

1–12 | 2024

# Tilinpäätöstiedote

Vahva tulos ja strategisia  
virstanpylväitä

CapMan

## CapMan Oyj:n tilinpäätöstiedote 2024

### Tuloskehitys 2024, jatkuvat toiminnot

- Hallinnoitavat pääomat olivat 6,1 mrd. euroa 31.12.2024 (5,0 mrd. euroa 31.12.2023).
- Konsernin liikevaihto oli 57,6 milj. euroa tammi-joulukuussa 2024 (49,3 milj. euroa tammi-joulukuussa 2023).
- Palkkiotuotot olivat 53,3 milj. euroa (46,2 milj. euroa).
- Voitonjako-osuustuotot olivat 4,3 milj. euroa (3,1 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 16,7 milj. euroa (-1,2 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 19,0 milj. euroa (0,8 milj. euroa).
- Palkkiotuottojen kannattavuus oli 6,9 milj. euroa (3,8 milj. euroa).
- Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 2,8 senttiä (-1,9 senttiä). Vertailukelpoinen laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake oli 4,0 senttiä (-0,8 senttiä).
- Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake lopetetut toiminnot mukaan lukien oli 39,3 senttiä (0,8 senttiä).

### Merkittävät tapahtumat

- CapMan Oyj sai maaliskuussa päätökseen Dasos Capital Oy:n hankinnan.
- Kesäkuussa CapMan julkisti vuonna 2025 erääntyvän joukkovelkakirjalainan takaisinostotarjouksen lopulliset tulokset ja laski liikkeeseen 60 miljoonan euron kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan.
- Lokakuussa CapMan myi palveluliiketoiminta CapMan Procurement Services (CaPS) Oy:n 75 miljoonalla eurolla. CaPS-liiketoiminta luokitellaan tuloslaskelmassa lopetetuksi toiminnoksi, ja vertailukausien luvut on oikaistu vastaavasti.
- CapManin hallitus arvioi, että osingonjako vuodelta 2024 on 0,14 euroa osakkeelta, josta 0,07 senttiä osakkeelta ehdotetaan maksettavaksi 3.4.2025 ja 0,07 senttiä osakkeelta syyskuussa perustuen hallituksen päätökseen.

### HALLINNOINTILIIKETOIMINTA JA PALVELULIIKETOIMINTA, JATKUVAT TOIMINNOT

### SIJOITUSTOIMINTA

#### Palkkiotuottojen kannattavuus

1-12/2024  
**6,9 milj. euroa**

Kasvu 1-12/2024  
**+3,1 milj. euroa / +81 %**

Kasvu / viimeiset kolme vuotta  
**+34 % vuodessa**

#### Voitonjako-osuustuotot

1-12/2024  
**4,3 milj. euroa**

Kasvu 1-12/2024  
**+ 1,2 milj. euroa / +38 %**

Keskiarvo / viimeiset kolme vuotta  
**5,7 milj. euroa vuodessa**

#### Sijoitetun pääoman tuotto

Käyvän arvon muutos 1-12/2024  
**7,8 milj. euroa / +4.5 %**

Sijoitusten käypä arvo 31.12.2024  
**167 milj. euroa**

Käyvän arvon muutos / viimeiset kolme vuotta  
**+8,2 % vuodessa**

## Toimitusjohtajan kommentti

Vuosi 2024 päättyi vahvaan neljanteen neljännekseen, ja koko vuoden osalta keskeisissä taloudellisissa mittareissamme oli merkittävää kasvua. Hallinnoitavat pääomat kasvoivat edelleen viimeisellä neljänneksellä, ja yhteensä 22 prosenttia vuoden aikana nousten 6,1 miljardiin euroon. Vuonna 2024 palkkiotuotot kasvoivat 15 prosenttia ja palkkiotuottojen kannattavuus 81 prosenttia, josta 22 prosenttia oli orgaanista kasvua. Kannattavuuden paraneminen osoittaa, että reaaliomaisuuteen keskittyvä liiketoimintamallimme on skaalautuva.

### Useita strategisia virstanpylväitä saavutettu

Vahvan tuloksen lisäksi saavutimme useita merkittäviä strategisia virstanpylväitä vuoden aikana. Dasos Capitalin hankinta ja CapMan Natural Capitalin perustaminen maaliskuussa oli tärkeä saavutus kasvustrategiassamme, ja se laajentaa reaaliomaisuuteen keskittyvää liiketoimintaamme.

CaPS-palveluliiketoiminnan myynti lokakuussa antaa meille mahdollisuuden keskittää resursseja strategiamme ytimessä olevan omaisuudenhoidoliiketoiminnan kasvun vauhdittamiseen, jossa meillä tällä hetkellä on käynnissä useita suurempia kasvualoitteita. Myynnin yhteydessä ilmoitettiin, että CapManin hallitus arvioi vuoden 2024 kokonaisosion olevan yhteensä 0,14 euroa osakkeelta, jota ehdotetaan 25.3.2025 pidettävälle yhtiökokoukselle.

### Aktiivista sijoitustoimintaa markkinoiden epävarmuudesta huolimatta

Geopoliittisen epävarmuuden lisääntyminen useilla alueilla heijastui toimintaympäristöön viime vuonna. Aktiivisuus portfolioissamme on pysynyt korkeana, ja olemme kehittäneet kohteitamme, sekä hyödyntäneet pääoman käyttömahdollisuuksia kolmellatoista uudella sijoituksella ja varmistaneet likviditeetin rahastosijoittajillemme seitsemällä irtautumisella vuoden aikana. Neljännellä neljänneksellä

CapMan Infra sijoitti kaukolämpö- ja sähköverkkoinfrastruktuuriin Haminassa sekä lämpöpalvelutoimija ja bioenergian tuottaja ProPellettiin. CapMan Special Situations sijoitti Edita Primaan, joka on johtava kattavien asiakasviestintäpalvelujen tarjoaja.

Huolimatta Suomen kiinteistömarkkinoiden alhaisesta vireestä, hyödyimme pohjoismaisesta ja monipuolisesti eri segmenttejä sisältävästä portfolioistamme, jonka johdosta transaktioaktiiviteetti ja likviditeetti rahastoissamme ovat pysyneet hyvinä. Pohjoismaisilla markkinoilla näemme edelleen sekä kiinnostuneita ostajia kohteillemme että mielenkiintoisia uusia sijoitusmahdollisuuksia.

Vuoden 2024 aikana keräsimme 570 miljoonaa euroa uutta pääomaa, joka koostui suurimmalta osin Nordic Infrastructure II- ja Growth III -rahastojen onnistuneista lopullisista sulkemisista sekä kiinteistösijoitusten avoimiin rahastoihin ja mandaatteihin kerätystä uudesta pääomasta. Jatkamme kasvun edistämistä kaikkien kolmen kasvutekijän osalta: skaalaamalla nykyisiä tuotteita, lanseeraamalla uusia tuotteita sekä edistämällä valikoituja yritysostoja. Vuoden 2025 aikana odotamme pitävämmä Nordic Real Estate IV -lippulaivarahaston ensimmäisen sulkemisen. Rahaston tavoite koko on 750 miljoonaa euroa. Tarkoituksenamme on myös aloittaa varainhankinta seuraavaa Natural Capital -lippulaivarahastoa varten.

Minulla on ilo kertoa lisää strategiastamme pääomamarkkinapäivässä, joka järjestetään 11.3.2025.



**Pia Käll**  
Toimitusjohtaja, CapMan Oyj

## Markkinaympäristö

Markkina-analyyssiyritys Preqinin mukaan vuosi 2024 oli kolmas peräkkäinen vuosi, jolloin kiinteistö- ja infrastruktuurirahastoihin kerätty pääoma jatkoi laskuaan ja varainhankintaprosessi lanseerauksesta lopulliseen sulkemiseen pitkittyi edelleen. Preqinin arvioiden mukaan markkinat voivat kuitenkin kääntyä jo vuoden 2025 aikana, ja Euroopan markkinan odotetaan olevan elpymisen kärjessä.

Infrastruktuurirahastojen varainhankinta laski kaikilla alueilla, mutta vuonna 2024 supistuminen oli vähäisintä Euroopassa ja alueen odotetaan myös elpyvän nopeimmin. Kun markkinat palaavat kasvuun, core- ja value add-strategioiden odotetaan herättävän eniten sijoittajien kiinnostusta.

Kiinteistöjen osalta vuosi 2024 oli vaikea, ja Eurooppa oli alue, jolla pääoman kerääminen laski jyrkimmin verrattuna vuoteen 2023. Preqinin arvioiden mukaan varainhankinta voi kuitenkin kääntyä jo vuoden 2025 aikana, ja infrastruktuurin tavoin eurooppalaisten kiinteistörahastojen odotetaan elpyvän nopeammin kuin muiden alueiden. Tulosten odotetaan

perustuvan tulonmuodostukseen ja operatiiviseen tehokkuuteen, mikä suosii varainhoitajia, jotka ovat erinomaisia omaisuuden valinnassa ja hallinnassa. Koko Euroopassa kiinteistökaupat alkoivat elpyä vuoden 2024 loppupuolella, ja sijoittajille irtautumisten myötä palautuvat pääomat sekä vuoden 2024 alhaiset sitoumukset tukevat varainhankinnan elpymistä. INREV:n (European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles) tekemissä viimeaikaisissa sijoittajakyselyissä Pohjoismaat säilyttävät houkuttelevuutensa, ja kaikki neljä maata ovat kymmenen houkuttelevimman markkinan joukossa Euroopassa.

Pitkällä aikavälillä markkinat ovat edelleen houkuttelevat. Ennusteet vuosille 2024–2029 osoittavat keskimäärin 8 %:n vuotuista kasvua kerätyssä pääomassa ja 8–10 %:n vuotuista kasvua eurooppalaisiin kiinteistöihin, infrastruktuuriin ja luonnonpääomarahastoihin keskittyvissä hallinnoitavissa pääomissa.

## Nostoja aktiivisesta arvонуonnista rahastoissa

### Cloud2

CapMan Growthin portfolioyritys Cloud2 on multi-cloud yritys, joka on keskittynyt pilviympäristöjen kehittämiseen ja hallintaan. Multi-cloud osaaminen on siivittänyt tämän vuonna 2017 perustetun suomalaisen yrityksen kasvua alusta alkaen. Cloud2:lla on ainutlaatuista osaamista kaikissa tärkeimmissä pilviympäristöissä, ja sillä on vakuuttavaa näyttöä toiminnasta pilvipalvelujen vahvassa muutoksessa. CapMan Growth sijoitti yritykseen toukokuussa 2022 tavoitteenaan tukea sitä johtavan markkina-aseman saavuttamisessa Pohjoismaissa. Ensimmäinen merkittävä askel tähän suuntaan otettiin vuonna 2024, kun Cloud2 osti tanskalaisen KeyCoren ja sai näin vahvaa IoT-osaamista Tanskasta. CapMan Growth jatkaa yrityksen kansainvälisen kasvun tukemista tiiviissä yhteistyössä yrittäjien kanssa.

### Turku Hygge

CapMan Real Estaten ensimmäinen EU-taksonomian mukainen hanke, Turku Hygge, saatiin päätökseen vuonna 2024. Kahden asuinrakennuksen muodostama hanke Turussa asettaa uuden vertailukohdan kestävien modernien asuntojen rakentamiselle. CapMan Real Estate sijoitti hankkeeseen syyskuussa 2022. Hanke toteutettiin yhteistyössä rakennusliike Hartelan kanssa, ja siinä noudatettiin EU-taksonomian mukaisia rakennuskäytäntöjä. Valmiit rakennukset on varustettu maalämpöpumpuilla, aurinkopaneeleilla, energiatehokkailla ilmanvaihtojärjestelmillä ja vettä säästävillä kalusteilla, ja niiden lämmitys- ja sähköntuotanto perustuu täysin fossiilivapaaseen energiaan. Rakennukset saavuttivat LEED Gold -sertifikaatin ja A-energialuokituksen. Hanke on osoitus CapMan Real Estaten asiantuntemuksesta ja näkemyksestä kestävästä kiinteistökehityksen alalla.

# CapMan Oyj:n tilinpäätöstiedote 2024

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys 1–12/2024

**Taulukko 1: Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys 1–12/2024**

1 000 EUR	1-12/2024	1-12/2023 oikaistu	Muutos
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>			
Palkkiotuotot	53 303	46 179	15 %
Voitonjako-osuustuotot	4 318	3 126	38 %
Liikevaihto	57 621	49 305	17 %
Liiketoiminnan kulut	-48 749	-44 386	10 %
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	7 789	-6 115	n/a
Liikevoitto	16 660	-1 196	n/a
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	2 377	2 043	16 %
Liiketoiminnan vertailukelpoiset kulut	-46 373	-42 343	10 %
Vertailukelpoinen liikevoitto	19 037	847	2148 %
Vähennetään:			
Voitonjako-osuustuotot	-4 318	-3 126	38 %
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-7 789	6 115	n/a
Palkkiotuottojen kannattavuus	6 930	3 836	81 %
Osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	2,8	-1,9	n/a
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	4,0	-0,8	n/a

CapMan on luokitellut CaPS-liiketoiminnan lopetetuksi toiminnoksi tuloslaskelmassa, ja oikaissut vertailukausien tiedot vastaavasti.

CapMan-konsernin liikevaihto oli 57,6 milj. euroa tammi–joulukuussa 2024 (49,3 milj. euroa tammi–joulukuussa 2023). Liikevaihto kasvoi 17 prosenttia vertailukaudesta. Kasvua vauhdittivat sekä palkkiotuotot (kasvua 15 prosenttia) että voitonjako-osuustuotot (kasvua 38 prosenttia).

Liiketoiminnan kulut olivat 48,7 milj. euroa (44,4 milj. euroa) ja koostuivat pääasiassa seuraavista:

- Palkat ja palkkiot 33,3 milj. euroa (32,2 milj. euroa)
- Poistot ja arvonalentumiset 2,4 milj. euroa (1,4 milj. euroa)
- Muut kulut 13,0 milj. euroa (10,9 milj. euroa).

Suuri osa liiketoiminnan kulujen kasvusta johtui vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä, jotka koostuvat pääasiassa Dasos Capitalin hankintaan liittyvistä kuluista. Liiketoiminnan kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat 46,4 milj. euroa eli 10 prosenttia suuremmat kuin vertailukaudella (42,3 milj. euroa).

Sijoitusten käyvän arvon muutokset olivat +7,8 milj. euroa (-6,1 milj. euroa), eli vuosittaista kasvua +4,5 prosenttia (-3,4 prosenttia).

Liikevoitto oli 16,7 milj. euroa (-1,2 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 19,0 milj. euroa (0,8 milj. euroa), kun palkkiotuottojen kannattavuus, voitonjako-osuustuotot ja käyvän arvon muutokset olivat kaikki vertailukauden yläpuolella.

Palkkiotuottojen kannattavuus kasvoi 81 prosenttia vertailukaudesta ja oli 6,9 milj. euroa. Kasvu johtui palkkiotuottojen kasvusta ja suhteellisen kannattavuuden paranemisesta.

Katsauskauden tulos oli 9,4 milj. euroa (-1,3 milj. euroa).

Vertailukelpoinen katsauskauden tulos oli 11,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa).

Liikevaihto ja tulos neljännesvuosittain sekä katsauskauden liikevaihto, liiketulos, tulos segmenteittäin, vaihtoehtoiset tunnusluvut ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on esitetty tämän katsauksen taulukko-osioissa.

## Hallinnoitavat pääomat 31.12.2024

Hallinnoitavilla pääomilla tarkoitetaan rahastojen jäljellä olevaa sijoituskapasiteettia sekä jo sijoitettua pääomaa hankintahintaan tai mandaattien sekä avoimien rahastojen kohdalla käypään arvoon. Hallinnoitavat pääomat lasketaan hallinnointipalkkioiden tuottopohjan perusteella, mikä lähtökohtaisesti sisältää ainoastaan rahaston oman pääoman eikä ota huomioon sen velkaosuutta. Hallinnoitaviin pääomiin vaikuttavat varainhankinta, irtautumiset ja käyvän arvon muutokset avoimissa rahastoissa sekä varainhoidossa.

Hallinnoitavat pääomat olivat 6 063 milj. euroa 31.12.2024 (5 005 milj. euroa 31.12.2023). Kasvu johtui Dasos Capitalin hankinnasta, joka muodostaa nyt Natural Capital -sijoitusalueen, ja kauden aikana kerätystä noin 570 miljoonan euron uudesta pääomasta.

**Taulukko 2: Hallinnoitavat pääomat (sis. rahastot ja mandaatit)**

	30.12.24 (MEUR)	31.12.23 (MEUR)
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	3,090	2,933
<b>Private Equity &amp; Credit</b>	1,080	1,022
<b>Luonnonvarasijoitukset</b>	726	n/a
<b>Infrasijoitukset</b>	648	562
<b>Varainhoito</b>	518	488
<b>Hallinnoitavat pääomat</b>	6,063	5,005

## Hallinnointiliiketoiminta

Hallinnointiliiketoiminnassa CapMan hallinnoi pääomarahastoja sekä tarjoaa varainhoitopalveluja. Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat hallinnointipalkkioista, varainhoitopalveluista saaduista palkkioista, kiinteistöjen ja pääomien hallinnointipalkkioista sekä rahastojen voitonjako-osuustuotoista.

### Taulukko 3: Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto ja tuloskehitys 1-12/2024

1 000 EUR	1-12/2024	1-12/2023	Muutos
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>			
Palkkiotuotot	52 443	45 108	16 %
Voitonjako-osuustuotot	4 318	3 126	38 %
Liikevaihto	56 761	48 234	18 %
Liikevaihto, sisäinen		3	
Liiketoiminnan kulut	-39 565	-36 024	10 %
Liikevoitto	17 196	12 212	41 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1 141	1 466	-22 %
Vertailukelpoinen liikevoitto	18 337	13 678	34 %
Vähennetään:			
Voitonjako-osuustuotot	-4 318	-3 126	38 %
Palkkiotuottojen kannattavuus	14 019	10 552	33 %

Palkkiotuotot kasvoivat 16 prosenttia hallinnointipalkkioiden kasvun myötä. Kasvu johtui pääosin CapMan Nordic Infrastructure II- ja Growth

Equity III -rahastojen lopullisista sulkemisista sekä Dasos Capitalin hankinnasta, joka saatiin päätökseen 1.3.2024.

Voitonjako-osuustuottoja saatiin pääasiassa irtautumisista Nest 2015 -rahastosta. Lähes kaikista rahastoon tehdyistä sijoituksista on nyt irtauduttu. Vertailukaudella CapMan sai voitonjako-osuustuottoja pääasiassa Growth Equity I -rahastosta.

Liikevaihto kasvoi katsauskauden aikana 18 prosenttia palkkiotuottojen ja voitonjako-osuustuottojen kasvun seurauksena.

Liiketoiminnan kulut kasvoivat 10 prosenttia. Suurin osa liiketoiminnan kulujen kasvusta selittyy Dasos Capitalin hankinnalla. Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 18,3 milj. euroon (13,7 milj. euroa) pääasiassa palkkiotuottojen kasvun myötä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat pääasiassa Dasos Capitalin hankintaan liittyvistä kuluista.

Segmentin palkkiotuottojen kannattavuus kasvoi 14,0 milj. euroon (10,6 milj. euroa) palkkiotuottojen kasvun ja suhteellisen kannattavuuden paranemisen seurauksena.



## Palveluliiketoiminta

Palveluliiketoiminnassa CapManilla ei ole enää jatkuvaa aktiivista liiketoimintaa. Palveluliiketoimintaan aiemmin kuuluneet hankintarengaspalvelut (CaPS) on luokiteltu lopetetuiksi toiminnoiksi ja siksi poistettu segmenttiedoista raportointi- ja vertailukausien osalta. Jäljelle jäävä osa palveluliiketoiminnasta sisältää aiemmista neuvontapalveluista johtuvien pitkäaikaisten myyntisaamisten diskonttausvaikutuksen. Segmenttiin kuulunut JAY Solutions myytiin 1.2.2023.

**Taulukko 4: Palveluliiketoiminnan liikevaihto ja tuloskehitys 1–12/2024**

1 000 EUR	1-12/2024	1-12/2023 oikaistu	Muutos
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>			
Palkkiotuotot	266	547	-51 %
Liikevaihto	266	547	-51 %
Liikevaihto, sisäinen		44	
Liiketoiminnan kulut	0	-295	-100 %
Liikevoitto	266	295	-10 %
Palkkiotuottojen kannattavuus	266	295	-10 %

Koska segmentti ei tuota voitonjako-osuustuottoja tai käyvän arvon muutoksia, palkkiotuottojen kannattavuus vastaa segmentin liikevoittoa, ja oli 0,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa).

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnassa CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkiin ja pääasiassa omiin rahastoihin. Omien rahastojen lisäksi CapMan sijoittaa valikoivasti ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin.

**Taulukko 5: Sijoitustoiminnan liikevaihto ja tuloskehitys 1–12/2024**

1 000 EUR	1-12/2024	1-12/2023	Muutos
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>			
Liiketoiminnan kulut	-882	-499	77 %
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	7 789	-6 115	n/a
Liikevoitto (-tappio)	6 907	-6 614	n/a
Vertailukelpoinen liikevoitto (-tappio)	6 907	-6 614	n/a
Vähennetään:			
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-7 789	6 115	n/a
Palkkiotuottojen kannattavuus	-882	-499	77 %

Käyvän arvon muutokset olivat 7,8 milj. euroa (-6,1 milj. euroa) eli 4,5 prosenttia (-3,4 prosenttia) raportointikauden aikana.

Sijoitukset CapManin hallinnoimiin rahastoihin kehittivät keskimäärin positiivisesti. Niiden osuus käyvän arvon muutoksesta oli 8,3 milj. euroa (-0,3 milj. euroa) eli 6,9 prosenttia (-0,2 prosenttia) pääasiassa Private Equity -rahastojen positiivisen kehityksen seurauksena.

Sijoitukset ulkoisiin rahastoihin kehittivät negatiivisesti. Käyvän arvon muutokset olivat -0,5 milj. euroa (-5,8 milj. euroa) eli -1,0 prosenttia (-10,1 prosenttia).

Sijoitustoiminnan liikevoitto oli 6,9 milj. euroa (-6,6 milj. euroa).

Palkkiotuottojen kannattavuus oli -0,9 milj. euroa (-0,5 milj. euroa). Koska segmentti ei tuota palkkiotuottoja, palkkiotuottojen kannattavuus vastaa segmentin liiketoiminnan kuluja.

CapManin rahastosijoitusten käypä arvo 31.12.2024 oli 167,2 milj. euroa (158,9 milj. euroa). Tästä 128,1 milj. euroa (108,0 milj. euroa) on sijoitettu CapManin hallinnoimiin rahastoihin ja 39,1 milj. euroa (50,9 milj. euroa) on ulkopuolisiin rahastoihin. Ulkopuolisten rahastosijoitusten arvo laski kauden aikana pääasiassa joulukuussa 2024 toteutetun jälkimarkkinakaupan seurauksena. Uusia sijoituksia ulkopuolisiin rahastoihin ei ole tällä hetkellä suunnitteilla, joten ulkoisten rahastosijoitusten osuus ja niiden vaikutus konsernitason käyvän arvon muutoksiin pienenee ajan myötä.

Kohdeyhtiöihin tehtyjen sijoitusten käyvät arvot määritetään kansainvälisen IPEVG-ohjeistuksen (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Kiinteistösijoitukset ja luonnonvarasijoitukset arvostetaan käypään arvoon riippumattomien ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvioiden perusteella. Ulkoisten rahastojen arvostus perustuu pääasiassa rahastonhoitajien ilmoittamiin käypiin arvoihin. Sijoitusten herkkyysanalyysi sijoitusalueittain on esitetty tämän katsauksen taulukko-osiossa.

## Tase ja rahoitusasema 31.12.2024

CapManin taseen loppusumma 31.12.2024 oli 343,3 milj. euroa (31.12.2023: 241,5 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 30,1 milj. euroa (7,9 milj. euroa). Rahavarat olivat 90,1 milj. euroa (41,0 milj. euroa).

CapManin oma pääoma oli yhteensä 202,6 milj. euroa (115,1 milj. euroa). Oman pääoman lisäys johtui pääasiassa 1.3.2024 toteutuneeseen Dasos Capitalin ostoon liittyneestä suunnatusta

osakeannista. Korollinen nettovelka oli 12,4 milj. euroa (52,8 milj. euroa). CapManin korolliset velat 31.12.2024 on esitetty taulukossa 6.

**Taulukko 6: CapManin korolliset velat**

	Lainan koko 31.12.2024	Erääntyy viimeistään	Vuotuinen korko	Lainan koko 31.12.2023
Joukkovelkakirjalaina (2020)	-	Q4 2025	4,00 %	50 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2022)	40 milj. euroa	Q2 2027	4,50 %	40 milj. euroa
Joukkovelkakirjalaina (2024)	60 milj. Euroa	Q2 2029	6,50 %	-
Pitkäaikainen rahoituslimiitti (käyttämättä)	(20 milj. euroa)	Q2 2027	1,725-2,725%	(20 milj. euroa)

Korolliset velat kasvoivat, kun CapMan laski liikkeeseen 60,0 milj. euron kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy vuonna 2029. Joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskusta saadut varat käytettiin vuonna 2025 erääntyvän joukkovelkakirjalainan ostotarjoukseen ja yleisiin yhtiötarkoituksiin.

CapManin joukkovelkakirjalainoihin ja pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin liittyvät rahoituskovenantit on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Kovenanttiehdot täyttyivät 30.12.2024. Vuosina 2022 ja 2024 liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainojen korot on sidottu kestävyystavoitteisiin. CapMan saavutti vuonna 2022 liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan tavoitteet huhtikuussa 2023.

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta katsauskaudella oli 3,2 milj. euroa (12,1 milj. euroa). CapMan saa rahastojen hallinnointipalkkiot kahdesti vuodessa tammi- ja heinäkuussa, mikä näkyy rahavirtalaskelman käyttöpääomassa.

Investointien rahavirta oli 59,5 milj.euroa (3,5 milj. euroa). Siitä 59,0 milj. euroa liittyy CaPS:n myyntiin, joka saatiin päätökseen lokakuussa 2024. Investointien rahavirta sisältää muun muassa tehdyt sijoitukset ja konsernin saamat pääomanpalautukset. CapMan tekee sijoituksia pääasiassa sijoitusyhtiönsä kautta, ja sen sijoitukset ja rahavarat luokitellaan rahastosijoituksiksi. Rahoituksen nettorahavirta oli -13,7 milj. euroa (-30,3 milj. euroa).

## Kestävä kehitys

CapManin visiona on olla vastuullisin pääomasijoittaja Pohjoismaissa. Strategisena tavoitteena on integroida kestävä kehitys osaksi kaikkea liiketoimintaa ja toteuttaa sitä muun muassa tuotetarjoomassa, varainhankinnassa, sijoitustoiminnassa, hallinnointitoiminnassa, palveluissa sekä henkilöstön ja työympäristön kehittämisessä.

### Ympäristötavoitteiden edistäminen

Tammikuussa 2024 CapMan sitoutui saavuttamaan nettonollapäästöt vuoteen 2040 mennessä. Tämä sisältää sekä CapManin oman toiminnan (Scope 1 ja 2) että kiinteistö- ja infrastruktuuriomaisuuden ja kohdeyhtiöt (Scope 3). Kiinteistöportfolion käytönaikaisten päästöjen osalta nettonollatavoite on asetettu vuodelle 2035.

Tammikuussa 2024 CapManista tuli myös yksi Task Force on Nature Related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehyksen varhaisista käyttöönottajista. Tämä tarkoittaa, että CapMan alkaa raportoida TNFD:n suositusten mukaisesti tilikaudelta 2024. CapMan on kehittämässä sijoitusalueille lähestymistapaa arvioida luontopositiivisuuttaja omaa arviointityökalua, ja tätä menetelmää on kokeiltu tietyissä omaisuususerissä ja yrityksissä. Kiinteistö- ja infrastruktuuri- ja pääomasijoitusalueiden viitekehykset saatiin valmiiksi neljännellä neljänneksellä. Lisäksi saatiin valmiiksi infrastruktuurisijoitusalueita koskevat siirtymäsuunnitelmat sekä sektoreista riippumattomat

pääomasijoitusalueen siirtymäsuunnitelmat. Lopuksi kehitettiin Nature Tool -työkalu, jolla tunnistetaan luontoon liittyvät riippuvuudet ja vaikutukset ja ehdotetaan toimia niiden lieventämiseksi. Työkalun tuloksia käytetään siirtymäsuunnitelmissa, jotka antavat tietoa omaisuususeräkohtaisista riskeistä ja mahdollisuuksista. CapMan Real Estate järjesti Tukholmassa neljännellä neljänneksellä tilaisuuden, jossa esiteltiin hankkeen tuloksia ja keskusteltiin niistä. Tilaisuudessa keskityttiin siihen, mitä siirtyminen kohti luontopositiivisuutta tarkoittaa kiinteistöalalla.

Vuoden 2024 ensimmäisellä neljänneksellä CapMan Real Estate valittiin maailmanlaajuisesti ensimmäisten yritysten joukkoon, jotka osallistuvat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) Buildings-pilottitestiprojektiin. Näin CapMan on edelläkävijänä kehittämässä työkaluja rakennusten hiilestä irtautumiseen. Päästövähennyssuunnitelma laadittiin ensimmäisen neljänneksen aikana ja toimitettiin SBTi:lle palautetta varten. Elo-syyskuussa 2024 CapMan valittiin mukaan SBTi:n rahoituslaitosten nettonollastandardiluonnoksen (FINZ) pilotointiin. Tämä antaa meille mahdollisuuden vaikuttaa siihen, miten rahoituslaitokset ja erityisesti pääomasijoittajat näyttävät tietä nettonollan saavuttamiseen vuoteen 2050 mennessä. CapMan Real Estate toimitti SBTi-nettonollatavoitteensa validoitavaksi joulukuussa.

Toukokuussa 2024 CapMan julkisti uuden kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjojen viitekehyksen, jonka puitteissa se voi laskea liikkeeseen kestävyystavoiteisiinsa sidottuja velkainstrumentteja. Valitut kestävyysmittarit kattavat yli 90 prosenttia CapManin kokonaispäästöistä. Kesäkuun 2024 alussa CapMan laski liikkeeseen toisen kestävyystavoiteisiinsa sidotun joukkovelkakirjalainansa, jonka suuruus oli 60 miljoonaa euroa.

Kiinteistö- ja infrastruktuuriportfolioiden osalta EU-taksonomian mukaiset fyysisten ilmatoriskien arvioinnit saatiin valmiiksi neljännen

neljänneksen aikana. Lisäksi infrastruktuurisijoitusalueella viimeisteltiin ilmastoon liittyvät siirtymäriskit portfolion osalta.

Neljännellä neljänneksellä CapMan solmi kumppanuuden kolmannen osapuolen palveluntarjoajan kanssa liiketoimintaan liittyvien lentojen hiilidioksidipäästöjen poistamiseksi. Yhteistyö alkaa vuoden 2025 aikana.

### **Sosiaalisten ja hallintoasioiden edistäminen**

CapMan pyrkii olemaan monimuotoinen, yhdenvertainen ja osallistava työyhteisö. Hyvän hallintotavan edistämiseksi CapMan on ottanut käyttöön kestävyysmittarit osana muuttuvaa palkitsemista. Osa pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustimista määräytyy kestävyystavoitteiden saavuttamisen perusteella.

CapManin johtoryhmä on CapManin sisäisen DEI-työryhmän (monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja inklusiivisuus) tuella jatkanut järjestelmällistä työtään keskipitkän ja pitkän aikavälin monimuotoisuustavoitteiden saavuttamiseksi. Vuoden ensimmäisinä kuukausina kartoitettiin mahdollistajia ja mahdollisia esteitä naisten osuuden kasvattamiselle sijoitustiimeissä. DEI-työryhmä haastatteli naispuolisia sijoitusalan ammattilaisia eri sijoitustiimeissä. Vuoden 2024 toisella neljänneksellä DEI-näkökohtia edistettiin järjestämällä työpajoja CapManin osallistavista käytännöistä. Neljännen neljänneksen aikana edellä mainittujen analyysien tulokset esiteltiin johtoryhmälle ja niistä keskusteltiin johtoryhmän kanssa.

Ensimmäisellä neljänneksellä saatiin valmiiksi kolmannen osapuolen tekemä ihmisoikeusriskien arviointi, joka sisältää CapManin sekä Real Estate-, Infrastructure-, Private Equity-, Private Debt- ja Wealth-tiimit. Vuoden jälkipuoliskolla saatiin valmiiksi etenemissuunnitelma, joka sisältää konkreettisia toimenpiteitä havaittujen puutteiden korjaamiseksi sekä YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevissa ohjaavissa periaatteissa ja OECD:n ohjeissa esitettyjen odotusten täyttämiseksi. Siihen kuuluivat CapMan Oyj ja kiinteistösijoitusalueen käytännöt ja suuntaviivat

suuremmille infrastruktuuri- ja pääomaportfolioryityksille sekä pk-yrityksille. Etenemissuunnitelman täytäntöönpano aloitettiin neljännen vuosineljänneksen aikana. CapManin toimintaperiaatteet – kuten kestävä sijoittamisen politiikka, toimintaohjeet, toimittajien toimintaohjeet ja väärinkäytöksistä ilmoittamista koskevat toimintaperiaatteet – päivitettiin vastaamaan toteutettua ihmisoikeuksien due diligence -prosessia sekä omaisuusluokkakohtaisia ohjeita, prosessidokumentteja ja työkaluja. Tällä työllä varmistetaan yhdenmukaisuus EU-taksonomian sosiaalisten vähimmäissuojatoimien kanssa.

CapManin hallitus hyväksyi kesäkuussa 2024 kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnin, joka vie CapManin askeleen lähemmäs CSRD-raportointivalmiutta (Corporate Sustainability Reporting Directive). CSRD-direktiivin vaatimukset otetaan huomioon CapManin vuoden 2024 kestävyysraportissa.

## Avainlukuja 31.12.2024

CapManin oman pääoman tuotto oli 46,2 prosenttia 31.12.2024 (31.12.2023: 2,6 prosenttia), ja vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 7,2 prosenttia (0,4 prosenttia). Sijoitetun pääoman tuotto oli 6,5 prosenttia (-0,5 prosenttia), ja vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto oli 7,4 prosenttia (0,4 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 59,0 prosenttia (47,8 prosenttia).

CapManin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden mukaisesti tavoitetaso oman pääoman tuotolle on keskimäärin yli 20 prosenttia ja omavaraisuusasteelle yli 50 prosenttia.

Taulukko 7: CapManin avainlukuja

	31.12.24	31.12.23
Tulos / osake, senttiä	39,5	0,8
Tulos / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	39,3	0,8
Vertailukelpoinen tulos jatkuvista toiminnoista / osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	4,0	-0,8
Oma pääoma / osake, senttiä	116,6	72,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä	173 807 362	158 573 903
Oman pääoman tuotto, % p.a.	46,2	2,6
Oman pääoman tuotto jatkuvista toiminnoista, vertailukelpoinen, % p.a.	7,2	0,4
Sijoitetun pääoman tuotto,% p.a. (vertailutiedot oikaistu)	6,5	-0,5
Sijoitetun pääoman tuotto jatkuvista toiminnoista, vertailukelpoinen, % p.a.	7,4	0,4
Omavaraisuusaste,%	59,0	47,8
Nettovelkaantumisaste,%	6,1	45,9

## Vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

### Yhtiökokouksen päätökset varojen jakamisesta

CapManin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että vuodelta 2023 vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa yhteensä 0,06 euroa osakkeelta eli yhteensä noin 10,6 milj. euroa. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään lisäosingosta enintään 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä noin 7,1 milj. euroa. Hallitus päätti lisäosingosta 18.9.2024, ja lisäosinko 0,04 euroa osakkeelta, yhteensä 7,1 milj. euroa, maksettiin 27.9.2024. Varojen jakamista koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistussa yhtiökokouksen päätöksiä koskevassa pörssitiedotteessa.

### Yhtiökokouksen tekemät hallituksen kokoonpanoa koskevat päätökset

Yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi (6). Johan Bygge, Catarina Fagerholm, Joakim Frimodig, Johan Hammarén, Mammu Kaario ja Olli Liitola valittiin hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen kokoonpanoa ja palkkioita koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistuissa pörssitiedotteissa yhtiökokouksen sekä hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä.

### Yhtiökokouksen hallitukselle myöntämät valtuutukset

CapManin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta sekä osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä yhtiökokouksutsun päivämääränä oli noin 8,81 prosenttia (ja yhtiökokouksen päivämääränä noin 7,93 prosenttia) yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutuksen perusteella liikkeeseen laskettavien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 14 000 000 osaketta, mikä yhtiökokouksutsun päivämääränä oli noin 8,81 prosenttia (ja yhtiökokouksen päivämääränä noin 7,93 prosenttia) yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 asti.

Valtuutuksia koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistuissa yhtiökokouksen päätöksiä koskevissa pörssitiedotteissa.

### Yhtiön hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

CapManin vuoden 2024 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 50 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Valtuutuksia koskevia päätöksiä on kuvattu tarkemmin 27.3.2024 julkaistussa yhtiökokouksen päätöksiä koskevassa pörssitiedotteessa.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Kaikki yhtiön osakkeet tuottavat yhden äänen osaketta kohti ja yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun CapManin varojenjakoon osakkeenomistajille. CapMan Oyj:n osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

Katsauskaudella CapMan laski liikkeeseen 17 672 761 uutta osaketta suunnatussa osakeannissa Dasos Capitalin osakkeenomistajille yrityskaupan yhteydessä, mikä nosti CapManin osakepääoman 35,2 milj. euroon. Tämän seurauksena katsauskaudella tehtiin kaksi liputusilmoitusta. Hozanium Partners Oy:n osakkeiden ja äänioikeuksien osuus 1.3.2024 ylitti 5 prosenttia ja Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osakkeiden ja äänioikeuksien osuus laski alle 5 prosentin.

Taulukko 8: Osakkeet ja osakkeenomistajat

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Osakkeet ja osakepääoma</b>		
Ulkona olevien osakkeiden määrä	176 878 210	158 849 387
Osakepääoma, milj.euroa	35,2	0,8
<b>Osakkeet</b>		
CapManin hallussa olevien osakkeiden määrä	26 299	26 299
Osuus kaikista osakkeista ja äänistä	0,01%	0,02%
Markkina-arvo, euroa	44 971	60 225
<b>Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys</b>		
Päätöskurssi, euroa	1,71	2,29
Osakevaihdolla painotettu keskikurssi, tilivuoden alusta alkaen, euroa	1,89	2,49
Ylin kurssi, euroa	2,36	3,09
Alin kurssi, euroa	1,67	1,92
Vaihdettujen osakkeiden määrä, miljoonia	26,3	22,2
Pörssivaihto, milj. euroa	49,7	55,2
Markkina-arvo, milj. euroa	303	364
<b>Osakkeenomistajat</b>		
Osakkeenomistajien määrä	28 719	31 157

## Henkilöstö

CapManin palveluksessa vuonna 2024 oli keskimäärin 200 henkilöä (183 vuonna 2023), joista 149 (133) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty tämän katsauksen taulukko-osiossa.

## Palkitseminen ja kannustinjärjestelmät

CapManin muuttuva palkitseminen koostuu lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä.

Lyhyen aikavälin järjestelmä koskee CapManin koko henkilökuntaa yhtiön toimitusjohtajaa lukuun ottamatta, ja sen keskeisenä tavoitteena on tuloskehitys, jolle hallitus on asettanut vähimmäistavoitteen.

CapManilla on tällä hetkellä yksi pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinohjelma. Ohjelman kohderyhmänä on noin 20 avainhenkilöä, mukaan lukien johtoryhmän jäsenet. Osakepohjaisen kannustinohjelman tavoitteena on yhtenäistää palkitsemista CapManin tuloskehityksen ja kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepohjaisessa kannustinohjelmassa osallistujat sitoutuvat omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin. Palkkion saaminen ohjelmasta edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita ohjelmaan. Hallitus päättää kullekin osallistujalle kohdennettavan enimmäismäärän.

Osakepohjaisessa kannustinohjelmassa on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022. Ensimmäinen jakso päättyi 31.3.2023, toinen päättyi 31.3.2024 ja kolmas päättyi 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoritusperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022–2025. Ohjelman palkkiot maksetaan yhtiön osakkeina vuosina 2024, 2025 ja 2026.

Suoritusperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon, vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseen ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Hallitus päättää, annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita.

Lisätietoa osakepohjaisesta kannustinohjelmasta on CapManin verkkosivustolla osoitteessa [www.capman.com/fi](http://www.capman.com/fi).

## Muut merkittävät tapahtumat vuonna 2024

CapMan sai 1.3.2024 päätökseen Dasos Capital Oy:n oston. Dasos Capital muodosti uuden CapMan Natural Capital -sijoitusalueen, ja Olli Haltia, Partner, Natura Capital, liittyi CapManin johtoryhmään. Yhtiön hankintaa ja siihen liittyvää CapManin hallituksen 1.3.2024 päättämää suunnattua osakeantia kuvataan tarkemmin tämän osavuosikatsauksen taulukko-osiossa sivuilla 35–36.

Huhtikuussa 2024 CapMan Nordic Infrastructure II -rahasto saavutti lopullisessa sulkemisessa 375 miljoonaa euroa, mikä on kaksinkertainen määrä Infrastructure I -rahastoon verrattuna. CapMan Growth Equity III -rahasto saavutti 130 milj. euron koon lopullisessa sulkemisessaan 30.4.2024.

Toukokuussa 2024 CapMan päätti suunnatusta 356 062 uuden osakkeen annista, jolla maksetaan CapManin vuoden 2022 osakepalkkio-ohjelmasta toteutuneita osakepalkkioita CapMan-konsernin johdolle ja avainhenkilöille.



Palkkio ansaittiin osakkeen kokonaistuoton perusteella vuoden 2022 osakepalkkio-ohjelman ensimmäisellä ansaintajaksolla, joka alkoi 1.4.2022 ja päättyi 31.3.2023. Uudet osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 7.5.2024.

Toukokuussa 2024 CapMan perusti uuden kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjojen viitekehysten, jonka puitteissa se voi laskea liikkeeseen kestävyystavoitteisiinsa sidottuja velkainstrumentteja. Valitut kestävyysmittarit kattavat yli 90 prosenttia CapManin kokonaispäästöistä ja kytkeytyvät siten kiinteästi CapManin ilmastotyöhön.

Kesäkuussa 2024 CapMan julkisti vuonna 2025 erääntyvään joukkovelkakirjalainaan liittyvän takaisinostotarjouksen lopulliset tulokset ja laski liikkeeseen 60 milj. euron kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan. Uudesta liikkeeseenlaskusta saadut varat käytettiin vuonna 2025 erääntyvän joukkovelkakirjalainan ostotarjoukseen ja yleisiin yhtiötarkoituksiin. Uuden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku pidentää CapManin lainasalkun keskimääräistä maturiteettia merkittävästi.

Syyskuussa 2024 CapManin hallitus päätti varsinaisen yhtiökokouksen valtuuttamana 0,04 euron lisäosingosta osakkeelta.

Lokakuussa 2024 CapMan ilmoitti CaPS-palveluliiketoiminnan myynnistä 75 miljoonan euron hintaan, joka sisältää 5 miljoonan euron lisäkauppahinnan CaPSin saavuttaessa tietyt operatiiviset tavoitteet vuonna 2025. Kauppa on linjassa CapManin strategian kanssa, ja se mahdollistaa resurssien kohdentamisen sen ydinliiketoiminnan, pääomarahastojen hallinnoinnin, kasvun kiihdyttämiseen. Kaupalla oli merkittävä positiivinen vaikutus CapManin tulokseen, likviditeettiin ja vakavaraisuuteen vuonna 2024. Sillä on noin 33 sentin positiivinen EPS-vaikutus vuonna 2024 sekä vahva, noin 64 miljoonan euron kassavirtavaikutus, joka sisältää kaupasta saadut tuotot ja CaPSin jakamat osingot kaupan allekirjoittamisen ja päätökseen saamisen

väliseltä ajalta. Kaupan tuotot käytetään pääomarahastojen hallinnointiliiketoiminnan kasvattamiseen, korollisen velan vähentämiseen ja mahdollistamaan vahvaa osingonjakoa tulevina vuosina. Myynnin yhteydessä ilmoitettiin, että CapManin hallitus odottaa tällä hetkellä ehdottavansa vuonna 2025 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle yhteensä 0,14 euron osinkoa osakkeelta.

Marraskuussa CapMan ilmoitti käyttävänsä oikeutensa lunastaa jäljellä oleva 3 951 000 euron osuus vuonna 2020 liikkeeseen lasketusta 50 miljoonan euron joukkovelkakirjalainasta lainaehtojen kohdan 7.6 (*Clean-up call option*) mukaisesti.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

## Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapMan kohtaa toiminnassaan useita riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa yhtiön strategiseen suuntaan, rahoitusasemaan, tulokseen, toimintoihin ja maineeseen. Riskien arviointi sekä niiden hallinta on keskeinen osa onnistunutta liiketoimintaa. CapMan luokittelee riskinsä kategorioihin ja tunnistaa jokaisen kategorian pääriskit. CapMan toteuttaa vuotuisen riskinarvioinnin tilikauden lopussa ja raportoi keskeisistä muutoksista riskiympäristössä neljännesvuosittain. Vuotuinen riskiarvio sekä riskikuvaukset on esitetty yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://capman.com/fi/osakkeenomistajat/riskit/>. Yhteenveto riskeistä ja havaituista muutoksista lyhyen aikavälin riskiympäristössä on esitetty taulukossa 9.

**Taulukko 9: Riskiluokitus, pääriskit ja lyhyen aikavälin muutokset**

Riskiluokka	Pääriskit	Muutokset lyhyen aikavälin riskiympäristössä
<b>1. Strategiset riskit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Epäonnistuminen strategisten tai liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisessa</li> <li>Epäonnistuminen kilpailuympäristöön sopivan strategian valinnassa</li> <li>Epäonnistuminen avainhenkilöiden rekrytoinneissa ja sitouttamisessa</li> <li>Epäonnistuminen liiketoiminnan skaalaamisessa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dasos Capitalin osto saatiin päätökseen vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen aikana ja integraatio on käynnissä</li> </ul>
<b>2. Taloudelliset riskit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Heikko tulos</li> <li>Riittämätön likviditeetti</li> <li>Rahoituksen saamatta jääminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vuoden 2024 toisella neljänneksellä liikkeeseen laskettu uusi kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina parantaa likviditeettiasemaa ja pidentää rahoituksen maturiteettia</li> <li>CaPS-palveluliiketoiminnan myynnistä saaduilla tuotoilla on positiivinen vaikutus CapManin tulokseen, likviditeettiin ja vakavaraisuuteen.</li> </ul>
<b>3. Markkinariskit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Korko- ja valuuttakurssiriski, inflaatoriski, muutokset sijoituskohteiden arvostuksissa</li> <li>Muutokset asiakkaiden mieltymyksissä</li> <li>Transaktiomarkkinan vaihtelut</li> <li>Epäonnistuminen varainhankinnassa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Varainhankintamarkkinat ovat edelleen haasteelliset. CapMan Growth Equity III saavutti kuitenkin enimmäiskokonsa lopullisessa sulkemisessa ja Infra II lähes kaksinkertaisti kokonsa lopullisessa sulkemisessa. Seuraavien 12 kuukauden aikana käynnistetään useita varainhankintahankkeita.</li> <li>Geopoliittinen epävarmuus on lisääntynyt vuoden aikana.</li> </ul>
<b>4. Operatiiviset riskit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kyberuhat ja tietojärjestelmävirheet</li> <li>Riittämättömät tai pettäneet prosessit tai tarkastukset</li> <li>Korruptio, petos tai rikollinen toiminta</li> <li>Virheet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CapMan on virtaviivaistanut toimintaansa ja myynyt ydinliiketoimintaan kuulumattomia liiketoimintoja, mikä on selkeyttänyt toimintaa.</li> </ul>
<b>5. Sääntely-ympäristön riskit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yhtiön kannalta epäsuotuisat muutokset sääntely-ympäristössä</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Voitonjakotuottojen verokohtelun muutoksiin Ruotsissa liittyvä epävarmuus on lisääntynyt ja voi vaikuttaa pääomasijoitusalaan. CapManiin kohdistuvan suoran taloudellisen vaikutuksen arvioidaan kuitenkin olevan rajallinen.</li> </ul>
<b>6. Kestävyysriskit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Epäonnistuminen kestävien sijoitusten tekemisessä, kestävyystapaturmat tai sopivan kestävyysuunnitelman puuttuminen kohteissa</li> <li>Kulujen kohtuuton kasvu kestävyys- ja raportointitarpeiden noudattamiseksi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ei muutoksia</li> </ul>
<b>7. Maineriski</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kielteinen julkikuva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ei muutoksia</li> </ul>

## Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

CapManin varojenjakopolitiikan mukaisesti yhtiö maksaa kestäväää ja ajan kuluessa kasvavaa varojenjakoä. Yhtiön tavoitteena on jakaa jakokelpoisten pääomien puitteissa vähintään 70 prosenttia emoyhtiön omistajille kuuluvasta konsernin tilikauden tuloksesta vähennettynä sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutuksella. CapMan voi lisäksi jakaa varoja sijoitustoiminnasta kertyneistä tuotoista ottaen kuitenkin huomioon tuleviin sijoituksiin kohdistuvat ennakoidut pääomatarpeet.

Hallinnointi- ja palveluliiketoimintojen yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 15 prosenttia vuodessa. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa. CapManin tavoitteena on, että omavaraisuusaste on yli 50 prosenttia.

CapMan odottaa saavuttavansa taloudelliset tavoitteet asteittain, ja avainluvuissa odotetaan vuositason vaihtelua liiketoiminnan luonteen mukaan.

## Hallituksen ehdotus varojen jakamisesta

CapManin jakokelpoiset varat olivat 88,3 miljoonaa euroa 31.12.2024. Hallituksen päätösehdotus 25.3.2025 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle on yhdistetty ehdotus osingonjaosta sekä hallituksen valtuuttamisesta päättämään lisäosingosta. Hallitus arvioi, että vuodelta 2024 jaettaisiin osinkoa kokonaisuudessaan yhteensä 0,14 euroa osakkeelta. Osingon kokonaismäärä olisi yhteensä 24,8 milj. euroa.

Hallitus ehdottaa, että yhteensä 0,07 euroa osinkoa osakkeelta maksetaan 3.4.2025. Lisäksi hallitus ehdottaa, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,07 euroa osakkeelta. Hallitus aikoo päättää lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 15.9.2025.

## Näkymäarvio vuodelle 2025

CapManin tavoitteena on pitkän aikavälin tulosparannus ottaen kuitenkin huomioon liiketoiminnan luonteeseen liittyvät vuositason vaihtelut. CapManin hallinnoitavilta rahastoilta saatavilla voitonjako-osuustuotoilla sekä CapManin sijoitusten tuotoilla on merkittävä vaikutus CapManin kokonaistulokseen. Sijoituskohteiden kehityksen sekä kohteista irtautumisen lisäksi monet muut sijoituskohteista tai CapManista riippumattomat tekijät vaikuttavat CapManin kokonaissijoitusten käypien arvojen kehitykseen sekä voitonjako-osuustuottojen määrään ja ajoitukseen. Näistä syistä CapMan ei anna numeerisia ennusteita vuodelle 2025.

CapMan arvioi hallinnoitavien pääomien kasvavan vuoden 2025 aikana. Yhtiö arvioi myös palkkiotuottojen kannattavuuden kasvavan vuoden 2025 aikana. Arviot eivät sisällä mahdollisia vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Helsingissä 12.2.2025

CAPMAN OYJ

Hallitus

CapMan-konsernin osavuosikatsaus kaudelta 1.1.–31.3.2025 julkaistaan perjantaina 9.5.2025.

### Yhteystiedot:

Atte Rissanen, talousjohtaja, puh. 050 040 5732

### Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy | Keskeiset tiedotusvälineet | [www.capman.com/fi](http://www.capman.com/fi)

## Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	10-12/24	10-12/23 oikaistu	1-12/24	1-12/23 oikaistu
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>				
Hallinnointipalkkiot	11 185	8 869	45 892	39 034
Palveluiden myynti	2 222	2 442	7 411	7 145
Voitonjako-osuustuotot	486	103	4 318	3 126
<b>Liikevaihto</b>	<b>13 893</b>	<b>11 414</b>	<b>57 621</b>	<b>49 305</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	-5	0	6	76
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-9 392	-9 447	-33 330	-32 169
Poistot ja arvonalentumiset	-664	-359	-2 444	-1 393
Liiketoiminnan muut kulut	-3 342	-3 605	-12 981	-10 899
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	5 081	-4 330	7 789	-6 115
<b>Liikevoitto</b>	<b>5 572</b>	<b>-6 326</b>	<b>16 660</b>	<b>-1 196</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 056	248	-4 324	-696
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>4 516</b>	<b>-6 078</b>	<b>12 337</b>	<b>-1 892</b>
Tuloverot	-919	-124	-2 952	607
<b>Konsernin tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>3 597</b>	<b>-6 202</b>	<b>9 385</b>	<b>-1 285</b>
<b>Lopetetut toiminnot:</b>				
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	60 660	1 213	64 081	4 677
<b>Konsernin tulos</b>	<b>64 257</b>	<b>-4 990</b>	<b>73 466</b>	<b>3 392</b>

1 000 EUR	10-12/24	10-12/23 oikaistu	1-12/24	1-12/23 oikaistu
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>				
Muuntoerot	-43	130	-84	11
<b>Konsernin laaja tulos yhteensä</b>	<b>64 213</b>	<b>-4 860</b>	<b>73 381</b>	<b>3 403</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	63 898	-5 681	68 573	1 346
Määräysvallattomille omistajille	359	692	4 893	2 047
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	63 854	-5 552	68 488	1 357
Määräysvallattomille omistajille	359	692	4 893	2 047
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>				
Tulos/osake, senttiä	36,8	-3,6	39,5	0,8
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	36,6	-3,6	39,3	0,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>				
Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, senttiä	1,9	-4,3	2,8	-1,9
Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	1,9	-4,3	2,8	-1,9

## Konsernin tase (IFRS)

1 000 EUR	31.12.24	31.12.23
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 931	4 142
Liikearvo	30 135	7 886
Muut aineettomat hyödykkeet	12 388	10
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset		
Rahastosijoitukset	167 221	158 907
Muut sijoitukset	571	508
Saamiset	7 052	6 525
Laskennalliset verosaamiset	1 733	1 896
	<b>222 030</b>	<b>179 874</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	27 360	20 382
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	3 790	275
Rahavarat	90 142	41 017
	<b>121 292</b>	<b>61 673</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>343 322</b>	<b>241 547</b>

1 000 EUR	31.12.24	31.12.23
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	35 198	772
Ylikurssirahasto	38 968	38 968
Muut rahastot	21 114	21 114
Muuntoerorahasto	-653	-570
Kertyneet voittovarot	104 166	52 914
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	198 793	113 197
Määräysvallattomat omistajat	3 775	1 928
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>202 568</b>	<b>115 125</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Laskennalliset verovelat	8 536	5 991
Pitkäaikaiset korolliset velat	101 262	92 470
Muut pitkäaikaiset velat	547	484
	<b>110 345</b>	<b>98 945</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Ostovelat ja muut velat	19 378	24 155
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 271	1 386
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	9 760	1 936
	<b>30 409</b>	<b>27 477</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>140 754</b>	<b>126 422</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>343 322</b>	<b>241 547</b>

## Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1 000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus
	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2023	772	38 968	35 425	-582	65 473	140 056	2 088
Tilikauden tulos					1 346	1 346	2 047
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				11		11	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				11	1 346	1 357	2 047
Osakepalkkio-ohjelma					-1 148	-1 148	
Osingonjako ja pääomanpalautus			-14 312		-12 819	-27 131	-2043
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa			0		62	62	-163
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>21 114</b>	<b>-570</b>	<b>52 914</b>	<b>113 197</b>	<b>1 928</b>
Oma pääoma 1.1.2024	772	38 968	21 114	-570	52 914	113 197	1 928
Tilikauden tulos					68 573	68 573	4 893
Tilikauden muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-84		-84	
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-84	68 573	68 488	4 893
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä	34 427					34 427	62
Osakepalkkio-ohjelma					25	25	
Osingonjako ja pääomanpalautus					-18 016	-18 016	-3 986
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa					672	672	878
Muut muutokset				2	-2	0	
<b>Oma pääoma 31.12.2024</b>	<b>35 198</b>	<b>38 968</b>	<b>21 114</b>	<b>-653</b>	<b>104 166</b>	<b>198 793</b>	<b>3 775</b>



## Rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	1-12/24	1-12/23
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Tilikauden tulos	73 466	3 392
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Osakeperusteiset maksut	612	970
Poistot ja arvonalentumiset	2 535	1 491
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-7 789	6 115
Rahoitustuotot ja -kulut	4 330	687
Tuloverot	4 035	618
Yrityshankinnat ja -myynnit	-58 353	
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	35	-214
Oikaisut yhteensä	-54 595	9 666
Käyttöpääoman muutokset:		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-4 505	6 319
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-3 130	-263
Maksetut korot	-3 661	-4 373
Maksetut verot	-4 391	-2 658
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>3 185</b>	<b>12 084</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Tytäryritysten hankinta, saaduilla rahavaroilla vähennettynä	1 695	-207
Tytäryritysten myynti, luovutetuilla rahavaroilla vähennettynä	59 068	4 202
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-47	-26
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)	-2 241	172
Myönnettyt lainat	-1 492	-1 522
Lainasaamisten takaisinmaksut	1 084	47
Saadut korot investoinneista	1 425	786
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>59 492</b>	<b>3 452</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Lainojen nostot	59 668	11
Lainojen takaisinmaksut	-50 102	
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-1 267	-1 165
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-22 004	-29 194
Muiden rahoituserien rahavirta	0	31
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-13 705</b>	<b>-30 317</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>48 972</b>	<b>-14 782</b>
Rahavarat kauden alussa	41 017	55 944
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	153	-146
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>90 142</b>	<b>41 017</b>

## Laatimisperiaatteet

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu standardin IAS 34 Osavuosikatsaukset mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä tilinpäätöksessä. Yhtiö on luokitellut katsauskaudella myydyin CaPS-palveluliiketoiminnan lopetetuksi toiminnoksi ja oikaissut vertailuvuosien tuloslaskelmatietoja vastaavasti. Segmentti-informaatio sisältää vain jatkuvat toiminnot ja tästä syystä myytyä CaPS-palveluliiketoimintaa ei esitetä segmentti-informaatiossa.

Esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetyistä summasta.

## Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehtoiset tunnusluvut johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään vertailukelpoisiksi. Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat muun muassa esimerkiksi vertailukelpoinen liikevoitto, vertailukelpoinen katsauskauden tulos ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos. CapMan esittää lisäksi myös sellaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka on johdettu em. vaihtoehtoisista tunnusluvuista edelleen lisäämällä tai vähentämällä joitakin tuloslaskelmaeriä, joista on poistettu vertailukelpoisuuteen vaikuttaneiden erien vaikutus. Tällainen vaihtoehtoinen tunnusluku on palkkiotuottojen kannattavuus, joka on vertailukelpoinen liikevoitto vähennettynä voitonjako-osuustuotoilla ja sijoitusten käyvän arvon muutoksilla.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat muun muassa yrityskauppoihin liittyvät merkittävät erät, kuten kauppahinta-allokaation yhteydessä kirjattavien aineettomien omaisuuserien poistot ja arvonalentumiset, tai suurempiin kehityshankkeisiin liittyvät merkittävät erät, kuten uudelleenjärjestelykulut. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat niin ikään liiketoimintojen hankintoihin ja myynteihin tai aineettomien omaisuuserien myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot, viranomaispäätöksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut on esitetty segmentti-informaation yhteydessä.

## Segmentti-informaatio

CapManilla on kolme liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat Hallinnointiliiketoiminta, Palveluliiketoiminta sekä Sijoitustoiminta. Segmentti-informaatio esitetään jatkuvista toiminnoista.

**Hallinnointiliiketoiminnassa** CapMan hallinnoi pääomarahastoja sekä tarjoaa varainhoitopalvelua. Partnership-mallilla toimivat sijoitustiimit sijoittavat pääomarahastojen pääomia kohteisiin, jotka ovat pääasiassa pohjoismaisia listaamattomia yrityksiä, kiinteistöjä, infrastruktuuri- ja luonnonvarakohteita. CapMan kerää rahastoihin varoja pohjoismaisilta ja kansainvälisiltä sijoittajilta. CapMan Wealth Services tarjoaa kokonaisvaltaista listaamattoman ja listatun markkinan varainhoitopalveluita pienemmille sijoittajille, kuten perheiden sijoitusyhtiöille, pienemmille instituutiosijoittajille sekä varakkaille yksityishenkilöille. Hallinnointiliiketoiminnan tuotot muodostuvat palkkiotuotoista ja rahastoilta saatavista voitonjako-osuustuotoista. Palkkiotuottoihin lukeutuvat rahastoilta saatavat hallinnointipalkkiot, jotka liittyvät CapManin asemaan rahastojen hallinnointiyhtiönä, palkkiot muista rahastojen hallinnointiin läheisesti liittyvistä palveluista sekä varainhoitopalveluista saadut palkkiot.

**Palveluliiketoiminnassa** CapManilla ei ole enää jäljellä aktiivisia jatkuvia liiketoiminta-alueita. Siihen aiemmin sisältynyt hankintarengaspalveluja tarjonnut CapMan Procurement Services (CaPS) on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi ja sen myötä poistettu Palveluliiketoiminta-segmentistä sekä raportointi- että vertailukausilta. Jäljelle jäävä osa palveluliiketoimintaa muodostuu siihen aiemmin sisältyneiden neuvonantopalveluista kertyneiden pitkäaikaisten myyntisaamisten diskonttovaikutuksen purkautumisesta. Lisäksi palveluliiketoimintaan sisältyi 1.2.2023 saakka sijoittajille raportointi- ja back office -palveluja tarjonnut JAY Solutions.

**Sijoitustoiminnassa** CapMan sijoittaa taseestaan pääomasijoitusluokkaan ja pääasiassa omiin rahastoihin. Sijoitustoiminnan tulonlähteitä ovat sijoitusten käypien arvojen kehitys sekä irtautumisten ja juoksevien tuottojen, kuten korkojen ja osinkojen, myötä realisoituneet tuotot.

Muu toiminta koostuu liiketoimintasegmenteille kohdistamattomista konsernihallinnon toiminnoista. Tällaisia toimintoja ovat osa konsernilaskennan, konserniviestinnän ja ylimmän johdon toiminnoista mukaan lukien osakeperusteiset maksut. Erässä Muut esitetään myös liiketoimintasegmenttien välisten transaktioiden eliminoinnit.

## Segmentti-informaatio 10-12/2024

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>					
Palkkiotuotot	13 190	79		137	13 407
Voitonjako-osuustuotot	486				486
<b>Liikevaihto</b>	<b>13 676</b>	<b>79</b>		<b>137</b>	<b>13 893</b>
Liikevaihto, sisäinen					
Materiaalit ja palvelut		0		0	0
Liiketoiminnan muut tuotot				-5	-5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-7 159	0	-253	-1 980	-9 392
Palkat ja bonukset	-7 159	0	-253	-1 788	-9 200
Osakeperusteiset maksut				-192	-192
Poistot ja arvonalentumiset	-582	0	-3	-79	-664
Liiketoiminnan muut kulut	-1 944	0	-121	-1 277	-3 342
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-1 306			1 306	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			5 081		5 081
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 685</b>	<b>79</b>	<b>4 705</b>	<b>-1 897</b>	<b>5 572</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot	339				339
Uudelleenjärjestelykulut				44	44
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	339			44	384
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>3 025</b>	<b>79</b>	<b>4 705</b>	<b>-1 852</b>	<b>5 956</b>
Rahoitustuotot ja -kulut					-1 056
Tuloverot					-919
<b>Katsauskauden tulos</b>					<b>3 597</b>

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot					272
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					316
<b>Vertailukelpoinen katsauskauden tulos</b>					<b>3 913</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>1,9</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,2
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>2,1</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>1,9</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					0,2
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>2,1</b>
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Vertailukelpoinen liikevoitto	3 025	79	4 705	-1 852	5 956
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	-486				-486
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-5 081		-5 081
<b>Palkkiotuottojen kannattavuus</b>	<b>2 539</b>	<b>79</b>	<b>-377</b>	<b>-1 852</b>	<b>389</b>
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	13 158	79		137	13 374
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	518				518
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>13 676</b>	<b>79</b>		<b>137</b>	<b>13 893</b>

## Oikaistu segmentti-informaatio 10-12/2023

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>					
Palkkiotuotot	10 924	118		270	11 311
Voitonjako-osuustuotot	103				103
<b>Liikevaihto</b>	<b>11 027</b>	<b>118</b>		<b>270</b>	<b>11 414</b>
Liikevaihto, sisäinen					
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-7 064	0	-153	-2 231	-9 447
Palkat ja bonukset	-7 064	0	-153	-1 986	-9 202
Osakeperusteiset maksut				-245	-245
Poistot ja arvonalentumiset	-267		-4	-88	-359
Liiketoiminnan muut kulut	-2 014	0	-50	-1 542	-3 605
Yleiskustannusten kohdistus	-1 177			1 177	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-4 330	0	-4 330
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>506</b>	<b>118</b>	<b>-4 535</b>	<b>-2 415</b>	<b>-6 326</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut	1 466			12	1 478
Yritysostoihin liittyvät kulut				566	566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 466			577	2 043
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto / -tappio</b>	<b>1 972</b>	<b>118</b>	<b>-4 535</b>	<b>-1 837</b>	<b>-4 283</b>
Rahoitustuotot ja -kulut					248
Tuloverot					-124
<b>Katsauskauden tulos</b>					<b>-6 202</b>

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut					1 179
Yritysostoihin liittyvät kulut					566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					1 744
<b>Vertailukelpoinen katsauskauden tulos</b>					<b>-4 458</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>-4,3</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>-3,2</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>-4,3</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>-3,2</b>
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Liikevoitto / -tappio	1 972	118	-4 535	-1 837	-4 283
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	-103				-103
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			4 330	0	4 330
<b>Palkkiotuottojen kannattavuus</b>	<b>1 869</b>	<b>118</b>	<b>-206</b>	<b>-1 837</b>	<b>-56</b>
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	10 697	118		270	11 085
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	329				329
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>11 027</b>	<b>118</b>		<b>270</b>	<b>11 414</b>

## Segmentti-informaatio 1-12/2024

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>					
Palkkiotuotot	52 443	266		593	53 303
Voitonjako-osuustuotot	4 318				4 318
<b>Liikevaihto</b>	<b>56 761</b>	<b>266</b>		<b>593</b>	<b>57 621</b>
Liikevaihto, sisäinen					
Materiaalit ja palvelut		0		0	0
Liiketoiminnan muut tuotot	5			1	6
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-24 474	0	-584	-8 272	-33 330
Palkat ja bonukset	-24 474	0	-584	-7 660	-32 718
Osakeperusteiset maksut				-612	-612
Poistot ja arvonalentumiset	-2 096	0	-12	-336	-2 444
Liiketoiminnan muut kulut	-7 696	0	-286	-4 999	-12 981
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-5 304			5 304	
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			7 789		7 789
<b>Liikevoitto</b>	<b>17 196</b>	<b>266</b>	<b>6 907</b>	<b>-7 708</b>	<b>16 660</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot	1 132				1 132
Uudelleenjärjestelykulut	10			147	157
Yritystoihin liittyvät kulut				1 088	1 088
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 141			1 235	2 377
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>18 337</b>	<b>266</b>	<b>6 907</b>	<b>-6 473</b>	<b>19 037</b>
Rahoitustuotot ja -kulut					-4 324
Tuloverot					-2 952
<b>Katsauskauden tulos</b>					<b>9 385</b>



1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot					905
Uudelleenjärjestelykulut					126
Yritystoihin liittyvät kulut					1 083
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					2 114
<b>Vertailukelpoinen katsauskauden tulos</b>					<b>11 498</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>2,8</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,2
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>4,0</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>2,8</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,2
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>4,0</b>
Palkkiotuottojen kannattavuus:					
Vertailukelpoinen liikevoitto	18 337	266	6 907	-6 473	19 037
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	-4 318				-4 318
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-7 789		-7 789
<b>Palkkiotuottojen kannattavuus</b>	<b>14 019</b>	<b>266</b>	<b>-882</b>	<b>-6 473</b>	<b>6 930</b>
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	52 127	266		593	52 987
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	4 634				4 634
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>56 761</b>	<b>266</b>		<b>593</b>	<b>57 621</b>

## Oikaistu segmentti-informaatio 1-12/2023

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>					
Palkkiotuotot	45 108	547		524	46 179
Voitonjako-osuustuotot	3 126				3 126
<b>Liikevaihto</b>	<b>48 234</b>	<b>547</b>		<b>524</b>	<b>49 305</b>
Liikevaihto, sisäinen	3	44		-46	
Materiaalit ja palvelut		0			0
Liiketoiminnan muut tuotot		57		19	76
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta	-23 548	-147	-346	-8 129	-32 169
Palkat ja bonukset	-23 548	-147	-346	-7 160	-31 199
Osakeperusteiset maksut	0			-970	-970
Poistot ja arvonalentumiset	-1 048	-29	-14	-302	-1 393
Liiketoiminnan muut kulut	-6 648	-174	-139	-3 938	-10 899
Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdistus	-4 781	-3		4 783	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-6 115	0	-6 115
<b>Liikevoitto</b>	<b>12 212</b>	<b>295</b>	<b>-6 614</b>	<b>-7 089</b>	<b>-1 196</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut	1 466			12	1 478
Yritystoihin liittyvät kulut				566	566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 466			577	2 043
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>13 678</b>	<b>295</b>	<b>-6 614</b>	<b>-6 512</b>	<b>847</b>
Rahoitustuotot ja -kulut					-696
Tuloverot					607
<b>Katsauskauden tulos</b>					<b>-1 285</b>

1 000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut					1 179
Yritystoihin liittyvät kulut					566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					1 744
<b>Vertailukelpoinen katsauskauden tulos</b>					<b>460</b>
<b>Osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>-1,9</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä</b>					<b>-0,8</b>
<b>Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>-1,9</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä					1,1
<b>Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä</b>					<b>-0,8</b>
Jatkuvien toimintojen palkkiotuottojen kannattavuus:					
Vertailukelpoinen liikevoitto	13 678	295	-6 614	-6 512	847
Vähennetään:					
Voitonjako-osuustuotot	-3 126				-3 126
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			6 115	0	6 115
<b>Palkkiotuottojen kannattavuus</b>	<b>10 552</b>	<b>295</b>	<b>-499</b>	<b>-6 512</b>	<b>3 836</b>
Asiakassopimuksista saadun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	44 445	547		524	45 516
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 788				3 788
<b>Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen</b>	<b>48 234</b>	<b>547</b>		<b>524</b>	<b>49 305</b>

## Dasos Capitalin hankinta

CapMan allekirjoitti 21.12.2023 sopimuksen Dasos Capital Oy:n koko osakekannan hankkimisesta yhtiön nykyisiltä osakkeenomistajilta. Hankinta toteutettiin 1.3.2024 Suomen kilpailu- ja kuluttajaviraston ja Finanssivalvonnan hyväksynnän ja tiettyjen Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajien suostumusten saamisen jälkeen. Kauppahinta maksettiin suuntaamalla 17 672 761 uutta CapManin osaketta Dasos Capital Oy:n omistajille, vastaten noin 10,0%:n omistusosuutta CapManissa, ja 3,0 milj. euron käteisvastikkeella.

Liikkeeseen laskettujen uusien osakkeiden käypä arvo on 34,4 milj. euroa, perustuen transaktiopäivän 1.3.2024 päätöskurssiin 1,948 euroa per osake, ja se kirjataan osakepääomaan. Käteisvastiketta oikaistiin Q3 2024:n aikana perustuen transaktiopäivän lopulliseen taseeseen, minkä seurauksena käteisvastike väheni 0,2 milj. eurolla. CapMan on lisäksi sitoutunut maksamaan myyjille enintään 5 milj. euron lisäkauppahinnan, joka määräytyy vuosien 2025 ja 2026 toteutuneiden hallinnointipalkkioiden perusteella. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuosina 2026 ja 2027 CapManin osakkeina.

Dasos Capital Oy on johtava metsä- ja luonnonvarasijoittamisen varainhoitaja Euroopassa sekä alan merkittävä toimija maailmanlaajuisesti. Dasos keskittyy kestävien metsäsijoitusten, luontokohteiden ja metsähiilinielujen hallintaan sekä arvon kehittämiseen Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla. Dasoksen hallinnoimien rahastojen sijoittajat ovat koti- ja ulkomaisia instituutioita, pääosin eläke- ja vakuutusyhtiöitä. Yrityskauppa tukee lisäksi CapManin visiota olla vastuullisin pääomasijoittaja Pohjoismaissa ja edistää merkittävästi CapManin strategista tavoitetta kaksinkertaistaa hallinnoitavat pääomat 10 miljardiin euroon kuluva strategiakauden aikana.

Hankinnasta syntyvä liikearvo on 22,2 milj. euroa ja johtuu pääasiassa Dasos Capitalin ammattitaitoisesta henkilöstöstä, tulevaisuuden asiakkaista ja tuotteista sekä CapManin myynnillisistä synergioista sekä muista synergioista, kuten kustannussynergioista.

Hankintahetkestä 1.3.2024 alkaen Dasos Capital on yhdistelty CapMan-konserniin täysimääräisesti ja raportoitu osana CapManin Hallinnointiliiketoiminta-segmenttiä. Katsauskaudella konsernituloslaskelman jatkuvien toimintojen liikevaihtoon sisältyy 4,4 milj. euroa Dasos Capitalin myyntituottoja ja katsauskauden tuloksesta Dasos Capital muodostaa 1,1 milj. euroa. Mikäli Dasos Capital olisi yhdistelty konserniin 1.1.2024 alkaen, olisi konserniin yhdistetty jatkuvien toimintojen liikevaihto ollut 58,4 milj. euroa ja katsauskauden yhdistetty jatkuvien toimintojen tulos 9,6 milj. euroa.

Hankinnasta aiheutuneet kulut, 1,7 milj. euroa, on kirjattu konsernituloslaskelman erään Liiketoiminnan muut kulut ja raportoitu segmenttiraportoinnin erässä Muut ja eliminoinnit sekä luokiteltu vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi. Hankinnasta aiheutuneista kuluista 1,1 milj. euroa kirjattiin katsauskaudella ja 0,6 milj. euroa edellisellä tilikaudella.

Kauppahinta-allokaatio on lopullinen. Seuraavassa taulukossa esitetään kauppahinnan kohdistaminen, eli vastike, hankittujen omaisuuserien ja velkojen käypä arvo hankintahetkellä sekä hankinnasta syntyvä liikearvo:

1 000 EUR	Käypä arvo
<b>Vastike</b>	
Osakevastike (17 672 761 x 1,948 EUR)	34 427
Käteisvastike	3 010
<b>Vastike yhteensä</b>	<b>37 436</b>
<b>VARAT</b>	
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	
Asiakassuhteisiin liittyvät aineettomat om.erät	13 278
Markkinointiin liittyvät aineettomat omaisuuserät	260
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset	3 301
	<b>16 841</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	829
Rahavarat	10 532
	<b>11 361</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>28 202</b>

1 000 EUR	Käypä arvo
<b>VELAT</b>	
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	
Laskennalliset verovelat	3 008
	<b>3 008</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	
Ostovelat ja muut velat	2 170
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	7 779
	<b>9 949</b>
<b>Velat yhteensä</b>	<b>12 957</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus*	58
<b>Nettovarat (pl. liikearvo)</b>	<b>15 187</b>
Vastike	37 436
<b>Liikearvo</b>	<b>22 249</b>

\*arvostettuna suhteelliseen osuuteen kohteen yksilöitävissä olevista nettovaroista

Alla olevassa taulukossa on eritelty investointien rahavirrassa näkyvä hankinnan nettorahavirtavaikutus:

1 000 EUR	
Käteisvastike, alustava	-3 010
Hankinnasta aiheutuneet kulut	-1 654
Hankitun tytäryhtiön rahavarat hankintahetkellä	10 532
<b>Tytäryhtiöiden hankinta, saaduilla rahavaroilla vähennettynä</b>	<b>5 869</b>

## Palveluliiketoiminta CaPSin myynti ja lopetetut toiminnot

CapMan allekirjoitti 4.10.2024 sopimuksen palveluliiketoimintaan kuuluneen tytäryhtiönsä CapMan Procurement Services (CaPS) Oy:n ("CaPS") myynnistä Proxer Bidco Oy:lle yhdessä tytäryhtiön määräysvallattomien omistajien kanssa. CapManin omistus CaPSistä ennen myyntiä oli 92,7% ja kauppa toteutettiin 31.10.2024. Velaton käteishinta oli 70 milj. euroa, josta CapManin osuus on 64,9 milj. euroa, ja tämän lisäksi CapManilla on oikeus enintään 4,6 milj. euron lisäkauppahintaan, mikäli CaPS tavoittaa tietyt operatiiviset tavoitteet vuonna 2025.

CapMan luokittelee CaPS-liiketoiminnan kokonaisuutena lopetetuksi toiminnoksi tuloslaskelmassa ja oikaisee samalla vertailuvuoden tietoja vastaavasti. Liiketoiminnan myynnistä aiheutuneet neuvonantokulut sekä onnistumispalkkiot sisältyvät lopetettujen toimintojen luovutuksesta syntyneeseen voittoon. CaPS muodosti lähes kokonaan CapManin palveluliiketoimintasegmentin ja myynnin jälkeen CapManin palveluliiketoimintaan ei enää jää aktiivista liiketoimintaa. Jäljelle jäävä osa liittyy palveluliiketoimintaan aiemmin sisältyneen varainhankintaliiketoiminnan pitkäaikaisten myyntisaamisten diskonttovaikutuksen purkautumiseen ajan kuluessa.

Alla on esitetty lopetettujen toimintojen nettotuloksen erittely raportointikaudella ja vertailukaudella:

	10-12/2024	10-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
1 000 EUR		oikaistu		oikaistu
<b>Lopetetut toiminnot</b>				
Liikevaihto, ulkoinen	1 061	2 663	9 533	10 059
Liiketoiminnan muut tuotot	0	1	3	3
Liiketoiminnan kulut	-562	-1 148	-4 388	-4 169
Liikevoitto	499	1 516	5 148	5 893
Rahoitustuotot ja -kulut	1	14	-7	9
Lopetettujen toimintojen luovutuksesta syntynyt voitto, netto*	60 290	0	60 025	0
Voitto ennen veroja	60 789	1 530	65 166	5 902
Tuloverot	-127	-317	-1 083	-1 225
tavanomaisesta toiminnasta johtuvat	-127	-317	-1 083	-1 225
luovutuksesta aiheutuvat	0	0	0	0
Tulos verojen jälkeen	60 662	1 213	64 083	4 677

\*vähennettynä neuvonantokuluilla ja onnistumispalkkioilla

## Tuloverot

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

## Osingot ja pääomanpalautukset

CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2024 ovat noin 88,3 miljoonaa euroa. Hallituksen Yhtiökokoukselle tekemä päätösehdotus on yhdistetty ehdotus osingonjaosta sekä hallituksen valtuuttamisesta päättämään lisäosingosta. Hallitus arvioi, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa jaettaisiin kokonaisuudessaan yhteensä 0,14 euroa osakkeelta eli noin 24,8 milj. euroa. Hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaettaisiin osinkoa yhteensä 0,07 euroa osakkeelta vuodelta 2024 vahvistetun taseen perusteella. Osinko maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 27.3.2025 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä olisi 3.4.2025. Lisäksi hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutettaisiin päättämään lisäosingosta enintään 0,07 euroa osakkeelta. Valtuutus olisi voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Hallitus päättäisi lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 15.9.2025.

Yhtiökokous päätti 27.3.2024 jakaa tilikaudelta 2023 osinkoa 0,06 euroa per osake, yhteensä 10,6 milj. euroa, ja maksaa sen yhdessä erässä. Osinko maksettiin 9.4.2024. Yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään maksimissaan 0,04 euron lisäosingosta per osake. Hallitus päätti 18.9.2024 pidetyssä kokouksessaan 0,04 euron osakekohtaisesta lisäosingosta, joka maksettiin 27.9.2024. Lisäosingon kokonaismäärä oli 7,1 milj. euroa.

## Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2024

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa	980		157 927	158 907
Lisäykset			19 017	19 017
Tytäryhtiöiden hankinta			3 301	3 301
Palautukset	-589		-9 466	-10 055
Vähennykset			-15 623	-15 623
Käyvän arvon muutos			7 746	7 746
Siirrot*	3 928		0	3 928
<b>Kauden lopussa</b>	<b>4 318</b>		<b>162 902</b>	<b>167 221</b>
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa	482	0	25	508
Lisäykset	42			42
Käyvän arvon muutos	21			21
<b>Kauden lopussa</b>	<b>545</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>570</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa</b>	<b>3 790</b>	<b>0</b>		<b>3 790</b>

\* Sisältää Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen sekä pelkistä kassavaroista koostuvien rahastosijoitusten uudelleenluokittelun tasolta 3 tasolle 1.

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

**Taso 1** - Täysin samanlaisten varojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla.

**Taso 2** - Muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

**Taso 3** - Omaisuuserän arvoa koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon.

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 111,3 milj. euroa. Käypä arvo sisältää rahavaroja 4,0 milj. euroa.



**Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2023**

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa	1 197		167 866	169 063
Lisäykset			18 097	18 097
Palautukset			-17 615	-17 615
Vähennykset			-3 975	-3 975
Käyvän arvon muutos			-5 926	-5 926
Siirrot*	-217		-520	-737
<b>Kauden lopussa</b>	<b>980</b>		<b>157 927</b>	<b>158 907</b>
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa	408	0	25	434
Lisäykset	46			46
Käyvän arvon muutos	28			28
<b>Kauden lopussa</b>	<b>482</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>508</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat, kauden lopussa</b>	<b>159</b>	<b>116</b>		<b>275</b>

\* Sisältää Tytäryhtiön CapMan Fund Investments SICAV-SIF rahastosijoituksiin luokiteltavien rahavarojen muutoksen sekä pelkistä kassavaroista koostuvien rahastosijoitusten uudelleenluokittelun tasolta 3 tasolle 1.

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

**Taso 1** - Täysin samanlaisten varojen noteeratut (oikaisemattomat) hinnat toimivilla markkinoilla.

**Taso 2** - Muut kuin tasoon 1 sisältyvät noteeratut hinnat, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todettavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

**Taso 3** - Omaisuuserää koskevat tiedot, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo katsauskauden lopussa oli 100,9 milj. euroa. Käypä arvo sisältää kassavaroja 0,1 milj. euroa.

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2024

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31/12/2024	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	50,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2024 12.1x	+/- 10%	+/- 5.2 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20 %	+/- 10%	-/+ 1.4 MEUR
Real Estate	39,3	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11.4590	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/DKK 7.4578	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/NOK 11.7950	+/-1%	-/+ 0.0 MEUR
Infrastructure	17,7	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 14.6x	+/- 5%	+/- 1.2 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1.9 MEUR
Credit	5,9	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	- 0.2 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
Natural Capital	2,9	Diskontatut kassavirrat	Puun hinta	na	+/- 2.5%	+/- 0.3 MEUR
			Diskonttokorko	4 %	+0.3%	-/+ 0.9 MEUR
Rahastojen rahastot	7,8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	Valuuttakurssi	EUR/USD 1.0389	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
Ulkopuoliset venture capital - rahastosijoitukset	39,1	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

## Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2023

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31/12/2023	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
<b>Private Equity</b>	<b>46,6</b>	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 10.5x	+/- 10%	+/- 4.9 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	+/- 10%	-/+ 1.3 MEUR
<b>Real Estate</b>	<b>40,4</b>	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11.0960	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/DKK 7.4529	+/-1%	-/+ 0.1 MEUR
				EUR/NOK 11.2405	+/-1%	-/+ 0.0 MEUR
<b>Infrastructure</b>	<b>10,1</b>	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 15.1x	+/- 5%	+/- 1.1 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1.9 MEUR
<b>Credit</b>	<b>6,0</b>	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio	10 %	+/- 100 bps	- 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
<b>Rahastojen rahastot</b>	<b>16,0</b>	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	Valuuttakurssi	EUR/USD 1.1050	+/-1%	-/+ 0.2 MEUR
<b>Ulkopuoliset venture capital - rahastosijoitukset</b>	<b>38,7</b>	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

CapMan on tehnyt joitain sijoituksia myös muiden kuin konserniyhtiöiden hallinnoimiin rahastoihin, joiden arvostus CapManin taseessa perustuu lähtökohtaisesti hallinnointiyhtiöiden ilmoittamiin arvoihin. Näille sijoituksille CapMan ei tee erillistä herkkyyksianalyysiä. CapMan kuitenkin arvioi merkittävien sijoitusten arvostukset kohdeyhtiökohtaisesti ja tekee tarvittaessa niihin oikaisun. Näille oikaisuille CapMan tekee erillisen herkkyyksianalyysin.

Pääsääntöisesti verrokkiyhtiöiden arvostuskertoimien sekä niihin tehtävien oikaisujen muutokset ovat vastakkaismerkkinä; arvostuskertoimien noustessa negatiivinen oikaisukin on tyypillisesti suurempi, jolloin arvostuskertoimien muutoksen vaikutus ei välttämättä näy täysimääräisenä rahastosijoitusten arvostuksessa.

Arvonmääritykset on tehty euromääräisinä. Mikäli kohdeyhtiön raportointivaluutta on muu kuin euro, arvonmäärityksessä käytetyt tuloslaskelmaerät on käännetty vastaavan vuoden keskimääräisillä valuuttakursseilla ja tase-erät raportointihetken valuuttakursseilla. Valuuttakurssien muutoksilla ei CapManin arvion mukaan ole välitöntä merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen markkinakertoimiin perustuvien arvostusten kautta raportointikaudella.

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusosalalla perustuu kansainvälisiin arvonmäärityspäätöksiin, jotka ovat toimialan ja sijoittajien laajasti hyväksymät. CapMan pyrkii arvostamaan rahastojen sijoituskohteet aina niiden todelliseen arvoon. Käypä arvo on paras arvio määrästä, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä tapahtuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa.

Suoria kohdeyhtiösijoituksia tekevien rahastojen osalta käyvät arvot määritetään soveltaen alalla yleisesti käytettyä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" ("IPEVG"). Arvonmäärityksessä käytetään kunkin sijoituskohteen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuva menetelmä tai menetelmiä, ottaen huomioon kyseisen rahaston kokonaistilanne.

Arvonmäärityksessä otetaan huomioon erilaisia tekijöitä, kuten sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämän hetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos sekä taloudellinen tilanne. Kullekin sijoitukselle parhaiten soveltuva arvonmääritysmenetelmä valittaessa pyritään arvioimaan kaikkia niitä tekijöitä, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sijoituskohteen arvoon. Käytössä on eri menetelmiä, joista CapManin useimmin käyttämät ovat saatavilla olevat markkinahinnat aktiivisen kaupankäynnin kohteena oleville sijoituskohteille, tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden, sekä diskontatut kassavirrat -menetelmä, jossa arvioidut tulevat rahavirrat ja termiinaliarvo diskontataan nykyhetken käyttämällä sopivaa riski-korjattua korkoa. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertomia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verrokkiyhtiön kertoiimiin"). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin CapManin arvioon.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Risk & Valuations -tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Arvostusehdotukset tarkastetaan Risk & Valuations -tiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunnalle.

Kiinteistörahastojen osalta käyvät arvot määritetään itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella. Arvioitsijoiden työn perustana ovat kotimaiset ja kansainväliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden arvonmäärittämisessä käytetään aina kiinteistön käyttötarkoituksen kannalta tarkoituksenmukaisinta menetelmää tai niiden yhdistelmiä. Yleisimmin käytetty menetelmä on diskontattujen kassavirtojen menetelmä, joka perustuu merkittävässä määrin ei-havaittavissa oleviin syöttötietoihin. Näitä syöttötietoja ovat mm:

<b>Tulevat vuokratuotot</b>	Perustuvat kiinteistöjen sijaintiin, tyyppiin ja kuntoon ottaen huomioon olemassa olevat vuokrasopimukset ja niiden ehdot, mahdolliset muut sopimukset sekä muun käytettävissä olevan informaation, kuten vastaavien kiinteistöjen markkinavuokratason;
<b>Diskonttokorot</b>	Perustuvat arvioihin kassavirtojen summista ja ajoitukseen liittyvästä epävarmuudesta;
<b>Arvioidut vajaakäyttöasteet</b>	Arviot voimassa olevan vuokrasopimuksen erääntymisen jälkeiselle ajalle, perustuen tähänhetkisiin sekä odotettuihin markkinaolosuhteisiin;
<b>Kiinteistön käyttökustannukset</b>	Kustannuksiin luettu mukaan odotetun taloudellisen käyttöiän aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
<b>Tuottovaatimus</b>	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
<b>Jäännösarvo</b>	Arvossa otetaan huomioon oletukset ylläpitokuluista, käyttöasteista sekä markkinavuokrista.

Luontopääoma-rahastojen osalta käyvät arvot määritetään yhteistyössä itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa tehtyjen arvioiden perusteella. Näillä arvioitsijoilla on erityistä kokemusta nimenomaisesti metsä- ja luontopääomakohteiden arvonmäärittämisestä. Yleisimmin kytetyt arvostusmenetelmät ovat tuottoarvomenetelmä, joka perustuu odotettujen kassavirtojen markkinaehtoisilla koroilla diskontattuun nettonykyarvoon, hankintamenomenetelmä, jossa arvo perustuu historiallisiin tehtyihin sijoituksiin (maan hankintameno, istutusten ja hallinnoinnin kulut jne.) sekä markkinamenetelmään, jossa arvo perustuu vastaavien metsäomaisuuserien transaktiohintoihin.

Ulkopuolisten arvonmäärittäjien tekemiin arvioihin perustuvat arvostukset päivitetään suljetuille rahastoille vuosittain ja avoimille rahastoille neljännesvuosittain.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Voitonjako-osuustuotot kertyvät vaihtelevasti riippuen irtautumisen toteutumisajankohdasta.

Yhdellä irtautumisella saattaa olla merkittävä vaikutus CapMan konsernin koko vuoden tulokseen.

## Henkilöstö keskimäärin

Maittain	31.12.24	31.12.23
Suomi	149	133
Ruotsi	27	28
Tanska	12	10
Norja	2	2
Luxemburg	3	3
Iso-Britannia	7	7
Yhteensä	200	183

## Vastuositoumukset

1 000 EUR	31.12.24	31.12.23
Vakuudet ja muut vastuositoumukset	61 132	61 239
Jäljellä olevat sitoumukset rahastoihin	66 829	85 190
<b>Sitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain</b>		
Buyout	14 886	17 941
Credit	2 527	3 127
Russia	1 066	1 066
Real Estate	6 432	5 916
Muut	1 489	1 489
Rahastojen rahastot	245	245
Growth equity	10 569	19 243
Infra	8 230	10 151
Special Situations	3 462	4 507
Natural Capital	43	
CapMan Wealth Services-rahastot	16 031	15 511
Ulkopuoliset rahastojen rahastot	265	3 703
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	1 583	2 290
Yhteensä	<b>66 829</b>	85 190

## Johdannaiset

1 000 EUR	31.12.24	31.12.23
<b>Johdannaisten käyvät arvot</b>		
Valuuttatermiinit	-77	116
<b>Johdannaisten nimellisarvot</b>		
Valuuttatermiinit	4 484	5 320

CapMan käyttää lyhytaikaisia johdannaissopimuksia ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen. Johdannaiset on arvostettu raportointipäivän markkina-arvoon ja raportoidaan taseessa lyhytaikaisissa varoissa tai veloissa. CapMan ei sovelle suojauslaskentaa.

## Lähipiiri

### Liiketapahtumat lähipiirin kanssa

Raportointikaudella myönnettiin 747 tuhannen euron pitkäaikainen ja 170 tuhannen euron lyhytaikainen kiinteäkorkoinen laina johtoryhmään kuuluvan Mika Koskisen määräysvaltauyhteisö Noelia Invest AB:lle, joka käytti sen merkittäkseen CapMan Oyj:n tytäryhtiö CapMan Wealth Services Oy:n liikkeeseen laskemia uusia osakkeita. Tilikauden aikana CapMan myös myi Noelia Invest AB:lle rahaston CWS Investment Partners Fund III rahasto-osuuksia 30 tuhannella eurolla, ja kaupan myötä Noelia Invest AB:lle siirtyi samalla yhteensä 300 tuhannen Yhdysvaltain dollarin sijoitussitoumukset em. rahastoon. Edellisellä tilikaudella 2023 maksettiin palkkioita talous- ja lakiasianpalveluista hallituksen jäsen Olli Liitolan määräysvaltauyhteisö Momea Invest Oy:lle yhteensä noin 7 tuhatta euroa.

### Lainasaamiset ja kertyneet korot lähipiiriltä

1 000 EUR	31.12.24	31.12.23
Pitkäaikaiset	817	242
Lyhytaikaiset	175	

### Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	31.12.24	31.12.23
Lainasitoumukset	73	98

## Liikevaihto ja tulos vuosineljänneksittäin

### Vuosi 2024

MEUR	1-3/24 oikaistu	4-6/24 oikaistu	7-9/24	10-12/24	1-12/24
Liikevaihto	15,6	15,4	12,8	13,9	57,6
Hallinnointipalkkiot	10,5	13,4	10,8	11,2	45,9
Palveluiden myynti	1,6	1,7	2,0	2,2	7,4
Voitonjako-osuustuotot	3,5	0,3	0,0	0,5	4,3
Materiaalit ja palvelut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operatiivisen toiminnan kulut	-12,3	-12,8	-10,3	-13,4	-48,8
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2,3	1,2	-0,8	5,1	7,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>5,6</b>	<b>3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,6</b>	<b>16,7</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,9	-1,1	-1,3	-1,1	-4,3
Tulos ennen veroja	4,8	2,7	0,4	4,5	12,3
<b>Konsernin kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>3,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,6</b>	<b>9,4</b>
<b>Kauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>60,7</b>	<b>64,1</b>
<b>Konsernin kauden tulos</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>64,3</b>	<b>73,5</b>



## Vuosi 2023

MEUR	1-3/23 oikaistu	4-6/23 oikaistu	7-9/23 oikaistu	10-12/23 oikaistu	1-12/23 oikaistu
Liikevaihto	12,7	13,9	11,3	11,4	49,3
Hallinnointipalkkiot	10,8	9,7	9,7	8,9	39,0
Palveluiden myynti	2,0	1,4	1,3	2,4	7,1
Voitonjako-osuustuotot	0,0	2,8	0,3	0,1	3,1
Materiaalit ja palvelut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Operatiivisen toiminnan kulut	-11,4	-10,8	-8,8	-13,4	-44,5
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-2,4	-0,3	0,9	-4,3	-6,1
<b>Liikevoitto tai -tappio</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-1,2</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,5	-0,3	-0,1	0,2	-0,7
Tulos ennen veroja	-1,5	2,3	3,3	-6,1	-1,9
<b>Konsernin kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>-1,3</b>
<b>Kauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>4,7</b>
<b>Konsernin kauden tulos</b>	<b>0,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,4</b>