottoja, jotka voidaan melko luotettavasti ennustaa rahaston noin kymmenen vuoden toimintakaudelle. Ennusteisiin on sisällytetty perustettavat uudet rahastot, koska se on osa jatkuvaa toimintaa.

Kun olemassa olevan rahaston sijoitusperiodi päättyy noin neljän vuoden kuluttua, perustetaan uusi rahasto. Voitonjako-osuustuotot otetaan ennusteissa huomioon kun niiden toteutuminen vaikuttaa todennäköiseltä.

## 2. Segmentti-informaatio

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

### Toimintasegmentit

2010 1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta				Rahasto- sijoitus- toiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä			
Liikevaihto	29 745	8 405	38 150	0	38 150	
Liikevoitto/-tappio	19 844	-908	18 936	2 085	21 021	
Tilikauden tulos	15 326	-1 235	14 091	3 465	17 556	

Pitkäaikaiset varat 9 272 1 519 10 791 101 865 112 656

Varat sisältävät:

Osuudet osakkuus-yrityksissä 0 0 0 6 400 6 400

Myyttävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät 3 501 0 3 501 0 3 501

2009 1 000 EUR	Hallinnointiliiketoiminta				Rahasto- sijoitus- toiminta	Konserni yhteensä
	CapMan Private Equity	CapMan Real Estate	Yhteensä			
Liikevaihto	27 263	8 994	36 257	0	36 257	
Liikevoitto/-tappio	3 128	547	3 675	-3 569	106	
Tilikauden tulos	3 197	544	3 741	-3 603	138	

Pitkäaikaiset varat 17 528 1 272 18 800 93 289 112 089

Varat sisältävät:

Osuudet osakkuus-yrityksissä 1 962 0 1 962 4 585 6 547

## 3. Hankitut liiketoiminnot

Konserni ei tehnyt liiketoimihankintoja vuonna 2010.

Vuoden 2009 liiketoimihankinnat:

Konserni hankki vuonna 2008 pääomasijoitusyhtiö Norumin. Kaupan ensimmäisessä vaiheessa elokuussa 2008 CapMan Oyj:n omistukseen siirtyi 51 % Norum Russia III -rahaston hallinnointiyhtiön ja 100 % rahaston advisory-yhtiön osakkeista ja äänimäärästä. Rahaston lopullisen koon määräytyttyä kokonaiskauppahinta laski tilikauden 2009 aikana 7,3 milj. euroon. CapMan Oyj:n maksettavaksi lisäkauppahinnaksi jäi 0,3 milj. euroa, joka maksettiin käteisellä ja yhtiön hallussa olleilla omilla osakkeilla. Lisäksi CapMan Oyj osti huhtikuussa 2009 loput 49 % Norumin osakkeista. Osuudesta maksettava kauppahinta oli 3,6 milj. euroa, josta CapMan Oyj maksoi noin 1,8 milj. euroa käteisellä ja noin 1,8 milj. euroa suunnatulla osakeannilla myyjille. Myyjille jääneeseen 49 %:n osuuteen liittyneen myyntioption vuoksi Norum on konsolidoitu 100-prosenttisesti omistettuna tytäryhtiönä CapMan-konsernin lukuihin syyskuusta 2008 lähtien.

## 4. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 EUR	2010	2009
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	65	91
Osakkuusyrittösoakkeiden myyntivoitto	22 729	0
Muut tuottoerät	169	46
<b>Yhteensä</b>	<b>22 963</b>	<b>137</b>

## 5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 EUR	2010	2009
Palkat	20 609	15 138
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	3 000	2 498
Myönnetyt osake-optiot	602	37
Muut henkilösivukulut	1 030	791
<b>Yhteensä</b>	<b>25 241</b>	<b>18 464</b>

Työsuhde-etuudet sisältävät sapattivapaaseen liittyviä kuluja. Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 32. Lähipiiriä koskevat tiedot. Tuloslaskelman kirjattavat myönnetyt osake-optiot perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon, joka arvioidaan Black-Scholes-menetelmällä. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään. Tiedot myönnettyistä optioista esitetään kohdassa 31. Osakeperusteiset maksut.

Konsernin henkilökunta tilikauden lopussa 2010 2009

### Maittain

Suomi	103	107
Tanska	3	3
Ruotsi	22	21
Norja	7	7
Venäjä	14	12
Luxemburg	1	0
<b>Yhteensä</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

### Timeittain

CapMan Private Equity	64	61
CapMan Real Estate	43	42
Sijoittajapalvelu	22	23
Sisäiset palvelut	21	24
<b>Yhteensä</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella 2010 2009

## 6. Poistot

1 000 EUR	2010	2009
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	645	652
<b>Yhteensä</b>	<b>645</b>	<b>652</b>

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Koneet ja kalusto	239	305
<b>Yhteensä</b>	<b>239</b>	<b>305</b>

Poistot yhteensä 2010 2009

<b>884</b>	<b>957</b>
------------	------------



## 7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2010	2009
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 470	1 425
Toimistokulut	2 998	2 646
Matka- ja edustuskulut	1 293	1 118
Ulkopuoliset palvelut	3 947	4 086
Muut kuluerät	3 127	3 570
<b>Yhteensä</b>	<b>12 835</b>	<b>12 845</b>
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	228	249
Veroneuvonta	0	5
Muut palvelut	35	83
<b>Yhteensä</b>	<b>263</b>	<b>337</b>

## 8. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1 000 EUR	2010	2009
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Rahastosijoitusten realisoituneet tuotot/tappiot (netto)	687	-758
Rahastosijoitusten käyvän arvon muutos (netto)	2 020	-2 564
<b>Yhteensä</b>	<b>2 707</b>	<b>-3 322</b>

## 9. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2010	2009
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	1 655	1 547
Korkotuotot talletuksista	267	369
Valuuttakurssivoitot	210	41
<b>Yhteensä</b>	<b>2 132</b>	<b>1 957</b>
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-772	-988
Korko- ja rahoituskulut johdannais-sopimuksista	-494	-899
Muut rahoituskulut	-188	-165
Valuuttakurssitappiot	-118	-91
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 572</b>	<b>-2 143</b>

## 10. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

1 000 EUR	2010	2009
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	2 358	1 293
<b>Yhteensä</b>	<b>2 358</b>	<b>1 293</b>

## 11. Tuloverot

1 000 EUR	2010	2009
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	2 713	926
Edellisten tilikausien verot	-15	279
Laskennalliset verot	3 685	-129
<b>Yhteensä</b>	<b>6 383</b>	<b>1 076</b>
<b>Tuloverojen täsmäytyslaskelma</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tulos ennen veroja	23 939	1 214
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 26 %	6 224	316
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	373	95
Verovapaat tuotot	-211	-218
Vähennyskeltottomat kulut	51	28
Liikearvon arvonalentumiset	998	182
Konserniyhdistelyn vaikutus	613	394
Edellisten tilikausien verot	-15	279
Ulkomaisten rahasto-osuustuottojen verojen oikaisu	-1 650	0
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>6 383</b>	<b>1 076</b>

## 12. Osakekohtainen tulos

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

1 000 EUR	2010	2009
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto/tappio (1 000 EUR)	17 328	-210
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan kertynyt korko, verovaikutuksella oikaistuna	-2 414	-2 306
Tilikauden voitto/tappio osakekohtaisen tuloksen laskennassa	14 914	-2 516
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	84 281	83 042
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	84 255	83 016
Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)	0	4 020
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	84 255	87 036
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	17,7	-3,0
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	17,7	-3,0

### 13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 EUR	2010	2009
<b>Koneet ja kalusto</b>		
Hankintameno 1.1.	1 818	1 737
Lisäykset	61	244
Vähennykset	-105	-163
Hankintameno 31.12.	1 774	1 818
Kertyneet poistot 1.1.	-1 100	-793
Muutosten kertyneet poistot	47	60
Tilikauden poisto	-239	-365
Kurssiero	0	-2
Kertyneet poistot 31.12.	-1 292	-1 100
Kirjanpitoarvo 31.12.	482	718
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>		
Hankintameno 1.1.	120	120
Kirjanpitoarvo 31.12.	120	120
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	602	838

### 14. Liikearvo

1 000 EUR	2010	2009
Hankintameno 1.1.	13 371	14 188
Vähennykset	0	-817
Hankintameno 31.12.	13 371	13 371
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	-3 126	-2 426
Arvonalennukset	-3 839	-700
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	-6 965	-3 126
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 406	10 245

#### Arvonalentumistestaus

Liikearvo koostuu pääosin CapManin 27.8.2008 hankkimasta pääomasijoitusyhtiö Norumista, jonka liikearvo 31.12.2010 oli 5,7 milj. euroa.

Venäjän rahaston hallinnointi muodostaa rahavirtaa tuottavan yksikön. Arvonalentumistestauksessa kassavirtaennusteet on laadittu kymmenelle vuodelle, eikä niissä ole otettu huomioon jäännösarvoa. Olemassaolevan rahaston ennustettu hallinnointipalkkiotulo perustuu voimassa olevaan pitkäaikaiseen sopimukseen, jonka vuoksi tuleva kassavirta voidaan ennustaa suhteellisen luotettavasti. Kassavirrat on diskontattu käyttäen 12,25 %:n diskonttokorkoa. Maariski ei vaikuta merkittävästi käytetyn diskonttokoron suuruuteen, sillä hallinnointipalkkioita maksavat sijoittajat ovat länsimaisia sijoittajia. Rahaston mahdollinen voitonjako-osuutuotto CapManille on rajallinen, joten sitä ei ole ennusteissa otettu lainkaan huomioon.

Liikearvon tulevaisuuden kehitys riippuu pääosin varainhankinnan onnistumisesta. Mikäli tulevia rahastoja ei enää perusteta, varainhankintakierrokset viivästyvät tai rahastot jäävät ennakoitua pienemmiksi, saattaa arvonalennuskirjaus tulla kyseeseen. Liikearvon laskentaan vaikuttaa myös voitonjako-osuustuotot, mikäli rahasto on siirtynyt tai sen voidaan luotettavasti ennustaa siirtyvän voitonjaon piiriin.

Swedestart Management AB:n kaupalla vuonna 2002 hankittiin tiettyjen rahastojen hallinnointiin liittyvä liiketoiminta sekä osaava teknologia ja life science -sijoitustiimi. Marraskuussa 2010 tiedotettiin teknologiasijoitustoiminnan uudelleenorganisoinnista ja päätöksestä olla perustamatta uusia teknologiarahastoja tulevaisuudessa. 31.12.2010 tehty arvonalentumistestaus johti jäljellä olevan 3,8 milj. euron liikearvon alaskirjaukseen, johtuen tulevaisuuden kassavirtaennusteista tälle rahavirtaa tuottavalle yksikölle.

### 15. Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 EUR	2010	2009
Hankintameno 1.1.	4 634	4 235
Lisäykset	100	399
Hankintameno 31.12.	4 734	4 634
Kertyneet poistot 1.1.	-1 662	-1 006
Tilikauden poisto	-645	-652
Kurssiero	-3	-4
Kertyneet poistot 31.12.	-2 310	-1 662
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 424	2 972

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat pääosin atk-ohjelmista 1,0 milj. euroa, sekä Norum-yhtiön oston yhteydessä ko. erään kohdistetusta hallinnointipalkkiosopimuksesta 1,2 milj. euroa.

### 16. Osuudet osakkuusyrityksissä

1 000 EUR	2010	2009
Tilikauden alussa	6 547	1 575
Osuus kauden tuloksesta	1 644	940
Lisäykset/vähennykset	-2 505	3 681
Käyvän arvon muutos	714	351
Tilikauden lopussa	6 400	6 547

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

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

2009 Osakkuusyritykset:	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio	Omistus- osuus %
Access Capital Partners Group S.A., Belgia	7 549	2 124	14 637	2 725	35,00 %
BIF Management Ltd, Jersey	75	4	364	4	33,33 %
Baltic SME Management B.V., Hollanti	35	3	124	1	33,33 %
Maneq 2002 AB, Ruotsi	497	299	0	1	35,00 %
Maneq 2004 AB, Ruotsi	1 304	1	27	83	41,94 %
Maneq 2005 AB, Ruotsi	5 502	4 341	0	-2	35,00 %
Maneq 2006 AB, Ruotsi	8 486	7 403	4	-148	41,16 %
Maneq 2007 AB, Ruotsi	9 475	7 088	0	-25	40,00 %
Maneq 2008 AB, Ruotsi	13 197	11 509	0	143	39,50 %
Maneq 2009 AB, Ruotsi	1 918	1 355	0	1	35,80 %
Yewtree Holding AB, Ruotsi	622	467	0	-101	35,00 %
<b>Yhteensä</b>	<b>48 660</b>	<b>34 594</b>	<b>15 156</b>	<b>2 682</b>	

Maneq-rahastot ovat rahastoja, joiden kautta CapManin sijoitusammattilaisilla ja muulla henkilöstöllä on mahdollisuus sijoittaa kohdeyrityksiin varsinainen rahastojen rinnalla. CapMan osallistuu Maneq-rahastoihin yhtenä sijoittajana ja niiden rahoittajana markkinaehtoisin lainajärjestelyin.

CapMan myi marraskuussa 30 % osakkuusyrityksestään Access Capital Partners Group S.A:sta. Kaupan jälkeen CapManille jäi 5 %:n omistusosuus Accessista.

## 17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2010	2009
<b>Rahastosijoitukset</b>		
Tilikauden alussa	59 421	53 147
Lisäykset	11 822	13 038
Vähennykset	-6 759	-4 202
Käyvän arvon muutokset	2 020	-2 562
Tilikauden lopussa	66 504	59 421

Rahastosijoitusten kertynyt käyvän arvon muutos on -5,3 milj. euroa, vuonna 2009 -7,3 milj. euroa.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset kauden lopussa	2010	2009
Buyout	36 933	34 233
Technology	5 278	3 616
Life Science	4 794	3 683
Russia	1 488	1 049
Public Market	3 610	3 422
Mezzanine	4 238	4 000
Muut	235	364
Real Estate	5 302	4 296
Access	4 626	4 758
<b>Yhteensä</b>	<b>66 504</b>	<b>59 421</b>

Muut sijoitukset	2010	2009
Tilikauden alussa	585	828
Lisäykset/vähennykset	34	-243
Tilikauden lopussa	619	585

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset koostuvat pääosin CapManin sijoituksista hallinnoimiinsa rahastoihin. Arvostusperiaatteet esitetään kohdassa 1. *Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.*

## 18. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 EUR	2010	2009
Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä <sup>1)</sup>	23 126	22 598
Muut pitkäaikaiset lainasaamiset <sup>2)</sup>	1 597	2 050
Muut pitkäaikaiset saamiset <sup>3)</sup>	55	656
<b>Yhteensä</b>	<b>24 778</b>	<b>25 304</b>

Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä on lueteltu osakkuusyhtiöittäin kohdassa 32. *Lähipiiriä koskevat tiedot.* Muut pitkäaikaiset lainasaamiset ovat saamia Maneq 2002 Ky:ltä 0,7 milj. euroa, Maneq 2004 Ky:ltä 0,4 milj. euroa. Pitkäaikaisen saamisen käypä arvo on sama kuin niiden kirjanpitoarvo.

<sup>1)</sup> Lainasaamiset osakkuusyrityksiltä	2010	2009
Senior-lainat	10 899	11 235
Mezzanine-lainat	12 137	11 013
Muut lainat	90	350
<b>Yhteensä</b>	<b>23 126</b>	<b>22 598</b>

<sup>2)</sup> Muut pitkäaikaiset lainasaamiset	2010	2009
Mezzanine-lainat	1 075	1 210
Pääomalaina	0	600
Muut lainat	522	240
<b>Yhteensä</b>	<b>1 597</b>	<b>2 050</b>

Senior-, mezzanine- ja muut lainat ovat sidottu viitekorkoihin.

<sup>3)</sup> Muut pitkäaikaiset saamiset ovat korottomia.

## 19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2010 aikana:

1 000 EUR	31.12. 2009	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12. 2010
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	3 111	-1 653	329	1 787
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 197	-818	0	1 379
Työsuhde-etuudet	87	40	0	127
Joukkovelkakirjalainan korko	782	0	848	1 630
<b>Yhteensä</b>	<b>6 177</b>	<b>-2 431</b>	<b>1 177</b>	<b>4 923</b>

Laskennalliset verovelat	31.12. 2009	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12. 2010
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 824	1 254	0	3 078
<b>Yhteensä</b>	<b>1 824</b>	<b>1 254</b>	<b>0</b>	<b>3 078</b>

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2009 aikana:

1 000 EUR	31.12. 2008	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12. 2009
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>				
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	3 707	-596	0	3 111
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	0	2 197	0	2 197
Työsuhde-etuudet	0	87	0	87
Joukkovelkakirjalainan korko	0	0	782	782
<b>Yhteensä</b>	<b>3 707</b>	<b>1 688</b>	<b>782</b>	<b>6 177</b>

Laskennalliset verovelat	31.12. 2008	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12. 2009
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 897	-54	-19	1 824
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-1 375	1 375	0	0
Työsuhde-etuudet	-238	238	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>284</b>	<b>1 559</b>	<b>-19</b>	<b>1 824</b>

## 20. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 EUR	2010	2009
Myyntisaamiset	523	1 043
Saamiset osakkuusyrityksiltä	765	779
Lainasaamiset	93	1 901
Siirtosaamiset	1 581	2 469
Muut saamiset	1 657	4 099
<b>Yhteensä</b>	<b>4 619</b>	<b>10 291</b>

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

### Myyntisaamiset ja muut saamiset valuuttoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	Valuuttamäärä	Euro-määrä	Osuus
EUR		3 256	71 %
NOK	546	70	2 %
SEK	10 508	1 172	25 %
DKK	416	56	1 %
RUB	2 670	65	1 %

## 21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2010	2009
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	980	1 673
<b>Yhteensä</b>	<b>980</b>	<b>1 673</b>

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat pääosin talletuksia 0,6 milj. euroa sekä sijoitusrahasto-osuuksia ulkopuolisilta sijoitusrahastoyhtiöiltä 0,4 milj. euroa.

## 22. Rahavarat

1 000 EUR	2010	2009
Pankkitilit	34 049	17 978
<b>Yhteensä</b>	<b>34 049</b>	<b>17 978</b>

Rahavarat koostuvat vain pankkitileistä.

## 23. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

1 000 EUR	2010	2009
Myytävänä oleva pitkäaikainen omaisuuserä käypään arvoon 5 %:n omistusosuus Access Capital Partners Group S.A. -yhtiössä	3 501	0
<b>Yhteensä</b>	<b>3 501</b>	<b>0</b>

## 24. Oma pääoma ja osakkeet

1 000 EUR	A-osakkeet 1 000 kpl	B-osakkeet 1 000 kpl	Yhteensä 1 000 kpl
<b>31.12.2008</b>	6 000	75 323	81 323
Osakeanti		2 216	2 216
Osakeoptioiden käyttö		607	607
Omien osakkeiden hankinta		109	109
<b>31.12.2009</b>	6 000	78 255	84 255
<b>31.12.2010</b>	<b>6 000</b>	<b>78 255</b>	<b>84 255</b>

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

1 000 EUR	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Muut rahastot	Yhteensä
<b>31.12.2008</b>	772	38 968	25 829	65 569
Osakeanti			1 795	1 795
Osakeoptioiden käyttö			723	723
Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina			9 000	9 000
<b>31.12.2009</b>	772	38 968	37 347	77 087
Optioiden kirjaus			1 332	1 332
<b>31.12.2010</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>38 679</b>	<b>78 419</b>

### Muut rahastot

Muut rahastot sisältävät myönnetyt optio-oikeudet sekä osakemerkinnät optioilla. Optio-ohjelmat on esitetty kohdassa 31. *Osakeperusteiset maksut*. Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina sisältyy omaan pääomaan muihin rahastoihin.

Sopimuksen mukainen vuotuinen korko on 11,25 %. Yhtiö päättää lainan koron maksusta puolivuositain ja korkojen maksu on kirjattu omasta pääomasta.

Oman pääoman ehtoisella lainalla ei ole eräpäivää mutta yhtiöllä on oikeus mutta ei velvollisuutta lunastaa oman pääoman ehtoinen laina takaisin 18.12.2013.

### Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

### Maksetut ja ehdotetut osingot

Vuodelta 2009 osinkoa maksettiin 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä 3,4 milj. euroa. (Vuodelta 2008 ei maksettu osinkoa.) Hallitus ehdottaa 30.3.2011 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 jaetaan osinkoa 0,12 euroa per osake eli yhteensä noin 10,1 milj. euroa.

### Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

### Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ole 31.12.2010 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

**A- ja B-osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2010**

Alaraja	Omistajia kpl	%	Osakemäärä kpl	%	Äänimäärä kpl	%
1-100	955	19,76 %	43 592	0,05 %	43 592	0,03 %
101-1 000	2 247	46,48 %	1 176 392	1,40 %	1 176 392	0,85 %
1 001-10 000	1 391	28,78 %	4 608 372	5,47 %	4 608 372	3,33 %
10 001-100 000	186	3,85 %	4 798 852	5,69 %	4 798 852	3,47 %
100 001-	55	1,14 %	73 635 799	87,37 %	127 635 799	92,30 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 834</b>	<b>100,00 %</b>	<b>84 263 007</b>	<b>99,98 %</b>	<b>138 263 007</b>	<b>99,99 %</b>
joista hallintarekisteröityjä	9		21 177 682		21 177 682	
<b>Yhteistilillä</b>			<b>18 759</b>	<b>0,02 %</b>	<b>18 759</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>			<b>84 281 766</b>		<b>138 281 766</b>	
Sektorit	Omistajia kpl	%	Osakemäärä kpl	%	Äänimäärä kpl	%
Yritykset yhteensä	269	5,56 %	28 468 210	33,78 %	55 468 210	40,11 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä	18	0,37 %	25 937 146	30,77 %	25 937 146	18,76 %
Julkisyhteisöt yhteensä	4	0,08 %	4 786 281	5,68 %	4 786 281	3,46 %
Kotitaloudet yhteensä	4 492	92,93 %	12 674 238	15,04 %	12 674 238	9,17 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä	29	0,60 %	3 720 974	4,41 %	3 720 974	2,69 %
Euroopan unioni yhteensä	18	0,37 %	817 661	0,97 %	817 661	0,59 %
Muut maat ja kansainväliset järjestöt yhteensä	4	0,08 %	7 858 497	9,32 %	34 858 497	25,21 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 834</b>	<b>100,00 %</b>	<b>84 263 007</b>	<b>99,98 %</b>	<b>138 263 007</b>	<b>99,99 %</b>
joista hallintarekisteröityjä	9		21 177 682	25,13 %	22 687 499	16,41 %
<b>Yhteistilillä</b>			<b>18 759</b>	<b>0,02 %</b>	<b>18 767</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>			<b>84 281 766</b>	<b>100,00 %</b>	<b>138 281 766</b>	<b>100,00 %</b>

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2010. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 84 281 766 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 4 834. A-osakkeita on yhteensä 6 000 000 kappaletta, ja ne ovat CapMan Oyj:n senior partnereiden määräys- tai vaikutusvaltauyhtiöiden omistuksessa. A-osakkeet sisältyvät sektorijakaumassa kohtaan Yritykset yhteensä. A-osakkeenomistajat on esitelty CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2010 -taulukossa. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 229 B-osaketta 31.12.2010.

# Konsernitilinpäätös ja liitetiedot

## CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2010

	A-osakkeet	B-osakkeet	Yhteensä	Osuus osakkeista	Ääniä	Osuus äänistä
<b>Aristo Invest Oy + Ari Tolppanen*</b>	<b>1 220 200</b>	<b>7 418 720</b>	<b>8 638 920</b>	<b>10,25 %</b>	<b>19 620 720</b>	<b>14,19 %</b>
Aristo Invest Oy	1 220 200	7 278 192	8 498 392	10,01 %	19 380 192	14,04 %
Ari Tolppanen		200 528	200 528	0,24 %	200 528	0,15 %
<b>CapMan Partners B.V.**</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5,93 %</b>	<b>32 000 000</b>	<b>23,14 %</b>
<b>Winsome Oy + Tuomo Raasio*</b>	<b>680 663</b>	<b>3 080 873</b>	<b>3 761 536</b>	<b>4,46 %</b>	<b>9 887 503</b>	<b>7,15 %</b>
Winsome Oy	680 663	3 027 129	3 707 792	4,40 %	9 833 759	7,11 %
Tuomo Raasio		53 744	53 744	0,06 %	53 744	0,04 %
<b>Vesasco Oy</b>		<b>3 375 158</b>	<b>3 375 158</b>	<b>4,00 %</b>	<b>3 375 158</b>	<b>2,44 %</b>
<b>Heiwes Oy + Heikki Westerlund*</b>	<b>258 020</b>	<b>2 718 260</b>	<b>2 976 280</b>	<b>3,53 %</b>	<b>5 298 460</b>	<b>3,83 %</b>
Heiwes Oy	258 020	2 440 584	2 698 604	3,20 %	5 020 784	3,63 %
Heikki Westerlund		277 676	277 676	0,33 %	277 676	0,20 %
<b>Norum Russia Carry Limited (Hans Christian Dall Nygård***, Knut J. Borch***, Alberto Morandi****)</b>		<b>2 808 284</b>	<b>2 808 284</b>	<b>3,33 %</b>	<b>2 808 284</b>	<b>2,03 %</b>
<b>Geldegal Oy + Mom Invest Oy (Olli Liitola***)</b>	<b>796 564</b>	<b>1 982 520</b>	<b>2 779 084</b>	<b>3,30 %</b>	<b>9 948 160</b>	<b>7,19 %</b>
Geldegal Oy	796 564	1 168 776	1 965 340	2,33 %	9 134 416	6,61 %
Mom Invest Oy		813 744	813 744	0,97 %	813 744	0,59 %
<b>Valtion Eläkerahasto</b>		<b>2 500 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2,97 %</b>	<b>2 500 000</b>	<b>1,81 %</b>
<b>OP-Suomi Pieniyhtiöt-sijoitusrahasto</b>		<b>2 001 064</b>	<b>2 001 064</b>	<b>2,37 %</b>	<b>2 001 064</b>	<b>1,45 %</b>
<b>Stiftelsen för Åbo Akademi</b>		<b>2 000 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2,37 %</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1,45 %</b>
<b>Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma</b>		<b>1 737 673</b>	<b>1 737 673</b>	<b>2,06 %</b>	<b>1 737 673</b>	<b>1,26 %</b>
<b>Joensuun Kauppa ja Kone Oy</b>		<b>1 596 700</b>	<b>1 596 700</b>	<b>1,89 %</b>	<b>1 596 700</b>	<b>1,15 %</b>
<b>Ruotsalaisen kirjallisuuden seura r.y.</b>		<b>1 050 000</b>	<b>1 050 000</b>	<b>1,25 %</b>	<b>1 050 000</b>	<b>0,76 %</b>
<b>Guarneri Oy + Petri Saavalainen*</b>	<b>44 553</b>	<b>882 663</b>	<b>927 216</b>	<b>1,10 %</b>	<b>1 328 193</b>	<b>0,96 %</b>
Guarneri Oy	44 553	567 775	612 328	0,73 %	1 013 305	0,73 %
Petri Saavalainen		314 888	314 888	0,37 %	314 888	0,23 %
<b>Icecapital Pankkiiriliike Oy</b>		<b>903 124</b>	<b>903 124</b>	<b>1,07 %</b>	<b>903 124</b>	<b>0,65 %</b>
<b>Sijoitusrahasto Taalerintehdas Arvo Markka Osake</b>		<b>800 000</b>	<b>800 000</b>	<b>0,95 %</b>	<b>800 000</b>	<b>0,58 %</b>
<b>Jensen Leif</b>		<b>699 469</b>	<b>699 469</b>	<b>0,83 %</b>	<b>699 469</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Sijoitusrahasto EQ Suomiliiga/sijoitus</b>		<b>676 664</b>	<b>676 664</b>	<b>0,80 %</b>	<b>676 664</b>	<b>0,49 %</b>
<b>Lapuan Osuuspankki</b>		<b>665 818</b>	<b>665 818</b>	<b>0,79 %</b>	<b>665 818</b>	<b>0,48 %</b>
<b>Nordea Henkivakuutus Suomi Oy</b>		<b>625 000</b>	<b>625 000</b>	<b>0,74 %</b>	<b>625 000</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>6 000 000</b>	<b>39 521 990</b>	<b>45 521 990</b>	<b>54,01 %</b>	<b>99 521 990</b>	<b>71,97 %</b>
<b>Hallintarekisteröidyt osakkeet</b>		<b>21 177 682</b>	<b>21 177 682</b>		<b>21 145 302</b>	<b>15,29 %</b>
<b>Johdon ja työntekijöiden omistus****</b>	<b>6 000 000</b>	<b>23 113 183</b>	<b>29 113 183</b>	<b>34,54 %</b>	<b>83 113 183</b>	<b>60,10 %</b>

Vuoden 2010 aikana saadut liputusilmoitukset on esitetty alla. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta [www.capman.fi](http://www.capman.fi). Gimv N.V.:n osuus CapMan Oyj:n osakkeista ylitti 10 % ja osuus äänimäärästä ylitti 5 % 10.12.2010 tehdyn osakekaupan seurauksena.

\* Kuuluu CapManin henkilöstöön.

\*\* CapMan Partners B.V.:n omistus jakautuu tasaosuuksin CapManin senior partnereiden määräysvalta-yhtiöille.

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

\*\*\*\* Sadan suurimman omistajan joukossa olevat omistukset.

## 25. Rahoitusvelat – pitkäaikaiset

1 000 EUR	2010	2009
Lainat rahoituslaitoksilta	34 375	40 625
Johdannaissopimukset	996	1 154
<b>Yhteensä</b>	<b>35 371</b>	<b>41 779</b>

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

### Johdannaissopimusten käyvät arvot

1 000 EUR	2010	2010	2010
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Nettoarvo
Käyvät arvot			
Korko-optiot, ei suojauslaskennassa	0	-996	-996

1 000 EUR	2009	2009	2009
	Positiivinen käypä arvo (tasearvo)	Negatiivinen käypä arvo (tasearvo)	Nettoarvo
Käyvät arvot			
Korko-optiot, ei suojauslaskennassa	0	-1 154	-1 154

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

## 26. Muut velat – pitkäaikaiset

1 000 EUR	2010	2009
Muut pitkäaikaiset velat	1 331	1 137
<b>Yhteensä</b>	<b>1 331</b>	<b>1 137</b>

Muut pitkäaikaiset velat sisältävät sapattivapaajaksotuksen 1,3 milj. euroa.

## 27. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset

1 000 EUR	2010	2009
Ostovelat	605	612
Saadut ennakot	100	0
Siirtovelat	15 366	9 965
Muut velat	1 324	1 650
<b>Yhteensä</b>	<b>17 395</b>	<b>12 227</b>

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

### Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	Valuuttamäärä	Euro-määrä	Osuus
EUR		14 728	85 %
NOK	4 691	601	3 %
SEK	16 026	1 787	10 %
DKK	2 079	279	2 %

## 28. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1 000 EUR	2010	2009
Lainat rahoituslaitoksilta		
Pitkäaikaisen lainojen lyhennykset	6 250	6 250
<b>Yhteensä</b>	<b>6 250</b>	<b>6 250</b>

Konsernilla oli 31.12.2010 käytettävissään komittoitu 10 milj. euron lyhytaikainen rahoituslimiitti, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Limiitin päättymispäivä on 30.9.2011.



29. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2010

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu arvostusryhmittäin 2009

1 000 EUR	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo
Arvostusperiaatteet	Jaksotettuun hankintamenoon	Käypään arvoon	Jaksotettuun hankintamenoon		
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>					
Muut sijoitukset					
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		59 421		59 421	59 421
Saamiset					
Korolliset lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä	22 598			22 598	22 598
Korolliset lainasaamiset muilta	2 050			2 050	2 050
Muut pitkäaikaiset saamiset	656			656	656
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>					
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10 291			10 291	10 291
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		1 673		1 673	1 673
Rahavarat	17 978			17 978	17 978
<b>Arvostusryhmittäin yhteensä</b>	<b>53 573</b>	<b>61 094</b>	<b>0</b>	<b>114 667</b>	<b>114 667</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>					
Korolliset velat			41 779	41 779	41 779
Muut velat			1 137	1 137	1 137
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>					
Ostovelat ja muut velat			12 227	12 227	12 227
Korolliset velat			6 250	6 250	6 250
<b>Arvostusryhmittäin yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 393</b>	<b>61 393</b>	<b>61 393</b>



### 30. Vastuusitoumukset

1 000 EUR	2010	2009
<b>Muut vuokrasopimukset – konserni vuokralleottajana</b>		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	377	347
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	251	415
<b>Yhteensä</b>	<b>628</b>	<b>762</b>
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	2 126	2 070
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	5 629	5 997
Yli viiden vuoden kuluttua	808	2 098
<b>Yhteensä</b>	<b>8 563</b>	<b>10 165</b>

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

#### Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1 000 EUR	2010	2009
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000	60 000
Pantit omasta velasta	5 747	0
Pantattu talletus omasta sitoumuksesta	12	15
Lainasitoumukset Maneq-rahastoihin	6 033	5 146
<b>Muut vastuusitoumukset</b>	<b>2 101</b>	<b>3 004</b>

#### Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin

Oman pääoman ehtoiset rahastot		
CapMan Equity VII	440	896
CapMan Buyout VIII	7 269	8 435
CapMan Life Science IV	2 265	4 140
CapMan Technology Fund 2007	3 707	4 393
CapMan Public Market Fund	1 443	2 669
CapMan Russia	3 225	4 067
CapMan Buyout IX	8 438	12 081
Muut	1 205	1 178
	<b>27 992</b>	<b>37 859</b>
Mezzanine-rahastot		
CapMan Mezzanine IV L.P.	754	754
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	113	113
CapMan Mezzanine V L.P.	4 164	0
Muut	38	43
	<b>5 069</b>	<b>910</b>
Rahastojen rahastot		
Access Capital LP II	1 625	1 825
Muut	398	448
	<b>2 023</b>	<b>2 273</b>
Kiinteistöpääomarahastot		
CapMan Real Estate I Ky	115	115
CapMan RE II Ky	721	908
CapMan RE Hotels Ky	349	559
CapMan Yrjönkatu 17 Ky	30	0
	<b>1 215</b>	<b>1 582</b>
<b>Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin</b>	<b>36 299</b>	<b>42 624</b>

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

### 31. Osakeperusteiset maksut

CapMan Oyj:llä oli vuoden 2010 lopussa voimassa yksi optio-ohjelma. Optio-oikeuksia annetaan vastikkeetta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksien antamiselle on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska optio-oikeudet on tarkoitettu osaksi konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Optiot, jotka on myönnetty 7.11.2002 jälkeen ja joihin ei ole syntynyt oikeutta ennen 1.1.2005 on kirjattu tilinpäätökseen IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin mukaisesti. Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Myönnettujen optioiden käypä arvo myöntämispäivänä on määritetty käyttämällä Black-Scholes-optiohinnoittelumallia.

Optiojärjestelyiden keskeiset ehdot on esitetty alla olevissa taulukoissa.

	Optio-ohjelma 2008	
	2008 A-optiot	2008 B-optiot
Optioiden määrä, kpl	2 135 000	2 135 000
Oikeuttavat merkitsemään B-osakkeita, kpl	2 135 000	2 135 000
Osakkeen merkintäaika alkaa	1.5.2011	1.5.2012
Osakkeen merkintäaika päättyy	31.12.2012	31.12.2013
Osakkeen merkintähinta	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi OMX Pohjoismainen Pörssi Helsinki Oy:ssä 1.5.–30.6.2008 lisättyä 10 prosentilla eli 2,69 euroa.	B-osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi OMX Pohjoismainen Pörssi Helsinki Oy:ssä 1.5.–30.6.2009 lisättyä 10 prosentilla eli 1,12 euroa.

Optioilla merkityt osakkeet, kpl

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

## Konsernitilinpäätös ja liitetiedot

### Optio-oikeuksien nojalla saatavat osakkeet ja ääniosuudet

	Osakkeet 31.12.2010				Optiot 31.12.2010			
	Kappaletta	Optioita jaettu 31.12.2010	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %	Osuus	Osuus	Osuus	Osuus
					osakkeista, %	äänistä, %	osakkeista, %	äänistä, %
A-osakkeet	6 000 000		7,1 %	43,4 %				
B-osakkeet	78 281 766		92,9 %	56,6 %				
2008 A-optiot	2 135 000	2 018 500			2,4 %	1,5 %	2,5 %	1,5 %
2008 B-optiot	2 135 000	1 820 000			2,2 %	1,3 %	2,5 %	1,5 %

### 32. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konserniyritykset	Konsernin omistusosuus	Emoyhtiön omistusosuus
CapMan Capital Management Oy, Suomi	100 %	100 %
Finnmezzanine Oy, Suomi	100 %	
EastMan Advisors Oy, Suomi	100 %	
ScanEast Managing Partner Ltd., Guernsey	70 %	
CapMan Invest A/S, Tanska	100 %	100 %
CapMan Sweden AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Holding AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan AB, Ruotsi	100 %	
CapMan Norway AS, Norja	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan Mezzanine (Guernsey) Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Classic GP Oy, Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Oy, Suomi	80 %	80 %
Dividum Oy, Suomi	80 %	80 %
Realprojekti Oy, Suomi	80 %	80 %
CapMan RE II GP Oy, Suomi	80 %	80 %
CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Technology 2007 GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Technology Fund 2007 GP AB, Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Hotels RE GP Oy, Suomi	80 %	80 %
CapMan Public Market Manager S.A., Luxemburg	90 %	90 %
CapMan Private Equity Advisors Ltd, Kypros	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Russia GP Ltd, Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Investment Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan Germany GmbH, Saksa	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Limited, Guernsey	100 %	100 %
CapMan Fund Investment SICAV-SIF, Luxemburg	99,8 %	99,8 %
CapMan Mezzanine V Manager S.A., Luxemburg	100 %	100 %
CapMan PSH GP Oy, Suomi	80 %	80 %

Osakkuusyrietykset	Konsernin omistusosuus	Emoyhtiön omistusosuus
BIF Management Ltd, Jersey	33,33 %	33,33 %
Baltic SME Management B.V., Hollanti	33,33 %	33,33 %
Maneq 2002 AB, Ruotsi	35,00 %	35,00 %
Maneq 2004 AB, Ruotsi	41,90 %	41,90 %
Maneq 2005 AB, Ruotsi	33,60 %	33,60 %
Maneq 2006 AB, Ruotsi	33,60 %	33,60 %
Maneq 2007 AB, Ruotsi	37,40 %	37,40 %
Maneq 2008 AB, Ruotsi	33,80 %	33,80 %
Maneq 2009 AB, Ruotsi	34,40 %	34,40 %
Maneq 2010 AB, Ruotsi	32,20 %	32,20 %
Yewtree Holding AB, Ruotsi	35,00 %	35,00 %

Palvelun myynti lähipiirille vuonna 2010, milj. euroa	2010	2009
Access Capital Partners Group S.A.	0,4	0,5

Lainasaamiset lähipiiriltä 31.12.2010, milj. euroa	Pitkäaikainen lainasaaminen 2010	Pitkäaikainen lainasaaminen 2009
Maneq 2002 AB	0,2	0,3
Maneq 2005 AB	1,8	2,3
Maneq 2006 AB	5,5	5,2
Maneq 2007 AB	5,3	4,9
Maneq 2008 AB	7,5	8,2
Maneq 2009 AB	1,5	1,3
Maneq 2010 AB	1,2	0,0
Yewtree Holding AB	0,1	0,3

#### Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR	2010	2009
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	2 081	2 816
<b>Palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja	351	324
Toimitusjohtajan sijainen	749	188
Hallituksen jäsenet	240	174

Toimitusjohtajalla sekä johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus. Vakuutus sopimuksen mukainen eläkkeellesiirtymiskä on 60 vuotta.

Konsernin johdolle myönnettiin 1 847 000 kpl osakeoptioita vuonna 2010. Johdon optio-oikeuksissa on samanlaiset ehdot kuin muun henkilökunnan optioissa. Optioiden käypäarvo on määritelty liitetiedossa 31. *Osakeperusteiset maksut.*

### 33. Rahoitusriskien hallinta

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

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

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

#### a) Maksuvalmiusriski

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

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

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

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Suurin osa tämän hetkisistä sijoitussitoumuksista tulee maksuun rahastoille tyypillisesti neljän seuraavan vuoden kuluessa. 31.12.2010 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteenä 36,3 milj. euroa (42,6 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (rahavarat ja nostamattomat lainat) 44,1 milj. euroa (29,6 milj. euroa).

Konsernilla oli käytettävissään seuraavat rahoitusjärjestelyt: Lyhytaikainen rahoituslimiitti 10 milj. euroa, nostot käytettävissä 30.9.2011 asti (kokonaan nostamatta 31.12.2010). Senior-lainaa on nostettu 50 milj. euroa, josta 25 milj. euroa eräänny 2013 ja loput puolivuositain. Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalainalla ei ole eräännympäivää, mutta se voidaan halutessa maksaa takaisin vuonna 2013 (nostettu 29 milj. euroa per 31.12.2010).

## Konsernitilinpäätös ja liitetiedot

### Maturiteettianalyysi

31.12.2010, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3–12 kuukaudessa	Erääntyy 1–3 vuodessa	Erääntyy 3–5 vuodessa
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			35 371	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Ostovelat	605			
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta	6 250			
Rahoituslainojen korot	21			

31.12.2009, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3–12 kuukaudessa	Erääntyy 1–3 vuodessa	Erääntyy 3–5 vuodessa
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta			41 779	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Ostovelat	612			
Korolliset lainat rahoituslaitoksilta	3 125	3 125		
Rahoituslainojen korot	41			

### b) Korkoriski

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

Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko on kiinteä 11,25 %.

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

### Lainat korkokannan mukaan

1 000 EUR	2010	2009
Vaihtuvakorkoiset	16 375	27 875
Lattia- ja kattosopimukset	3 000	4 000
Kiinteäkorkoiset	15 000	15 000
Yhteensä	34 375	46 875

1 000 EUR	Tulosvaikutus verojen jälkeen		
	1 %-yksikön nousu	1 %-yksikön lasku	2 %-yksikön nousu
Vaihtuvakorkoiset	121	-121	242
Lattia- ja kattosopimukset	22	-22	44

Taulukossa ei ole otettu huomioon johdannaisopimusten käyvän arvon muutosta.

### c) Luottoriski

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

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

#### Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä ja muilta 2010

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

#### Lainasaamiset osakkuusyhtiöiltä ja muilta 2009

1 000 EUR	Saatavat yhteensä	Saatavat yhteensä (sis.alaskirjaukset)	Rahaston käypä arvo (poislukien ulkopuoliset lainat)
Rahastot, joiden käypä arvo < lainasaatavat	17 886	17 886	12 890
Rahastot, joiden käypä arvo > lainasaatavat	11 722	11 722	16 057
	29 608	29 608	28 947
Muut lainasaatavat	841	841	n/a
<b>Yhteensä</b>	<b>30 449</b>	<b>30 449</b>	

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

#### d) Valuuttariski

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

#### e) Rahastosijoitusten hintariski

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

#### Rahastosijoitusten herkkyyksianalyysi (ilman rahastojen rahastoja)

	2010 Vaikutus tulokseen ennen veroja, milj. euroa		2009 Vaikutus tulokseen ennen veroja, milj. euroa	
	Muutos -10 %	Muutos +10 %	Muutos -10 %	Muutos +10 %
Kohdeyritysten keskimääräinen kannattavuus	-0,29	0,29	-0,63	1,21
Keskimääräiset verrokkiryhmämultiplikit	-6,00	6,03	-4,60	5,50
Valuuttakurssi EUR/SEK	-0,10	0,00	0,25	-0,20
Valuuttakurssi EUR/NOK	0,13	-0,03	-0,47	0,39
Valuuttakurssi EUR/DKK	0,00	0,00	0,07	-0,06
<b>Yhteensä</b>	<b>-6,26</b>	<b>6,30</b>	<b>-5,39</b>	<b>6,84</b>

#### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2010

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat				
Rahastosijoitukset		3 609	62 895	66 504

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

## 34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Tilinpäätöspäivän jälkeen ei oleellisia tapahtumia.

# Emoyhtiön tilinpäätös ja liitetiedot

## Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liite-tieto	1.1.–31.12. 2010	1.1.–31.12. 2009
<b>Liikevaihto</b>	1	<b>1 750 172,20</b>	1 572 171,82
Liiketoiminnan muut tuotot	2	22 566 747,24	20 739,42
Henkilöstökulut	3	-6 138 149,99	-5 366 263,06
Poistot	4	-610 073,75	-655 045,64
Liiketoiminnan muut kulut	5	-10 320 045,16	-5 861 133,22
<b>Liikevoitto/-tappio</b>		<b>7 248 650,54</b>	-10 289 530,68
Rahoitustuotot ja -kulut	6	1 104 164,01	1 309 096,81
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä		8 352 814,55	-8 980 433,87
Satunnaiset erät	7	5 200 000,00	5 500 000,00
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>		<b>13 552 814,55</b>	-3 480 433,87
Tuloverot	8	-3 228 639,97	-126 533,79
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>10 324 174,58</b>	-3 606 967,66

## Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liite-tieto	31.12.2010	31.12.2009
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	9	1 209 820,08	1 587 131,36
Aineelliset hyödykkeet	10	410 978,89	574 032,52
Sijoitukset	11		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		61 584 456,22	24 514 554,30
Osuudet osakkuusyrityksissä		5 573 568,33	5 616 915,06
Muut sijoitukset		3 561 258,26	49 159 492,06
Sijoitukset yhteensä		70 719 282,81	79 290 961,42
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>72 340 081,78</b>	81 452 125,30
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	12	29 010 963,65	28 265 062,00
Laskennallinen verosaaminen	13	470 448,33	2 119 968,67
Lyhytaikaiset saamiset	14	15 712 608,06	10 489 225,63
Rahoitusarvopaperit		41 009,97	40 707,99
Rahat ja pankkisaamiset		21 767 486,75	11 672 724,45
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>67 002 516,76</b>	52 587 688,74
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>139 342 598,54</b>	134 039 814,04
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>	15		
Osakepääoma		771 586,98	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		6 999 744,89	6 999 744,89
Edellisten tilikausien voitto		125 222,64	7 102 408,98
Tilikauden voitto/tappio		10 324 175,58	-3 606 967,66
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>57 188 916,33</b>	50 234 959,43
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	16	64 442 268,00	70 926 377,00
Lyhytaikainen vieras pääoma	17	17 711 414,21	12 878 477,61
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>82 153 682,21</b>	83 804 854,61
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>139 342 598,54</b>	134 039 814,04

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.–31.12. 2010	1.1.–31.12. 2009
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	8 352 816	-8 980 434
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 104 164	-1 309 097
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	-15 221 869	655 046
Käyttöpääoman muutos		
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-650 873	16 456 207
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	4 125 960	-15 213 839
Maksetut korot	-4 781 961	-5 496 333
Saadut korot	996 096	1 417 617
Saadut osingot	5 639 752	3 336 665
Maksetut verot	-243 026	494 227
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-2 887 269</b>	<b>-8 639 941</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-69 709	-418 272
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 390 276	-10 651 519
Myönnetyt pitkäaikaiset lainat	-2 775 555	-3 949 052
Pitkäaikaisen lainojen takaisinmaksut	3 618 883	0
Myydyt osakkuusyhtiöosakkeet	21 000 000	0
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>17 383 343</b>	<b>-15 018 843</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Maksullinen osakeanti	0	772 093
Myönnetyt lyhytaikaiset lainat	-2 464 500	-26 644 000
Lyhytaikaisen lainojen takaisinmaksut	3 153 707	26 549 532
Myönnetyt pitkäaikaiset lainat	-670 000	-767 000
Pitkäaikaisen lainojen takaisinmaksut	0	520 000
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseen lasku	0	9 000 000
Rahalaitoslainojen nostot	0	4 000 000
Rahalaitoslainojen takaisinmaksut	-6 250 000	-3 125 000
Maksetut osingot	-3 370 219	0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitusrahastot	-302	-1 029
Saadut konserniavustukset	5 200 000	5 500 000
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-4 401 314</b>	<b>15 804 596</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>10 094 760</b>	<b>-7 854 188</b>
Rahavarat tilikauden alussa	11 672 727	19 526 915
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>21 767 487</b>	<b>11 672 727</b>

## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

### 1. Liikevaihto markkina-alueittain

EUR	2010	2009
Kotimaa	1 003 076	828 582
Ulkomaat	747 096	743 590
<b>Yhteensä</b>	<b>1 750 172</b>	<b>1 572 172</b>

### 2. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2010	2009
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	9 506	20 740
Osakkuusyhtiön myynti	20 870 667	0
Muut	1 686 574	0
<b>Yhteensä</b>	<b>22 566 747</b>	<b>20 740</b>

### 3. Henkilöstökulut

EUR	2010	2009
Palkat ja palkkiot	5 151 224	4 417 153
Eläkekulut	687 160	713 459
Muut henkilösivukulut	299 765	235 651
<b>Yhteensä</b>	<b>6 138 149</b>	<b>5 366 263</b>

### Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	1 103 241	373 336
Hallituksen jäsenet	239 500	174 000

Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	40	42
---------------------------------------	----	----

### 4. Poistot

EUR	2010	2009
Suunnitelman mukaiset poistot		
Aineettomat oikeudet	128 371	128 742
Muut pitkävaikutteiset menot	346 663	314 786
Koneet ja kalusto	135 040	211 518
<b>Yhteensä</b>	<b>610 074</b>	<b>655 046</b>

### 5. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2010	2009
Muut henkilöstökulut	400 566	368 861
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	529 837	491 651
Matka- ja edustuskulut	544 902	229 752
Ulkopuoliset palvelut	1 710 604	1 401 088
Muut liiketoiminnan kulut	7 134 137	3 369 781
<b>Yhteensä</b>	<b>10 320 046</b>	<b>5 861 133</b>

### Tilintarkastajan palkkiot

KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy		
Tilintarkastus	26 800	122 198
Veroneuvonta	3 100	5 420
Muut palvelut	30 212	83 371
<b>Yhteensä</b>	<b>60 112</b>	<b>210 989</b>

## Emoyhtiön tilinpäätös ja liitetiedot

### 6. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2010	2009
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	3 149 725	4 146 670
Osakkuusyrityksiltä	840 027	839 995
Osinkotuotot yhteensä	3 989 752	4 986 665
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	98 131	143 539
Muilta	1 722 072	2 073 923
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 820 203	2 217 462
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	0	-35 034
Muulle	-4 705 791	-5 859 996
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-4 705 791	-5 895 030
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	1 104 164	1 309 097

### 7. Satunnaiset erät

EUR	2010	2009
Satunnaiset tuotot		
Saadut konserniavustukset	5 200 000	5 500 000

### 8. Tuloverot

EUR	2010	2009
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-1 579 120	-282 773
Laskennalliset verot	-1 649 520	156 239
Yhteensä	-3 228 640	-126 534

### 9. Aineettomat hyödykkeet

EUR	2010	2009
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	623 188	507 824
Lisäykset	0	115 364
Hankintameno 31.12.	623 188	623 188
Kertyneet poistot 1.1.	-214 276	-85 534
Tilikauden poisto	-128 371	-128 742
Kertyneet poistot 31.12.	-342 647	-214 276
Kirjanpitoarvo 31.12.	280 541	408 912
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	1 963 482	1 700 837
Lisäykset	97 722	262 645
Hankintameno 31.12.	2 061 204	1 963 482
Kertyneet poistot 1.1.	-785 262	-470 477
Tilikauden poisto	-346 663	-314 786
Kertyneet poistot 31.12.	-1 131 925	-785 263
Kirjanpitoarvo 31.12.	929 279	1 178 219
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	1 209 820	1 587 131

### 10. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2010	2009
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	962 081	1 122 964
Lisäykset	26 762	40 263
Vähennykset	-90 872	-201 146
Hankintameno 31.12.	897 971	962 081
Kertyneet poistot 1.1.	-507 726	-296 208
Muutosten kertyneet poistot	36 097	0
Tilikauden poisto	-135 040	-211 518
Kertyneet poistot 31.12.	-606 669	-507 726
Kirjanpitoarvo 31.12.	291 302	454 355
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	119 677	119 677
Kirjanpitoarvo 31.12.	119 677	119 677
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	410 979	574 032

### 11. Sijoitukset

EUR	2010	2009
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	24 514 554	14 886 038
Lisäykset	40 869 902	13 246 139
Vähennykset	-3 800 000	-3 617 623
Hankintameno 31.12.	61 584 456	24 514 554
Osuudet osakkuusyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	5 616 915	336 775
Lisäykset	423 613	5 382 893
Vähennykset	-466 960	-102 753
Hankintameno 31.12.	5 573 568	5 616 915
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	49 159 492	49 519 090
Lisäykset	21 669 705	9 840 312
Vähennykset	-67 267 939	-10 199 910
Hankintameno 31.12.	3 561 258	49 159 492
Sijoitukset yhteensä	70 719 282	79 290 961

Konserniyritykset ja osakkuusyritykset esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 32. Lähipiiriä koskevat tiedot.



## 12. Pitkäaikaiset saamiset

EUR	2010	2009
Saamiset samaan konserniin kuuluilta yrityksiltä		
Lainasaamiset	<b>4 287 000</b>	3 617 000
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	<b>23 126 469</b>	22 597 761
Muut lainasaamiset	<b>1 597 495</b>	2 050 301
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	<b>29 010 964</b>	28 265 062

## 13. Laskennallinen verosaaminen

EUR	2010	2009
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	<b>470 448</b>	2 119 969
Laskennallinen verosaaminen yhteensä	<b>470 448</b>	2 119 969

## 14. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2010	2009
Myyntisaamiset	<b>232 697</b>	9 353
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	<b>28 604</b>	156 122
Lainasaamiset	<b>515 000</b>	1 020 507
Muut saamiset	<b>13 499 371</b>	4 778 498
Yhteensä	<b>14 042 975</b>	5 955 127
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	<b>0</b>	2 305
Siirtosaamiset	<b>765 226</b>	776 279
Yhteensä	<b>765 226</b>	778 584
Lainasaamiset	<b>7 451</b>	1 779 101
Muut saamiset	<b>199 277</b>	708 122
Siirtosaamiset	<b>464 982</b>	1 258 939
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	<b>15 712 608</b>	10 489 226

## 15. Oma pääoma

EUR	2010	2009
Osakepääoma 1.1.	<b>771 587</b>	771 587
Osakepääoma 31.12.	<b>771 587</b>	771 587
Ylikurssirahasto 1.1.	<b>38 968 186</b>	38 968 186
Ylikurssirahasto 31.12.	<b>38 968 186</b>	38 968 186
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	<b>6 999 745</b>	4 482 255
Osakeanti	<b>0</b>	1 795 398
Merkinnät optioilla	<b>0</b>	722 092
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	<b>6 999 745</b>	6 999 745
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	<b>3 495 441</b>	7 102 409
Osingonjako	<b>-3 370 219</b>	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	<b>125 222</b>	7 102 409
Tilikauden voitto/tappio	<b>10 324 176</b>	-3 606 968
Oma pääoma yhteensä	<b>57 188 916</b>	50 234 959

### Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

Voitto edellisiltä tilikausilta	<b>125 222</b>	7 102 409
Tilikauden voitto/tappio	<b>10 324 176</b>	-3 606 968
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	<b>6 999 745</b>	6 999 745
Yhteensä	<b>17 449 144</b>	10 495 186

### Emoyhtiön osakepääoman jakautumisesta osakelajeittain sekä niitä koskevat määräykset

Kpl	2010	2009
A-sarja (10 ääntä/osake)	<b>6 000 000</b>	6 000 000
B-sarja (1 ääni/osake)	<b>78 281 766</b>	78 281 766

## 16. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2010	2009
Joukkovelkakirjalaina	<b>29 000 000</b>	29 000 000
Lainat rahoituslaitoksilta	<b>35 371 422</b>	41 779 479
Muut velat	<b>70 846</b>	146 898
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	<b>64 442 268</b>	70 926 377

## Emoyhtiön tilinpäätös ja liitetiedot

### 17. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2010	2009
Ostovelat	364 321	333 092
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	0	5 376
Muut velat	7 305 000	4 555 000
Yhteensä	7 305 000	4 560 376
Lainat rahoituslaitoksilta		
Muut velat	135 959	94 685
Siirtovelat	3 656 134	1 640 325
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	17 711 414	12 878 478

### 18. Vastuusitoumukset

EUR	2010	2009
<b>Muut vuokrasopimukset</b>		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	343 827	295 496
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	247 429	366 457
Yhteensä	591 256	661 953
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	1 264 954	1 243 564
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	4 512 384	4 474 233
Yli viiden vuoden kuluttua	88 824	1 151 787
Yhteensä	5 866 162	6 869 584
<b>Vakuudet ja muut vastuusitoumukset</b>		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	60 000 000	60 000 000
Pantit omasta velasta	6 414 227	0
Lainasitoumukset Maneq-rahastoihin	6 032 586	5 145 772
Muut vastuusitoumukset	2 100 779	3 003 960
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin		
Oman pääoman ehtoiset rahastot		
CapMan Equity VII	0	835 053
CapMan Buyout VIII	0	7 447 867
CapMan Life Science IV	0	4 139 565
Swedestart Tech KB	656 916	617 332
Muut	503 930	511 672
	1 160 846	13 551 489
Mezzanine-rahastot		
CapMan Mezzanine IV L.P.	0	754 000
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	0	113 185
	0	867 185
Rahastojen rahastot		
Access Capital LP II	0	1 825 000
Muut	398 248	448 458
	398 248	2 273 458
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin		
	1 559 094	16 692 132

## Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsinki, 3. helmikuuta 2011

Heikki Westerlund  
Hallituksen puheenjohtaja

Sari Baldauf

Koen Dejonckheere

Tapio Hintikka

Conny Karlsson

Teuvo Salminen  
Hallituksen varapuheenjohtaja

Lennart Simonsen  
Toimitusjohtaja

## Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

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

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

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

# Tilintarkastuskertomus

## CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2010. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

## Tilintarkastajan velvollisuudet

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

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

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

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

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

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

Helsingissä 17. helmikuuta 2011

## PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

## Jan Holmberg

KHT

# Selvitys hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä

## Sovellettavat säännökset

CapMan Oyj (jäljempänä CapMan) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia noudattaen tai selittää -periaatteen mukaisesti, ja yhtiötä hallinnoidaan lisäksi Suomen lakien, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusta 54 noudattaen. Hallinnointikoodi on julkisesti saatavilla esimerkiksi Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

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

Lisätietoja CapManin hallinnoinnista löytyy yhtiön internetsivuilta [www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi](http://www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi).

## Poikkeamat hallinnointikoodista

CapMan poikkeaa hallinnointikoodin suosituksesta 14, jonka mukaan hallituksen jäsenten enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä. Vuoden 2010 yhtiökokouksen valitsemassa hallituksessa kolme kuudesta jäsenestä on yhtiöstä riippumattomia ja kolme jäsentä eivät ole yhtiöstä riippumattomia. CapMan poikkeaa suosituksesta varmistamiseen hallituksen pätevyuden sekä riittävän yhtiön toimialan ja markkina-alueiden tuntemuksen siten kuin hallinnointikoodin suosituksessa 9 edellytetään. Myös yhtiön omistusrakenne on vaikuttanut päätökseen poiketa koodista.

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

CapManin hallitus on päättänyt olla perustamatta hallinnointikoodin suosituksen 24 mukaista tarkastusvaliokuntaa, koska yhtiön toiminnan laajuus ei vaadi erillisen valiokunnan perustamista vaan hallitus katsoo pystyvänsä hoitamaan nämä tehtävät riittävässä laajuudessa muiden tehtäviensä ohella.

## Hallitus

### Hallituksen tehtävät

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

Työjärjestyksen mukaisesti hallituksen päätehtävät ovat:

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

Koska hallitus on päättänyt hallinnointikoodin suosituksesta 24 poiketen olla perustamatta tarkastusvaliokuntaa, vastaa hallitus edellä mainittujen päätehtäviensä lisäksi seuraavien tarkastusvaliokunnan tehtävien hoitamisesta:

- seuraa tilinpäätösraportoinnin prosessia
- valvoo taloudellista raportointiprosessia
- seuraa yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta
- käsittelee yhtiön taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteitä, joita on kuvattu tämän selvityksen kohdassa 6 tarkemmin
- seuraa tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisääteistä tilintarkastusta
- arvioi lakisääteisen tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti oheispalvelujen tarjoamista
- valmistelee tilintarkastajan valintaa koskevan päätösehdotuksen

Hallitus voi nimittää yhden tai useampia hallituksen jäseniä avustamaan yhtiön johtoa edellä mainittujen tehtävien hoitamisessa. Kyseessä on tällöin puhtaasti avustava rooli, joka ei vaikuta nimitettyjen henkilöiden vastuisiin hallituksen jäsenenä.

Hallituksen puheenjohtaja huolehtii ja valvoo, että hallitus täyttää sille lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvat tehtävät. Lisätietoja hallituksesta ja sen palkitsemisesta löytyy yhtiön internetsivuilta [www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi](http://www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi).

### Hallituksen jäsenet tilikaudella 2010

Vuoden 2010 yhtiökokouksen päätöksellä hallituksen jäsenet ovat Heikki Westerlund (puheenjohtaja), Teuvo Salminen (varapuheenjohtaja), Sari Baldauf, Koen Dejonckheere, Tapio Hintikka ja Conny Karlsson. Hallituksen jäsenillä ei ole yhtiöjärjestyksen mukaan erityistä asettamisjärjestystä.

Vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka yhtiön hallitukseen kuuluivat myös Ari Tolppanen ja Lennart Jacobsson.

Seuraavan sivun taulukossa on esitetty hallituksen jäsenten henkilötiedot.

### Hallituksen jäsenten riippumattomuus

Hallituksen 30.3.2010 suorittaman vuosittaisen riippumattomuusarviointin perusteella yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä olivat Sari Baldauf, Koen Dejonckheere ja Tapio Hintikka. CapManin sijoitustiimien neuvonantajina toimivat Conny Karlsson ja Teuvo Salminen olivat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, mutta riippuvaisia yhtiöstä. CapManin senior partner ja CapMan Buyout ja CapMan Public Market -sijoitustiimien jäsen Heikki Westerlund oli riippuvainen sekä merkittävistä osakkeenomistajista että yhtiöstä. Riippumattomuusarvioinnin tekemisen jälkeen Koen Dejonckheere on tullut riippuvaiseksi yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.

### Hallituksen toiminta tilikaudella 2010

Vuonna 2010 hallitus kokoontui yhdeksän kertaa (seitsemän kokousta 2010 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla ja kaksi kokousta 2009 varsinaisen yhtiökokouksen valitsemalla kokoonpanolla). Seuraavan sivun taulukossa on tiedot hallituksen jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2010.

### Hallituksen valiokunnat

#### Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta

CapManin hallitus on perustanut palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunta vastaa sekä palkitsemisvaliokunnan että nimitysvaliokunnan tehtävistä. Valiokunnassa tulee olla vähintään kolme jäsentä ja heidät valitaan hallituksen jäsenten keskuudesta ja vastaavalle toimikaudelle. Enemmistön valiokunnan jäsenistä tulee olla riippumattomia yhtiöstä. Hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestykset, ja kaikki valiokuntien kokousten pöytäkirjat toimitetaan hallitukselle tiedoksi.

Vuonna 2010 palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäseniä olivat Sari Baldauf, Tapio Hintikka ja Heikki Westerlund. Tapio Hintikka toimi valiokunnan puheenjohtajana.

Vuonna 2010 palkitsemis- ja nimitysvaliokunta kokoontui neljä kertaa. Seuraavan sivun taulukossa on tiedot valiokunnan jäsenten osallistumisesta kokouksiin vuonna 2010.

#### Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan tehtävät

Vaikka hallituksella on tällä hetkellä yksi sekä palkitsemis- ja nimitysasioiden käsittelevä valiokunta, hallitus on vahvistanut erilliset työjärjestykset sekä palkitsemisvaliokunnalle että nimitysvaliokunnalle.

Palkitsemisvaliokunnan tarkoituksena on tehostaa toimitusjohtajan ja yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioiden sekä muun henkilöstön palkitsemisjärjestelmien valmistelua. Valiokunnalla ei ole päätösvaltaa, vaan hallitus tekee kaikki päätökset kollektiivisesti. Hallitus on vastuussa valiokunnalle osoitettujen tehtävien hoitamisesta.

Palkitsemisvaliokunnan päätehtävänä on avustaa hallitusta valmistelulla hallituksen päätöksentekoa varten:

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

Valiokunnan tulee lisäksi varmistaa:

- päätöksenteon objektiivisuus yhtiön palkitsemisasiosta päätettäessä
- palkitsemisperiaatteiden ja -käytäntöjen tarkoituksenmukaisuus yhtiön strategian ja pitkän ja lyhyen aikavälin tavoitteiden näkökulmasta
- palkitsemisjärjestelmien läpinäkyvyys

Nimitysvaliokunnan tarkoituksena on tehostaa hallituksen jäsenten nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelua. Nimitysvaliokunnan päätehtävänä on antaa varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsen ehdokkaista ja hallituksen palkitsemisesta.

#### Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan ja tämän sijaisen valitsee hallitus. Toimitusjohtajan palvelussuhteen keskeiset ehdot määrittellään toimitusjohtajasopimuksessa, jonka hallitus hyväksyy. Toimitusjohtaja johtaa ja valvoo yhtiön liiketoimintaa osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden ja valtuuksien mukaisesti. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti yrityksen operatiivisesta toiminnasta sekä tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvista päätöksistä ja niiden toteuttamisesta. Toimitusjohtaja nimittää myös tiimien vetäjät. Hallitus hyväksyy suoraan toimitusjohtajan alaisuudessa toimivien henkilöiden rekrytoinnit. Toimitusjohtajaa ei voida valita hallituksen puheenjohtajaksi.

Vuonna 2010 CapManin toimitusjohtajana toimi Heikki Westerlund 31.5.2010 saakka ja Lennart Simonsen 1.6.2010 alkaen. Jerome Bouix toimi toimitusjohtajan sijaisena 4.11.2010 saakka, josta lähtien yhtiössä ei ole nimitetty toimitusjohtajan sijaista. Toimitusjohtajan henkilötiedot ilmenevät seuraavalla sivulla olevasta taulukosta.

## Hallitus vuonna 2010

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin vuonna 2010	Osallistuminen valiokunnan kokouksiin vuonna 2010
Heikki Westerlund	Hallituksen puheenjohtaja 30.3.2010 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi 1966, KTM Päätoimi: CapManin senior partner Ei-riippumaton hallituksen jäsen. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen.	7/7	4/4
Teuvo Salminen	Hallituksen varapuheenjohtaja 31.3.2005 lähtien. Hallituksen jäsen vuodesta 2001. Syntymävuosi 1954, KTM, KHT Päätoimi: Hallitusammattilainen Riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Ei jäsen.
Sari Baldauf	Hallituksen jäsen vuodesta 2007. Syntymävuosi 1955, KTM, TkT h.c. (Teknillinen korkeakoulu), KTT h.c. (Turun kauppa- ja korkeakoulu) Päätoimi: Hallitusammattilainen Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen.	9/9	4/4
Koen Dejonckheere	Hallituksen jäsen vuodesta 2010. Syntymävuosi 1969, MBA, DI Päätoimi: Gimv NV:n toimitusjohtaja Riippumaton yhtiöstä.	7/7	Ei jäsen.
Tapio Hintikka	Hallituksen jäsen vuodesta 2004. Syntymävuosi 1942, DI Päätoimi: Hallitusammattilainen Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista. Palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan jäsen	8/9	4/4
Conny Karlsson	Hallituksen jäsen vuodesta 2008. Syntymävuosi 1955, MBA Päätoimi: Hallitusammattilainen Riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista.	9/9	Ei jäsen.

## Seuraavat henkilöt olivat hallituksen jäseniä vuoden 2010 varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka:

Nimi	Henkilötiedot	Osallistuminen hallituksen kokouksiin vuonna 2010
Ari Tolppanen	Hallituksen puheenjohtaja 31.3.2005–30.3.2010. Hallituksen jäsen vuodesta 1993. Syntymävuosi 1953, DI Päätoimi: CapManin senior partner Ei-riippumaton hallituksen jäsen.	2/2
Lennart Jacobsson	Hallituksen jäsen vuodesta 2002. Syntymävuosi 1955, Ekonomi Päätoimi: CapManin senior partner Ei-riippumaton hallituksen jäsen.	2/2

## Toimitusjohtajat vuonna 2010

Nimi	Henkilötiedot
Lennart Simonsen	CapManin toimitusjohtaja 1.6.2010 alkaen, senior partner. Syntymävuosi 1960, OTK
Heikki Westerlund	CapManin toimitusjohtaja 31.5.2010 saakka, senior partner. Syntymävuosi 1966, KTM

Lisätietoja hallituksen jäsenistä, toimitusjohtajasta ja varatoimitusjohtajasta on vuoden 2010 vuosikertomuksessa sekä yhtiön internetsivuilla [www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi](http://www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi).

### Kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä

Taloudellisen raportointiprosessin sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa CapManin sisäisen valvonnan viitekehostä. Sisäisen valvonnan avainroolit ja vastuut on määritelty konsernin sisäisen valvonnan politiikassa, jonka hallitus on hyväksynyt ja jonka päivittäisestä vastaa yhtiön johto.

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

CapManin sisäisen valvonnan tarkoituksena on:

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

### Taloudellisen raportointiprosessin valvonta CapManissa

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

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

Yhtiön hallitus on viimekädessä vastuussa talousraportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä. Tähän liittyy olennaisesti mm. riskienhallinnan periaatteiden ja muiden olennaisten dokumenttien hyväksyntä.

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

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa riskienhallintaprosessin toteuttamisesta määrittelemällä ja jakamalla riskienhallintaan liittyvät asianmukaiset vastuualueet. Toimitusjohtaja on nimittänyt konsernin talousjohtajan riskienhallintapäälliköksi, joka on vastuussa kokonaisvaltaisen riskienhallintaprosessin koordinoinnista ja joka raportoi säännöllisesti hallitukselle sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa. Yksityiskohtaisempaa vastuuta sisäisen valvonnan toimintatavoista ja toteuttamisesta on jaettu eri tiimien ja funktioiden

vastuuhenkilöille. Konsernin johto ja henkilöstö edesauttavat taloudellisen raportointiprosessin tehokasta sisäistä valvontaa omalla toiminnallaan.

### Riskien arviointi ja valvontatoimenpiteet

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

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

Vuoden 2010 aikana CapMan jatkoi edellisuonna aloitettua konsernin talousraportointiprosessiin liittyvää riskien tunnistamista ja analysointia. Liiketoimintayksiköiden kuukaudenvaihteen raportointiin sekä konsernin konsolidointiprosessiin liittyvät riskit on tunnistettu ja niitä analysoidaan systemaattisesti tilikauden aikana.

### Taloudelliseen raportointiin liittyvä viestintä ja tiedotus

CapMan on määritellyt taloudellisen raportoinnin roolit ja vastuut osana konsernin viestintä- ja tiedotuskäytäntöjä. Talousraportointiin ja sen sisäiseen valvontaan liittyvää ulkoista ja sisäistä informaatiota kerätään systemaattisesti, ja johdolle välitetään olennaista tietoa konsernin tapahtumista. Taloudellisen raportoinnin kannalta oikea-aikainen ja ajantasainen tieto esitetään asiaankuuluville toimielimille, kuten hallitukselle, johtoryhmälle ja Monitoring-tiimille. Kaikki ulkoinen viestintä hoidetaan konsernin tiedonantopolitiikan mukaisesti. Tiedonantopolitiikka on saatavilla yhtiön internetsivuilla [www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi/tiedonantopolitiikka](http://www.capman.fi/sijoittajat/hallinnointi/tiedonantopolitiikka).

### Seuranta

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

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

Monitoring-tiimi vastaa kohdeyritysten kuukausittaisen raportoinnin keräämisestä ja läpikäynnistä. Tiimi vastaa myös konsernin rahastojen menestyksen seuraamisesta ja ennustamisesta, laskentamallien laatimisesta sekä voitonjako-osuustuottojen laskennasta. Säännöllisesti toteutettavien auditointien tavoitteena on varmistaa, että sijoitukset tehdään määriteltyjen menettelytapojen mukaisesti.



# Tiedotekooste vuodesta 2010

## tammikuu

- 7.1.2010 **CapMan irtautuu Pretaxista, vaikutus CapMan Oyj:n vuoden 2010 tulokseen noin 1,5 milj. euroa**
- 12.1.2010 CapMan Public Market -rahasto sijoittaa Affecto Oyj:öön
- 21.1.2010 Nimityksiä CapMan-konsernissa
- 28.1.2010 **Niko Haavisto CapMan Oyj:n talousjohtajaksi**
- 29.1.2010 **Kutsu CapMan Oyj -konsernin tiedotustilaisuuteen**

## helmikuu

- 5.2.2010 **CapMan Oyj -konsernin tilinpäätöstiedote 2009**
- 5.2.2010 **CapMan Oyj:n hallitus kutsuu koolle varsinaisen yhtiökokouksen**
- 5.2.2010 **Heikki Westerlund nousemassa CapMan Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi – Sukupolvenvaihdoksessa seuraava askel**
- 5.2.2010 **CapMan Oyj:n vuosikooste vuodelta 2009**
- 9.2.2010 CapMan sijoittaa Hermelineniin
- 15.2.2010 CapMan irtautuu Turo Tailorista

## maaliskuu

- 8.3.2010 CapManille voitonjako-osuustuottoja On2:n osakkeiden myynnistä
- 9.3.2010 **CapMan Oyj:n vuosikertomus ja tilinpäätös 2009 on julkaistu**
- 9.3.2010 CapMan myy Kalevankatu 20:n
- 30.3.2010 **Lennart Simonsen CapManin toimitusjohtajaksi**
- 30.3.2010 **CapMan Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset**
- 30.3.2010 **CapMan Oyj:n hallituksen valiokuntien kokoonpanot**
- 30.3.2010 **CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta 2010 julkaistaan 7.5.2010**

## huhtikuu

- 27.4.2010 CapMan sijoittaa venäläiseen LMZ:aan
- 29.4.2010 CapMan irtautuu Gammadatasta
- 29.4.2010 CapMan Lunawoodin pääomistajaksi
- 30.4.2010 **Kutsu CapMan Oyj -konsernin tiedotustilaisuuteen**
- 30.4.2010 Cardinal Foods ASA on hakenut listautumista Oslon pörssiin
- 30.4.2010 CapMan ostaa Esperin

## toukokuu

- 4.5.2010 CapMan sijoittaa Havatoriin
- 7.5.2010 **CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus 1.1.–31.3.2010**

## kesäkuu

- 4.6.2010 CapMan uudistaa Turun Centrumin
- 7.6.2010 CapManin kohdeyritys MQ listautumassa Tukholman pörssiin
- 9.6.2010 CapMan irtautuu Forecasta
- 18.6.2010 CapMan irtautuu osittain MQ Holding AB:sta yhtiön pörssilistautumisen yhteydessä

## heinäkuu

- 1.7.2010 CapMan Buyout IX -rahaston lopulliseksi kooksi 294,6 milj. euroa
- 2.7.2010 CapMan ostaa ruotsalaiset kylpyhuonekalustajat INR:n ja Aspenin
- 7.7.2010 CapMan sijoittaa Bank Evropeiskijiin
- 30.7.2010 **Kutsu CapMan Oyj -konsernin tiedotustilaisuuteen**

## elokuu

- 6.8.2010 **CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus 1.1.–30.6.2010**
- 6.8.2010 **CapMan Oyj:n hallituksen valiokuntien kokoonpanot**
- 11.8.2010 CapMan ja Langholm Capital myyvät Farmoksen KiiltoCleanille

## syyskuu

- 23.9.2010 **CapManin uuteen mezzanine-rahastoon 60 milj. euroa ensimmäisellä varainhankintakerroksella**
- 24.9.2010 **Muutos CapMan Oyj:n johtoryhmässä**

## lokakuu

- 29.10.2010 **Kutsu CapMan Oyj -konsernin tiedotustilaisuuteen**

## marraskuu

- 5.11.2010 **CapMan Oyj -konsernin osavuosikatsaus 1.1.–30.9.2010**
- 5.11.2010 **CapManille uusi johtoryhmä**
- 5.11.2010 **CapMan Oyj:n tulosjulkistukset vuonna 2011**
- 17.11.2010 **CapMan uudelleenorganisoi teknologiasijoitustoimintaansa, tulosvaikutus enintään -5 milj. euroa vuonna 2010**
- 17.11.2010 CapMan myy 30 % Access Capital Partnersista Pohjolalle, tulosvaikutus noin 23 milj. euroa vuonna 2010
- 17.11.2010 CapMan Life Science sijoittaa Swerecoon
- 22.11.2010 CapMan perustaa kohdekohtaisen hotellirahaston

## joulukuu

- 10.12.2010 **CapMan irtautuu OneMedistä**
- 14.12.2010 **Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 10 §:n mukainen ilmoitus**
- 16.12.2010 Jukka Ruuska jättää CapManin
- 16.12.2010 **CapManin Access Capital Partners -kauppa toteutunut**
- 23.12.2010 CapMan irtautuu osittain LUMENE Oy:stä
- 27.12.2010 CapMan Public Market sijoittaa ÅF AB:iin

## Pörssitiedote

Lehdistötiedote

Tiedotteet ovat luettavissa kokonaisuudessaan CapManin internetsivuilla [www.capman.fi/media-fi/tiedotteet](http://www.capman.fi/media-fi/tiedotteet).

# Tietoja osakkeenomistajille

## **Vuoden 2011 varsinainen yhtiökokous**

CapMan Oyj:n vuoden 2011 varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 30.3.2011 kello 10.00 Valkoisessa Salissa, osoite Aleksanterinkatu 16–18, 00170 Helsinki. Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on perjantaina 18.3.2011 rekisteröity Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua viimeistään perjantaina 25.3.2011 klo 10.00, mihin mennessä ilmoittautumisen on oltava perillä. Ilmoittautua voi joko kirjallisesti yhtiön osoitteeseen (CapMan Oyj, Osakerekisteri, Korkeavuorenkatu 32, 00130 Helsinki) toimitetulla ilmoituksella, CapManin internetsivujen kautta osoitteessa [www.capman.fi/sijoittajat/yhtiokoukset](http://www.capman.fi/sijoittajat/yhtiokoukset), puhelimitse Satu Pihlajamalle numeroon 0207 207 515 tai Tiina Oikaraiselle numeroon 0207 207 519, sähköpostitse osoitteeseen [agm2011@capman.com](mailto:agm2011@capman.com), tai faksilla numeroon 0207 207 550. Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun postiosoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

## **Osinko**

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 maksetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.4.2011 ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 11.4.2011.

## **CapMan Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2011**

CapMan Oyj julkaisee vuonna 2011 kolme osavuosikatsausta seuraavasti:

- 1.1.–31.3.2011 keskiviikkona 4.5.2011
- 1.1.–30.6.2011 torstaina 11.8.2011
- 1.1.–30.9.2011 perjantaina 28.10.2011.

Taloudelliset katsaukset julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus, osavuosikatsaukset sekä CapManin pörssi- ja lehdistötiedotteet ovat nähtävissä yhtiön internetsivuilla [www.capman.fi](http://www.capman.fi). CapManin internetsivuilla on myös muuta sijoittajamateriaalia. Sivuille voi lisäksi liittyä tiedotteiden sähköpostilistalle ja vuosikertomuksen postituslistalle.

## **Osakkeenomistajien osoitteenmuutokset**

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

## **Sijoittajakontaktit**

CapManin sijoittajasuhteista vastaavat konsernin toimitusjohtaja, talusjohtaja, Sijoittajapalvelut-tiimin vetäjä ja viestintäjohtaja. Yhtiö noudattaa ennen osavuosikatsausten ja tilinpäätösten julkistamista kahden viikon hiljaista jaksoa, jolloin se ei kommentoi yhtiön taloudellista tilaa tai tulevaisuuden näkymiä eikä tapaa sijoittajia, analytikoita tai talusmedian edustajia.

## **CapMan Oyj:tä seuraavat analytytikot**

### **Carnegie**

Timo Heinonen, puh. (09) 6187 1234

### **J.P. Morgan Cazenove, Lontoo**

Christopher Brown, puh. +44 20 7155 8145

### **Pohjola Pankki**

Suvi Kosonen, puh. 010 252 4359

# CapManin toimistojen osoitteet

**CapMan Oyj**  
**CapMan Capital Management Oy**  
**CapMan Real Estate Oy**  
Korkeavuorenkatu 32  
00130 Helsinki  
**Puh.** 0207 207 500  
**Fax** 0207 207 510

**CapMan AB**  
Grev Turegatan 30, 5 fl  
P.O.Box 5745  
114 87 Tukholma, Ruotsi  
**Puh.** +46 8 545 854 70  
**Fax** +46 8 545 854 89

**CapMan Norway AS**  
Dronning Mauds gate 3, 4th floor  
P.O.Box 1235  
Vika 0110 Oslo, Norja  
**Puh.** +47 23 23 75 75  
**Fax** +47 23 23 75 79

**CapMan Private Equity  
Advisors Limited**  
10, Arbat Str  
119002 Moskova, Venäjä  
**Puh.** +7 495 620 48 85  
**Fax** +7 495 620 48 86

**CapMan Invest A/S**  
Esplanaden 7, 3. fl  
1263 Kööpenhamina K, Tanska  
**Puh.** +45 35 26 02 12  
**Fax** +45 35 26 02 14

**CapMan Public Market Manager S.A.**  
**CapMan Mezzanine V Manager S.A.**  
7A Rue Robert Stümper  
L-2557 Luxembourg  
**Puh.** +352 26 49 58 42 05  
**Fax** +352 26 49 58 42 06

**CapMan (Guernsey) Ltd**  
**CapMan Mezzanine (Guernsey) Ltd**  
**CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Ltd**  
**CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Ltd**  
**CapMan (Guernsey) Life Science IV GP Ltd**  
**CapMan (Guernsey) Technology 2007 GP Limited**  
Hambro Hs, St. Julian's Av  
P.O. Box 86, St. Peter Port  
Guernsey, GY1 3AE, Kanaalisaaret  
**Puh.** +44 1481 726 521  
**Fax** +44 1481 710 376

[www.capman.fi](http://www.capman.fi)  
Yhtiön sähköpostiosoitteet ovat muotoa  
[etunimi.sukunimi@capman.com](mailto:etunimi.sukunimi@capman.com).

Lue lisää CapManin verkkosivulta  
[www.capman.fi/yhteystiedot](http://www.capman.fi/yhteystiedot)

