



TILINPÄÄTÖS

Making long-term value happen

# Tilinpäätös

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS) .....	39	17. Muut aineettomat hyödykkeet .....	60
Konsernin tase (IFRS) .....	40	18. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset .....	60
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS) .....	41	19. Pitkäaikaiset saamiset .....	61
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS) .....	42	20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat .....	61
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	43	21. Myyntisaamiset ja muut saamiset .....	62
1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	43	22. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat .....	62
2. Segmentti-informaatio .....	49	23. Rahavarat .....	63
3. Liikevaihto .....	52	24. Oma pääoma ja osakkeet .....	63
4. Liiketoiminnan muut tuotot .....	52	25. Pitkäaikaiset korolliset velat .....	64
5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut .....	53	26. Muut pitkäaikaiset velat .....	64
6. Poistot ja arvonalentumiset .....	53	27. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset .....	64
7. Liiketoiminnan muut kulut .....	53	28. Lyhytaikaiset rahoitusvelat .....	64
8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta .....	54	29. Rahoitusvarat ja -velat .....	65
9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset .....	54	30. Vastuusitoumukset .....	66
10. Rahoitustuotot ja -kulut .....	54	31. Osakeperusteiset maksut .....	67
11. Tuloverot .....	55	32. Lähipiiriä koskevat tiedot .....	68
12. Osakekohtainen tulos .....	55	33. Rahoitusriskien hallinta .....	70
13. Lopetetut toiminnot .....	56	Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS) .....	78
14. Yrityshankinnat .....	56	Emoyhtiön tase (FAS) .....	79
15. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet .....	58	Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS) .....	80
16. Liikearvo .....	58	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS) .....	81

# Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023 oikaistu
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>			
Hallinnointipalkkiot		45 892	39 034
Palveluiden myynti		7 411	7 145
Voitonjako-osuustuotot		4 318	3 126
<b>Liikevaihto</b>	2, 3	<b>57 621</b>	<b>49 305</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	4	6	76
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	-33 330	-32 169
Poistot ja arvonalentumiset	6	-2 444	-1 393
Liiketoiminnan muut kulut	7	-12 981	-10 899
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	9	7 789	-6 115
<b>Liikevoitto</b>		<b>16 660</b>	<b>-1 196</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	10	-4 324	-696
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>		<b>12 336</b>	<b>-1 892</b>
Tuloverot	11	-2 952	607
<b>Konsernin tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>9 385</b>	<b>-1 285</b>

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023 oikaistu
<b>Lopetetut toiminnot:</b>			
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	13	64 081	4 677
<b>Konsernin tulos</b>		<b>73 466</b>	<b>3 392</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
Muuntoerot		-84	11
<b>Konsernin laaja tulos yhteensä</b>		<b>73 382</b>	<b>3 403</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		68 573	1 346
Määräysvallattomille omistajille		4 893	2 047
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		68 489	1 356
Määräysvallattomille omistajille		4 893	2 047
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	12	39,5	0,8
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	12	39,3	0,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, senttiä		2,8	-1,9
Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, laimennusvaikutuksilla oikaistu, senttiä		2,8	-1,9

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Konsernin tase (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	31.12.2024	31.12.2023
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	15	2 931	4 142
Liikearvo	16	30 135	7 886
Muut aineettomat hyödykkeet	17	12 388	10
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset	18		
Rahastosijoitukset		167 221	158 907
Muut sijoitukset		571	508
Saamiset	19	7 052	6 525
Laskennalliset verosaamiset	20	1 733	1 896
		<b>222 031</b>	<b>179 874</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21	27 360	20 382
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	22	3 790	275
Rahavarat	23	90 142	41 017
		121 292	61 674
<b>Varat yhteensä</b>		<b>343 322</b>	<b>241 547</b>

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

1000 EUR	Liitetieto	31.12.2024	31.12.2023
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	24	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	20	8 536	5 991
Pitkäaikaiset korolliset velat	25	101 262	92 470
Muut pitkäaikaiset velat	26	547	484
		110 345	98 945
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	27	19 378	24 155
Lyhytaikaiset korolliset velat	28	1 271	1 386
<b>Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat</b>		9 760	1 936
		30 409	27 477
<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>

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1000 EUR	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Määräysvallattomien omistajien osuus
	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	24	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	
<b>Tilikauden laaja tulos</b>					<b>11</b>	<b>1 346</b>	<b>1 357</b>	<b>2 047</b>
Osakepalkkio-ohjelma						-1 148	-1 148	
Osingonjako ja pääomanpalautus				-14 312		-12 819	-27 131	-2043
Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa						62	62	-163
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	24	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	
<b>Tilikauden laaja tulos</b>					<b>-84</b>	<b>68 573</b>	<b>68 488</b>	<b>4 893</b>
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä	14	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>	24	35 198	38 968	21 114	-653	104 166	198 793	3 775

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



# Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden tulos		73 466	3 392
Oikaisut tilikauden tulokseen	8	-54 595	9 666
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten korottomien saamisten 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		1 695	-207
Tytäryritysten myynti		59 068	4 202
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-47	-26
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		-2 241	172
Myönnetyt 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>

1000 EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Lainojen nostot	29	59 668	11
Lainojen takaisinmaksut	29	-50 102	0
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>			
Rahavarat tilikauden alussa		41 017	55 944
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		153	-146
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	23	<b>90 142</b>	<b>41 017</b>

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## Konsernin perustiedot

Konsernin liiketoiminta koostuu pääomarahastojen hallinnoinnista, pääomasijoittamiseen liittyvistä asiantuntijapalveluista, varainhoitopalveluista sekä sijoitustoiminnasta. Hallinnointiliiketoiminnassa konsernin hallinnoimat pääomarahastot tekevät sijoituksia pohjoismaisiin yrityksiin sekä pohjoismaisiin kiinteistöihin, luonnonvara- ja infrastruktuurikohteisiin. Hallinnointiliiketoimintaan kuuluu myös pienemmille sijoittajille tarjottavat varainhoitopalvelut. Palveluliiketoiminnassa yhtiöllä ei ole tällä hetkellä aktiivisia ja jatkuvia liiketoiminta-alueita. Sijoitustoiminnassaan konserni sijoittaa pääasiassa omiin rahastoihinsa, mutta valikoidusti myös ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin.

Konsernin emoyhtiö on CapMan Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Ludviginkatu 6, 00130 Helsinki, Suomi.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-sivuilta [www.capman.com](http://www.capman.com) tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 12.2.2025 tämän tilinpäätöksen tilikaudelta 2024 julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

## 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksytyjen ja 31.12.2024 voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpito-laissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja. Konsernitilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina. Esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen summa voi poiketa esitetystä summasta.

### Päätyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2024 voimaantulleita seuraavia uudistettuja standardeja ja tulkintoja.

- Muutokset standardiin IAS 7 Rahavirtalaskelmat ja IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot, jotka koskevat tavarantoimittajia tai palveluntuottajia koskevien rahoitusjärjestelyiden esittämistä.
- Muutokset standardiin IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen, jonka muutoksilla täsmennetään, miten yrityksen on määritettävä taseessa velat, joilla on epävarma suorituspäivä.
- Muutokset standardiin IFRS 16 Vuokrasopimukset, joissa täsmennetään, miten myyjä-vuokralle ottaja myöhemmin arvostaa myynti- ja takaisinvuokraustapahtumia.

Muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

### Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Konserni ei ole vielä soveltanut IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja, kuten IFRS 18 Tilinpäätöksen esittäminen ja liitetiedot. Konserni ottaa ne käyttöön

kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. Konserni odottaa IFRS 18:n vaikuttavan jonkin verran tuloslaskelman rakenteeseen ja välisummiin sekä johdon määrittelemistä tunnusluvuista annettaviin liitetietoihin, mutta ei odota muilla standardi- ja tulkintamuutoksilla olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

### Konsolidointiperiaatteet

Koska CapMan on todennut olevansa sijoitusyhteisön määritelmän mukainen yritys, sen tytäryritykset luokitellaan joko operatiivisiksi tytäryrityksiksi, joiden katsotaan olevan emoyhtiön toiminnan jatke ja yhdistellään konsernitilinpäätökseen, tai sijoitusyhteisöiksi, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Erilaiset tytäryritystyyppit ja niiden käsittely konsernitilinpäätöksessä ovat seuraavat:

- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointirytykset) tai hallinnoivat suoria sijoituksia, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitilinpäätökseen;
- Tytäryritykset, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointirytykset) ja lisäksi tekevät suoria sijoituksia rahastoihin, yhdistellään konsernitilinpäätökseen ja rahastoihin tehdyt sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti;
- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastosijoittamista koskevia neuvontapalveluja (sijoitusneuvontarytykset) katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitilinpäätökseen;
- Sijoitusyhteisöiksi katsottavat tytäryritykset, joiden kautta CapMan tekee omat rahastosijoituksensa (CapMan Fund Investments SICAV-SIF), arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

### Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – peruste sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle

CapMan on IFRS 10:ssä määritelty sijoitusyhteisö, koska sen liiketoiminnan pääasiallisena tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja suljettuihin pääomarahastoihin ja tuottaa näille rahastoille sijoitusten hallinnointipalveluja hankkiakseen tuottoja sekä sijoitusten arvonnousun että sijoitustuottojen muodossa. Suoria sijoituksia on verrattain vähäinen määrä hallinnoitaviin pääomiin verrattuna. CapMan hankkii sijoituksia varten varoja usealta ulkopuoliselta sijoittajalta. Jokaisen rahaston salkkuun kuuluvalla sijoitukselle on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistöisijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypiä arvoja koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokittelemista sijoitusyhteisöksi: CapMan on itse tehnyt rahastoihin useita sijoituksia, useat eri sijoittajat ovat tehneet sijoituksia rahastoihin, sijoittajat eivät kuulu yrityksen lähipiiriin, ja suurin osa sijoituksista on oman pääoman ehtoisia.

### Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva määräysvalta

Yksi merkittävimmistä harkintaan perustuvista ratkaisuista laadittaessa yhtiön konsernitilinpäätöstä on sen määrittäminen, että yhteisöllä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa. Määräysvallan odotetaan syntyvän, kun emoyrityksellä on sijoituskohdetta koskeva valta, se altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon, ja se pystyy käyttämään valtaansa ja näin vaikuttamaan saamansa tuoton määrään. CapMan hallinnoi sijoittajilta saamaansa hallinnointipalkkiota vastaan rahastoja sijoittajien kanssa sovitun hallintamandaatin perusteella ja tekee myös suoria sijoituksia hallinnoimiinsa rahastoihin. Tämän vuoksi CapManin on täytynyt ratkaista, toimiiko se rahastoja koskevaa valtaa käyttäessään pääasiallisesti päämiehenä vai agenttina.

Hallintamandaatissa sijoittajat ovat ennalta määränneet rahaston hallinnointiin liittyvistä asioista yksityiskohtaisesti rajaten vastuunalaisen yhtiömiehen todellisen vaikutusvallan vähäiseksi. Sijoittajilla on yleensä myös

määräenemmistö päätöksellä oikeus vaihtaa rahaston vastuunalainen yhtiömies ja/tai rahaston hoitaja. CapManin saama kompensatio on yhteismitallinen sen tuottamien hallinnointipalveluiden kanssa ja vastaa toisistaan riippumattomien osapuolten välisistä vastaavanlaisista palvelusopimuksista saamia tavanomaisia palkkioita. CapManin suora sijoitus rahastoihin (yleensä 1 ja 5 %:n välillä) ja täten sen osuus tuoton vaihteluista muihin sijoittajiin verrattuna on suhteellisen pieni. Rahastosijoittajana CapManilla ei ole lainkaan edustus- ja äänioikeutta rahastoissa, vaan se on hallintamandaatissa nimenomaisesti poissuljettu.

Näin ollen johto on todennut, että vaikka se juridis-muodollisesti käyttää päätösvaltaa rahastoissa harjoittaen määräysvaltaa rahaston hallinnointiyhtiössä, sen tosiasiallisia toimintaedellytyksiä on hallintamandaatissa rajattu niin merkittävästi, että sen toiminta on katsottava agentiksi. Myös CapManin tosiasiallinen vaikutusmahdollisuus tuoton määrään ja vaihteluun on edellä mainituista syistä vähäistä. Näistä syistä CapMan katsoo, että sillä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa.

### Tytäryritykset

Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmää käyttäen. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Voitto tai tappio sekä kaikki muihin laajan tuloksen eriin kuuluvat erät kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille. Konsernitaseessa määräysvallattomien omistajien osuus esitetään omassa pääomassa erillään emoyrityksen omistajille kuuluvasta omasta pääomasta.

Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt tai liiketoiminnat sisällytetään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja vastaavasti tilikauden aikana luovutetut yhtiöt tai liiketoiminnat sisältyvät konsernitilinpäätökseen siihen hetkeen asti, kun määräysvalta lakkaa.

### Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiö on yhtiö, jossa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattavan vaikutusvallan oletetaan yleensä toteutuvan silloin, kun konsernilla on suoraan tai välillisesti tytäryhtiöiden kautta yli 20 % yhtiön äänivallasta.

Osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Hankintamenoa oikaistaan muutoksilla, jotka ovat tapahtuneet hankinnan jälkeen konsernin osuudessa osakkuusyhtiön nettovarallisuudesta sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyhtiön tappiosta ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyhtiöiden velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään tuloslaskelmassa liikevoiton jälkeen.

### Segmenttiraportointi

Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty strategisia päätöksiä tekevä konsernin johtoryhmä.

### Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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

Muuta toimintavaluuttaa kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskikurssia ja taseet muunnetaan käyttäen tilikauden viimeisen päivän kurssia. Syntynyt muuntoero kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.



Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Koneet ja kalusto 4–5 vuotta

Muut pitkävaikutteiset menot 4–5 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättämispäivänä ja niitä muutetaan tarvittaessa.

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy IFRS 16:n mukaisesti arvostettuja käyttöoikeusomaisuuseriä, jotka on eritelty liitetiedoissa ja joista on lisätietoa laatimisperiaatteiden kohdassa Vuokrasopimukset.

### Aineettomat hyödykkeet

#### Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille tai yksiköiden ryhmille. Jokainen yksikkö tai yksiköiden ryhmä, jolle liikearvoa kohdistetaan, on alin taso, jolla liikearvoa seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten. Liikearvoa seurataan toimintasegmenttien tasolla.

#### Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintamenoa. Aineeton hyödyke merkitään

taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti, ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut sopimukset ja tavaramerkit kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Niiden taloudellinen vaikutusaika on rajallinen, joten ne merkitään taseeseen hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla. Hankitut tietojärjestelmät aktivoidaan kyseisen ohjelmiston hankinnasta ja käyttövalmiiksi saattamisesta aiheutuvien menojen perusteella. Poistot jaksotetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Sopimukset ja tavaramerkit 5–10 vuotta

Muut aineettomat oikeudet 3–5 vuotta

### Arvonalentumiset

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

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

Rahoitusvarojen kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko käypä arvo tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvo.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, kohdistetaan se ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta.

Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Liikearvo testataan vuosittain tai useammin, mikäli on viitteitä siitä, että olosuhteissa on tapahtunut muutoksia, joiden johdosta arvonalentuminen saattaa olla todennäköistä.

### Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- 2) jaksotettuun hankintamenoa kirjattavat rahoitusvarat

Oman pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan aina käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen, kuten myynti- ja lainasaamisten luokittelu perustuu niiden hallinnoinnissa noudatettavaan liiketoimintamalliin ja sopimusperusteisiin rahavirtaominaisuuksiin. Hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvat vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan jaksotettuun hankintamenoa, koska niitä pidetään yksinomaan sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi, jotka liittyvät ainoastaan pääoman ja koron maksuun. Likvidit kassanhallintatarkoituksessa tehdyt lyhytaikaiset vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset, esimerkiksi korkorahastoihin, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitustoiminnan pitkäaikaisia vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen (pääoman ja koron) saamiseksi ja konserni nimenomaisesti luokittelee ne käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen voittojen ja tappioiden kirjanpitokäsittelyn epä johdonmukaisuutta, koska konserni sijoitusyhteisönä hallinnoi ja arvioi näiden sijoitusten tuloksellisuutta käyvän arvon pohjalta yhtiön investointistrategian mukaisesti.

Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon silloin, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Rahoitusvaroja kirjataan taseesta pois silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaiseksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai ne erääntyvät 12 kuukauden sisällä.

### **Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan sellaiset rahoitusvarat, jotka ovat oman pääoman ehtoisia sijoituksia tai jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi, jolloin ne voivat olla joko oman tai vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia tai johdannaisinstrumentteja. Vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat luokitellaan myös tähän ryhmään, mikäli niitä pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja jotka CapMan sijoitusyhteisönä nimenomaisesti luokittelee alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen keskinäistä kirjanpitokäsittelyn epä johdonmukaisuutta.

Pitkäaikaisissa varoissa olevat rahastosijoitukset ja muut sijoitukset luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi ja niiden käyvän arvon muutos esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset. Pitkäaikaisten rahastosijoitusten käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja myös muille sijoittajille yhtiön hallinnoimissa rahastoissa. Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen perustuu International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEVG) -arvonmäärittäsohjeisiin ja IFRS 13 -standardiin.

Lyhytaikaisissa varoissa olevat sijoitukset listattuihin osakkeisiin, rahasto- ja korkosijoitukset sekä ne johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja tai joiden suhteen ei sovelleta suojauslaskentaa, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Listatut osakkeet ja johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia toimivilla markkinoilla tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaisten rahastosijoitusten

käypänä arvona käytetään rahastojen substanssiarvoa tilinpäätöspäivänä. Lyhytaikaiset korkosijoitukset arvostetaan käypään arvoon käyttäen viimeistä kaupantekokurssia tilinpäätöspäivänä tai epälikvidissä markkinassa vastapuolen määrittämään arvoon.

Lyhytaikaisiin varoihin sisältyvien sijoitusten käypien arvojen muutokset sekä osakesijoituksista saadut osinkotuotot ja korkosijoituksista saadut korkotuotot esitetään tuloslaskelman rivillä Sijoitusten käyvän arvon muutokset lukuun ottamatta johdannaisinstrumentteja, joita käytetään käyvän arvon suojaustarkoituksessa, jolloin suojaava osa johdannaisinstrumentin arvonmuutoksesta kohdistetaan suojattavan kohteen arvonmuutoksen kanssa samaan tuloslaskelmaerään ja johdannaisesta aiheutuva muu käyvän arvon muutos esitetään rahoituskuluissa. Yhtiö käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten valuuttatermiinejä ja valuuttavaihtosopimuksia tiettyjen ulkomaanrahan määrien myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen, mutta ei sovelta tällaisiin johdannaisiin suojauslaskentaa. Tällaisten johdannaisten myyntisaamista suojaava käyvän arvon muutos kohdistetaan samaan tuloslaskelmaerään, kuin suojattavan myyntisaamisen arvonmuutos, em. tapauksessa liikevaihtoon.

### **Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat**

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat sisältävät pääasiassa hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvia korotomia myyntisaamisia ja korollisia lainasaamisia, joita pidetään sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, paitsi jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymispäivästä, jolloin ne luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi.

Konserni arvioi myyntisaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrää käyttäen IFRS 9:n mukaista yksinkertaistettua lähestymistapaa, jonka mukaisesti ylläpidetään varausmatriisia käyttäen historiatietoa kirjattujen luottotappioiden määrästä aikaisemmilta tilikausilta ja arvioiden tulevia taloudellisia näkymiä perustuen yleisiin taloudellisiin indikaattoreihin. Lisäksi merkittävästi erääntyneitä saamisia tarkastellaan asiakaskohtaisesti.

Lainasaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa konserni on käyttänyt IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa. Konserni arvioi lainasaamisiin liittyvien velallisten luottoriskiä ja sen muutosta arvioimalla lainasaamisen takaisinmaksujen viivästymisiä ja velallisten tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota. Riippuen velallisen arvioidusta luottoriskistä, kirjaa konserni odotettavissa olevien luottotappioiden määrän seuraavalta 12 kuukaudelta tai lainasaamisen koko voimassaoloajalta. Odotettavissa olevia luottotappioita määritetään konserni käyttää syöttötietoina saatavilla olevaa tilastotietoa laiminlyönnin riskistä pohjautuen mm. luottoriskiluokitukseen sekä konsernin historiallisesti toteutuneita luottotappioita.

Lainasaamisiin liittyvän luottoriskin katsotaan olevan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä alhainen siinä tapauksessa, että niihin liittyvät sopimusperusteiset lyhennykset ja koron maksut on lainasopimuksissa sidottu lainanottajan sijoituksesta saamaan rahavirtaan. Tällöin konserni katsoo lainanottajalla olevan vahva kyky täyttää lähitulevaisuudessa sopimukseen perustuvia rahavirtoja koskevat veloitteensa. Konserni katsoo lainasaamiseen liittyvän luottoriskin lisääntyneen merkittävästi, kun siihen liittyvät maksut ovat viivästyneet yli 30 päivää, ja laiminlyönnin toteutuneen silloin, kun maksu on viivästynyt 90 päivää, ellei maksun suorittamatta jättäminen liity hallinnolliseen huolimattomuuteen.

### **Rahavarat**

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista, kuten sijoituksista rahamarkkinarahastoihin. Rahavarojen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta.

### **Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot**

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä oleviksi silloin kun on erittäin todennäköistä, että niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun ehtojen katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä

kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan, kumpi näistä on alempi. Poistot aineettomista ja aineellisista omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Toiminto luokitellaan lopetetuksi, mikäli se on luovutettu tai luokiteltu myytävänä olevaksi ja edustaa lisäksi erillistä keskeistä liiketoiminta-aluetta, joka on selvästi erotettavissa ja on ollut rahavirtaa tuottava yksikkö tai niiden ryhmä toiminnassa ollessaan. Lopetetut toiminnot esitetään tuloslaskelmassa erillään jatkuvista toiminnoista, ja vertailukaudet oikaistaan vastaavasti.

### Osingonjako ja pääomanpalautus

Voitonjako pitää sisällään yhtiökokouksen päättämät osingot ja pääomanpalautukset. Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa voitonjakoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

### Rahoitusvelat

Rahoitusvelat sisältävät pääosin lainoja, vuokrasopimuksista aiheutuneita velkoja sekä johdannaisvelkoja. Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Johdannaisvelat arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

### Vuokrasopimukset

Konsernin vuokrasopimusten kohteena olevat omaisuuserät ovat pääasiassa toimitiloja, työsuhdeautoja sekä IT-laitteita. Konserni soveltaa kirjaamista koskevia helpotuksia lyhytaikaisiin, maksimissaan vuoden pituisiin vuokrasopimuksiin ja vuokrasopimukseen, joiden kohteena oleva omaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Helpotukset koskevat muun muassa tiettyjä vuokrattuja toimitiloja, kuten toimistohotelleja, sekä mm. kaikkia kannettavia tietokoneita, tulostimia ja kopiokoneita. Näiden vuokrasopimusten

perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Muut vuokrasopimukset kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseriksi ja niihin liittyviksi vuokrasopimusveloiksi. Tällaisia vuokrasopimuksia ovat pääasiassa pitkäaikaiset toimitiloihin ja työsuhdeautoihin liittyvät vuokrasopimukset. Käyttöoikeusomaisuuserät on esitetty taseen aineellisissa käyttöomaisuushyödykkeissä ja vuokrasopimusvelat on esitetty pitkä- ja lyhytaikaisissa korollisissa veloissa. Vuokra-aikana käytetään yleensä peruuttamatonta vuokratilaa. Vuokrasopimusvelat esitetään tulevien vuokramaksujen nykyarvona ja niiden laskennassa käytetty diskonttokorko on yleensä määritelty käyttäen vuokralle ottajan lisäluoton korkoa, koska vuokrasopimuksen sisäinen korko ei yleensä ole saatavilla.

Konserni ei toimi vuokralle antajana.

### Varaukset

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

Varausten määriä arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja niiden määriä muutetaan vastaamaan parasta arvioita tarkastushetkellä. Varausten muutokset merkitään tuloslaskelmaan samaan erään kuin varaus on alun perin kirjattu.

### Työsuhde-etuudet

#### Eläkeveloitteet

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

#### Osakeperusteiset maksut

Pitkäaikaisen osakepohjaisen kannustinjärjestelmän käypä arvo määritetään osakepalkkion myöntämishetkellä perustuen sopimuksessa määritettyyn osakekurssin lähtötasoon, sen oletettuun todennäköiseen kehitykseen suoritejakson aikana,

poistumaolettamaan sekä arvioon jaettavista osingoista suoritejakson aikana, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä ansaintajakson aikana. Kulukirjausta oikaistaan, mikäli poistumaolettama muuttuu tai mikäli järjestelyyn sidottuja osakeomistuksia myydään ansaintajakson aikana.

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

### Tuloutusperiaatteet

Asiakassopimuksista saadut tuotot kirjataan siten, että transaktiohintaa kohdistetaan ensin suoriteveloitteille ja kun suoriteveloite on täytetty luovuttamalla siihen liittyvän palvelun määräysvalta asiakkaalle, siihen liittyvä myyntituotto kirjataan. Suoriteveloite voidaan täyttää joko tiettyä ajankohtana tai ajan kuluessa.

### Hallinnointipalkkiot

Pääomasijoitusalan vakiintuneen käytännön mukaisesti pääomarahaston hallinnointiyhtiönä toimivalle vastuunalaiselle yhtiömiehelle (eli CapManille) maksetaan hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Hallinnointipalkkio on muuttuva vastike ja perustuu rahaston sijoitusperiodin aikana (tyypillisesti viisi vuotta) rahaston alkuperäisiin pääomiin ja sen jälkeen rahaston salkun hankintahintaan. Hallinnointipalkkiot ovat tyypillisesti 0,5–2,0 % vuodessa riippuen siitä, onko kyseessä kiinteistö-, mezzanine- vai oman pääoman ehtoinen rahasto. Kiinteistörahastoissa hallinnointipalkkiota maksetaan myös sitoutuneelle velkapääomalle. CapManin hallinnoimissa rahastoissa hallinnointipalkkioprosentti on keskimäärin noin prosentin luokkaa.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot tuloutetaan ajan kuluessa, koska rahaston hallinnointi on sopimuksen ainoa suoriteveloite ja rahastonhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa.

Hallinnointiliiketoiminta sisältää myös varainhoitopalveluja instituutiosijoittajille, säätiöille sekä varakkaille yksityishenkilöille ja perheiden sijoitusyhtiöille. Näistä saatavat palkkiot kirjataan ajan kuluessa, kun palvelu suoritetaan ja siihen liittyvä määräysvalta siirtyy asiakkaalle lukuun ottamatta onnistumis- ja transaktiopalkkioita, jotka tuloutetaan kerralla, koska niihin liittyvä suori-  
tevelvoite täyttyy tiettyä ajankohtana ja suoriteveloitteeseen liittyvän palvelun määräysvalta siten siirtyy asiakkaalle tiettyä ajankohtana.

### Palveluiden myynti

CapManin palveluliiketoimintaan ei enää sisälly aktiivisia jatkuvia liiketoiminta-alueita. Siihen aiemmin sisältyneet ja tilikaudella 2024 myydyt CapMan Procurement Servicesin (CaPS) tarjoamat hankintarengaspalvelut on luokiteltu lopetetuiksi toiminnoiksi. Palveluliiketoimintaan sisältyi 1.2.2023 saakka sijoittajille raportointi- ja back office -palveluja tarjonnut JAY Solutions Oy. Palveluista saatava myyntituotto kirjataan pääasiassa ajan kuluessa.

Joihinkin palveluliiketoimintaan aiemmin sisältyneiden varainhankintapalveluiden asiakassopimuksiin liittyy merkittävä rahoituskomponentti, jolloin niiden transaktiohintaa määritettäessä luvattua vastikemäärää oikaistaan rahan aika-arvon ja asiakkaan luotto-ominaisuuksien vaikutuksella.

### Voitonjako-osuustuotot

Voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan sijoitustoiminnassa menestyneen pääomarahaston voiton jakamista rahaston sijoittajien ja sen sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön kesken. Käytännössä voitonjako-osuustuotolla tarkoitetaan hallinnointiyhtiön saamaa osuutta rahastojen kassavirrasta sen jälkeen, kun rahasto kokonaisuutena on siirtynyt voitonjakoon.

Pääomasijoitusosalalla voitonjako-osuustuoton saajina ovat tyypillisesti rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen hallinnointiyhtiön sijoitusammattilaiset. CapManin kohdalla voitonjako-osuustuotot jaetaan CapMan Oyj:n ja ko. rahaston sijoitustoiminnasta vastanneen tiimin kesken.

Voitonjakoon siirtyminen ja voitonjako-osuustuotot perustuvat toteutuneisiin rahavirtoihin eivätkä laskennalliseen, vielä realisoitumattomaan tuottoon. Voitonjako-osuustuottoja syntyy vaihtelevasti irtautumisten toteutumisajankohdasta sekä irtautuvien

rahastojen voitonjakovaiheesta riippuen, minkä vuoksi niiden ennustaminen on vaikeaa.

Voitonjaon piiriin siirtyäkseen rahaston on palautettava sijoittajille kutsuttu pääoma, ja pääomalle vuotuinen etuoikeutettu tuotto (ns. kynnystuotto, tyypillisesti välillä 7–10 % IRR p.a.). Kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon, jaetaan loput rahaston kassavirroista sijoittajien ja hallinnointiyhtiön kesken. Tällöin kassavirran tyypillinen jakosuhte on 80 prosenttia sijoittajille ja 20 prosenttia hallinnointiyhtiölle. Voitonjakovaiheessa hallinnointiyhtiö saa voitonjako-osuustuottoja kaikesta rahaston kassavirrasta, myös silloin kun sijoituskohteesta irtaudutaan alle sen hankintahinnan.

Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun rahasto on siirtynyt voitonjakoon ja voitonjako-osuus perustuu realisoituneisiin rahavirtoihin ja johto on arvioinut olevan erittäin todennäköistä, että takaisinmaksuriskiä rahastolle ei ole. Voitonjako-osuustuotto kirjataan, kun CapManilla on siihen oikeus raportointipäivään mennessä, on saanut sen määrästä vahvistuksen ja on verrattain lähellä saamassa sen rahana.

### Voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback)

Voitonjako-osuustuottojen tuloutuksessa otetaan huomioon mahdollinen voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriski (clawback). Takaisinmaksuriskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa rahaston lopputilityksen yhteydessä todetaan, että vastuunalainen yhtiömies on saanut rahastolta voitonjako-osuustuottoa rahastosopimuksessa sovittua enemmän. Tällainen tilanne saattaa syntyä, jos kutsutaan jo jaettuja varoja takaisin, tai jos kohdeyrityksen kauppasopimukseen sisältyy merkittäviä myyjän vastuita ja irtautuva rahasto on elinkaarensa loppuvaiheessa. Tämän tyyppisissä tilanteissa osa saadusta voitonjako-osuustuotosta voidaan jättää tulouttamatta.

Voitonjako-osuustuottoihin liittyvä takaisinmaksuriski arvioidaan raportointihetkellä. Arvio sisältää merkittäviä johdon arvioita liittyen sijoitusten irtautumisaikatauluun ja todennäköisyyteen sekä sijoitusten arvonmääritykseen. Voitonjako-osuustuoton takaisinmaksuriskin määrä arvioidaan käyttäen odotusarvomallia, eli laskemalla todennäköisyyksillä painotettu keskiarvo eri irtautumisvaihtoehtojen arvioidusta lopputuloksesta. Tuloutettavaa määrää oikaistaan näin saadulla

takaisinmaksuriskin määrällä ja erä on esitetty taseessa lyhyt-aikaisissa siirtoveloissa.

### Tuloverot

Konsernituloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla. Tilikauden aikana konsernin verot kirjataan käyttäen keskimääristä, arvioitua verokantaa.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Verotuksessa vähennyskelvottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.

### Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten oikaistu liikevoitto (tai ”vertailukelpoinen liikevoitto”, tarkoittaen samaa), 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, jos sellaisia käytetään, johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään oikaistuksi. Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat muun muassa esimerkiksi oikaistu liikevoitto, oikaistu katsauskauden tulos ja oikaistu 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 esimerkiksi palkkiotuottojen kannattavuus, joka on oikaistu 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, viranomaispää-töksistä aiheutuvat merkittävät kulut sekä merkittävät voitonjako-osuustuottojen takaisinmaksuriskin uudelleenarviointiin liittyvät voitot tai tappiot.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut on esitetty segmentti-informaation yhteydessä liitetiedossa 2.

### Arvioiden käyttö

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

### Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä käytettävät International Private Equity and Venture Capital arvonnäytteenohjeet ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta, jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet,

listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämänhetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiöön tehty lisäsijoitukset. Arvonnäytteenä joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonnäytteenä ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

Rahastosijoitusten arvonnäytteenä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 33.

### Muiden sijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Muiden sijoitusten käypä arvo määritetään sisäisesti neljännesvuosittain käyttäen IPEVG:n ja IFRS 13:n mukaisia arvonnäytteenmenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiryhmän kertoimiin. Arvonnäytteenä käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuvaa menetelmää ja käypien arvojen varmistamiseksi teetetään ulkopuoliset arvonnäytteenä vähintään kerran vuodessa.

### Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvon arvonalentumistestaus tehdään vuosittain. Kerrytetävissä olevan rahamäärän arvioinnin kannalta merkittävimmät oletukset koskevat liikevaihdon kasvuvauhtia, liikevoittomarginaalia, diskonttokorkoa sekä jäännösarvoa laskettaessa käytettävää loppuarvojakson kasvuoletusta. Liikevaihdon ja liikevoittomarginaalin arvioinnin pohjana on nykyinen kustannusrakenne ja nykyisten asiakkaiden tuoma liikevaihto ja sellainen liikevaihdon kasvuvauhti, mitä rahavirtaa tuottavan yksikön nykyisillä henkilö- ja muilla resursseilla voidaan perustellusti odottaa saavutettavan. Tällöin liiketoimintasuunnitelman mukaisista rahavirtaennusteista on poistettu se osa liikevaihdosta ja lisäkuluista, joiden arvioidaan syntyvän toiminnan laajentamisen myötä ja näkyvän etupäässä asiakaskunnan ja henkilöstömäärän kasvuna.

Liikearvon arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 16.

## 2. 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 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 sisällynyt hankintarengaspalveluja tarjonnut CapMan Procurement Services (CaPS) on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi ja sen myötä poistettu Palveluliiketoiminta-segmentistä sekä tilikaudelta että vertailukaudelta. Jäljelle jäävä osa palveluliiketoimintaa muodostuu siihen aiemmin sisällyneiden 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 irtautumisen 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.



2024	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
1000 EUR					
<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-etuksista 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>Tilikauden tulos</b>					<b>9 385</b>

2024	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
1000 EUR					
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>
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					36 799
Muut maat					20 821
<b>Yhteensä</b>					<b>57 621</b>

2023 oikaistu 1000 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, ulkoinen</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
Yleiskustannusten kohdistus	-4 781	-3		4 783	0
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			-6 115	0	-6 115
<b>Liikevoitto / -tappio</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>Tilikauden tulos</b>					<b>-1 285</b>

2023 oikaistu 1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palvelu- liiketoiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
Uudelleenjärjestelykulut					1179
Yritystoihin liittyvät kulut					566
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä					1 744
<b>Vertailukelpoinen tilikauden 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>
Liikevaihdon alueellinen jakauma:					
Suomi					30 868
Muut maat					18 437
<b>Yhteensä</b>					<b>49 305</b>

### 3. Liikevaihto

Asiakassopimuksista kirjatut myyntituotot koostuvat hallinnointipalkkioista, palveluiden myynneistä ja voitonjako-osuustuotoista. Liikevaihto sisältää vain jatkuvat toiminnot.

Hallinnointiliiketoiminnan liikevaihto kertyy pääasiassa pitkäaikaisista sopimuksista. Hallinnointipalkkiot kirjataan tyypillisesti ajan kuluessa, kun taas palveluiden myyntiin sisältyy sekä tietyllä ajanhetkellä kirjattavia transaktiopalkkioita sekä ajan kuluessa kirjattavaa muuta palvelumyyntiä kuten varainhoitopalvelua ja kiinteistöjen hallinnointipalvelua. Voitonjako-osuustuotot tuloutetaan tietyllä ajanhetkellä. Palveluliiketoiminnan liikevaihto perustuu pitkäaikaisiin sopimuksiin ja sisältää pelkästään ajan kuluessa kirjattavia palkkioita. Segmentti-informaatiota koskevassa liitetiedossa 2 on kuvattu tarkemmin kuhunkin segmenttiin sisältyviä liiketoimintoja.

Alla olevassa taulukossa on esitetty asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon jakautuminen toisaalta hallinnointipalkkioihin, palveluiden myyntiin ja voitonjako-osuustuottoihin sekä toisalta ajan kuluessa ja tietyllä ajanhetkellä tuloutettaviin eriin ja miten tämä jaottelu yhdistyy kunkin raportoitavan segmentin liikevaihtoon.

2024 1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palveluliike- toiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	45 892				45 892
Palveluiden myynti	6 551	266		593	7 411
Voitonjako-osuustuotot	4 318				4 318
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	<b>56 761</b>	<b>266</b>		<b>593</b>	<b>57 621</b>
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	52 127	266		593	<b>52 987</b>
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	4 634				<b>4 634</b>
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	56 761	266		593	<b>57 621</b>

### 2023 oikaistu

1000 EUR	Hallinnointi- liiketoiminta	Palveluliike- toiminta	Sijoitus- toiminta	Muut ja eliminoinnit	Konserni yhteensä
Hallinnointipalkkiot	39 034				39 034
Palveluiden myynti	6 074	547		524	7 145
Voitonjako-osuustuotot	3 126				3 126
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	48 234	547		524	49 305
Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen:					
Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto	44 445	547		524	45 516
Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto	3 788				3 788
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	48 234	547		524	49 305

### 4. Liiketoiminnan muut tuotot

	2024	2023 oikaistu
Muut tuottoerät	6	76
Yhteensä	6	76

## 5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
Palkat	27 979	26 462
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	3 249	3 717
Osakeperusteiset maksut	612	970
Muut henkilösivukulut	1 489	1 021
<b>Yhteensä</b>	<b>33 330</b>	<b>32 169</b>

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 32. Lähipiiriä koskevat tiedot.

Tuloslaskelmaan kirjatut osakeperusteiset maksut perustuvat myönnetyn instrumentin käypään arvoon. Tuloslaskelman kulukirjauksen vastaeränä on oma pääoma, jolloin kulukirjauksella ei ole vaikutusta oman pääoman kokonaismäärään. Lisätietoa osakeperusteisista maksuista on esitetty kohdassa 31.

Konsernin henkilökunta keskimäärin	2024	2023
<b>Maittain</b>		
Suomi	149	133
Ruotsi	27	28
Tanska	12	10
Norja	2	2
Luxemburg	3	3
Iso-Britannia	7	7
<b>Yhteensä</b>	<b>200</b>	<b>183</b>
<b>Segmenteittäin</b>		
Hallinointiliiketoiminta	137	119
Palveluliiketoiminta	10	13
Sijoitustoiminta ja muut	54	51
<b>Yhteensä</b>	<b>200</b>	<b>183</b>

## 6. Poistot ja arvonalentumiset

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	1 158	86
<b>Yhteensä</b>	<b>1 158</b>	<b>86</b>
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	76	87
Käyttöoikeusomaisuuserät, toimitilat (IFRS 16)	1 211	1 209
Käyttöoikeusomaisuuserät, kone ja kalusto (IFRS 16)	0	11
<b>Yhteensä</b>	<b>1 287</b>	<b>1 307</b>
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>2 444</b>	<b>1 393</b>
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Liikearvo	0	0
<b>Arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 7. Liiketoiminnan muut kulut

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 436	1 283
Toimistokulut	684	611
Matka- ja edustuskulut	1 055	1 263
Ulkopuoliset palvelut	6 784	5 894
Muut kulut	3 024	1 848
<b>Yhteensä</b>	<b>12 981</b>	<b>10 899</b>
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (IFRS 16)	145	96
Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin liittyvät vuokratulot (IFRS 16)	121	173

### Tilintarkastajan palkkiot

Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille, 1000 EUR	2024	2023
Tilintarkastus	437	371
Veroneuvonta	19	57
Muut palvelut	92	33
<b>Yhteensä</b>	<b>548</b>	<b>461</b>

Ernst & Young Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut CapMan-konsernin yhtiöille tilikaudella 2024 olivat yhteensä 111 (2023: 90) tuhatta euroa, jotka koostuivat veropalveluista 19 (2023: 57) tuhatta euroa ja muista palveluista 92 (2023: 33) tuhatta euroa. Tilikaudella 2024 27 (2023: 28) tuhatta euroa tilintarkastuspalkkioista liittyi lopetettuihin toimintoihin.

### 8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
Henkilöstökulut	612	970
Poistot ja arvonalentumiset	2 535	1 491
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-7 789	6 115
Tytäryritysten myyntivoitot	-64 025	0
Rahoitustuotot ja -kulut	4 330	687
Yrityshankintojen ja -myyntien kulut	5 672	-71
Verot	4 035	618
Muut oikaisut	35	-144
<b>Yhteensä</b>	<b>-54 595</b>	<b>9 666</b>
Vuokrasopimuksista lähtevä rahavirta yhteensä (IFRS 16)	-1 386	-1 333

### 9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat		
Rahastosijoitukset	7 789	-6 115
<b>Yhteensä</b>	<b>7 789</b>	<b>-6 115</b>

### 10. Rahoitustuotot ja -kulut

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
<b>Rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot lainasaamisista	1 582	1 036
Valuuttakurssivoitot	161	17
Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos	0	3 122
Muut rahoitustuotot	187	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 930</b>	<b>4 174</b>
<b>Rahoituskulut</b>		
Korkokulut rahoituslainoista	-5 213	-3 809
Luottotappiovarauksen muutos	-2	-68
Muut rahoituskulut	-548	-571
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut (IFRS 16)	-118	-168
Valuuttakurssitappiot	-179	-254
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 253</b>	<b>-4 870</b>



## 11. Tuloverot

1000 EUR	2024	2023 oikaistu
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	3 280	1 840
Edellisten tilikausien verot	-25	84
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	-303	-2 531
Yhteensä	2 952	-607

### Tuloverojen täsmäytyslaskelma

1000 EUR	2024	2023
Tulos ennen veroja	12 336	-1 892
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	2 467	-378
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	80	90
Verovapaat tuotot	-1 337	-1 217
Osakepalkkiojärjestelmä	5	-230
Muut vähennyskeltottomat kulut	577	158
Edellisten tilikausien tappioista kirjaamattomien verosaamisten hyödyntäminen ja tilikauden tappioista kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset	1 082	931
Edellisten tilikausien verot	-24	83
Muut erot	102	-44
Verot tuloslaskelmassa	2 952	-607

## 12. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden emoyhtiön omistajille kuuluva tulos tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina. Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva osuus jatkuvien toimintojen tilikauden tuloksesta osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta osakkeita, jotka yritys itse on ostanut ja jotka esitetään omina osakkeina.

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien laimentavien potentiaalisten kantaosakkeiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus.

	2024	2023 oikaistu
<b>Jatkuvat ja lopetetut toiminnot yhteensä:</b>		
Konsernin tilikauden tulos (1000 EUR)	73 466	3 392
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus (1000 EUR)	-4 893	-2 047
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos (1000 EUR)	68 573	1 346
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>		
Jatkuvien toimintojen tilikauden tulos (1000 EUR)	9 385	-1 285
Jatkuvien toimintojen määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta (1000 EUR)	-4 579	-1 707
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus jatkuvien toimintojen tilikauden tuloksesta (1000 EUR)	4 806	-2 992
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1000 kpl)	173 807	158 574
Omat osakkeet (1000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1000 kpl)	173 781	158 548
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien vaikutus (1000 kpl)	599	1 184
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1000 kpl)	174 380	159 731
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>		
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	39,5	0,8
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	39,3	0,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>		
Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (senttiä/osake)	2,8	-1,9
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (senttiä/osake)	2,8	-1,9

### 13. 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 on luokitellut CaPS-liiketoiminnan lopetetuksi toiminnoksi ja oikaissut vertailuvuoden tuloslaskelmatietoja ja segmentti-informaatiota vastaavasti. Liiketoiminnan myynnistä syntynyt tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitto vähennettynä siitä aiheutuneilla neuvonantokuluilla ja onnistumispalkkioilla sisältyvät lopetettuihin toimintoihin. CaPS muodosti lähes kokonaan CapManin palveluliiketoimintasegmentin ja myynnin jälkeen CapManin palveluliiketoimintaan ei enää jää aktiivista liiketoimintaa. CaPS-palveluliiketoiminnasta syntynyt liikevaihto syntyi kokonaan asiakas-sopimuksista ja tuloutettiin ajan kuluessa.

Alla on esitetty lopetettujen toimintojen nettotuloksen erittely tilikaudella ja vertailukaudella:

1000 EUR	2024	2023
Liikevaihto, ulkoinen	9 533	10 059
Liiketoiminnan muut tuotot	3	3
Liiketoiminnan kulut	-4 388	-4 169
<b>Liikevoitto</b>	<b>5 148</b>	<b>5 893</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-7	9
Lopetettujen toimintojen luovutuksesta syntynyt voitto*	60 025	
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>65 166</b>	<b>5 902</b>
Tuloverot		
tavanomaisesta toiminnasta johtuvat	-1 083	-1 225
luovutuksesta aiheutuvat	0	
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>64 083</b>	<b>4 677</b>

\*vähennettynä neuvonantokuluilla ja onnistumispalkkioilla

Alla on esitetty lopetettujen toimintojen osuus liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirroista:

1000 EUR	2024	2023
Liiketoiminnan nettorahavirta	4 131	5 028
Investointien nettorahavirta	59 039	0
Rahoituksen nettorahavirta	-628	-295

### 14. Yrityshankinnat

CapMan allekirjoitti 21.12.2023 sopimuksen Dasos Capital Oy:n koko osakekannan hankkimisesta yhtiön nykyisiltä osakkeenomistajilta. Hankinta toteutettiin 1.3.2024 Suomen kilpailu- ja kuluttaja-viraston 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, luonto-kohteiden ja metsähiilinielujen hallinnointiin 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 kuluvan strategiakauden aikana.

Hankinnasta syntyvä liikearvo on 22,2 milj. euroa ja johtuu pääasiassa Dasos Capitalin ammatitaitoisesta 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. Tilikaudella konsernituloslaskelman 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 konsernin 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 tilikaudella 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:

1000 EUR	Käypä arvo
Vastike	
Osakevastike (17 672 761 × 1,948 EUR)	34 427
Käteisvastike	3 010
Vastike yhteensä	37 436
<b>VARAT</b>	
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	
Asiakassuhteisiin liittyvät aineettomat omaisuuserät	13 278
Markkinointiin liittyvät aineettomat omaisuuserät	260
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahastosijoitukset	3 301
	16 841
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	829
Rahavarat	10 532
	11 361
<b>Varat yhteensä</b>	28 202
<b>VELAT</b>	
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	
Laskennalliset verovelat	3 008
	3 008
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	
Ostovelat ja muut velat	2 170
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	7 779
	9 949
<b>Velat yhteensä</b>	12 957

1000 EUR	Käypä arvo
Määräysvallattomien omistajien osuus*	58
Nettovarot (pl. liikearvo)	15 187
Vastike	37 436
Liikearvo	22 249

\*arvostettuna suhteelliseen osuuteen kohteen yksilöitävissä olevista nettovaroista

Alla olevassa taulukossa on eritelty investointien rahavirrassa näkyvä hankinnan nettorahavirtavaikutus:

1000 EUR	
Käteisvastike	-3 010
Hankinnasta aiheutuneet kulut	-1 654
Hankitun tytäryhtiön rahavarat hankintahetkellä	10 532
Tytäryhtiöiden hankinta, saaduilla rahavaroilla vähennettynä	5 869

## 15. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1000 EUR	2024	2023
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 521	2 498
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14)	3	
Lisäykset	11	22
Muuntoerot	-3	1
Hankintameno 31.12.	2 532	2 521
Kertyneet poistot 1.1.	-2 334	-2 246
Tilikauden poisto	-76	-87
Muuntoerot	2	-1
Kertyneet poistot 31.12.	-2 408	-2 334
Kirjanpitoarvo 31.12.	124	187
Käyttöoikeusomaisuuserät		
Koneet ja kalusto (IFRS 16)		
Lisäykset	0	0
Tilikauden poisto, jatkuvat toiminnot	0	-11
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	0
Toimitilat (IFRS 16)		
Lisäykset	151	1 944
Tilikauden poisto, jatkuvat toiminnot	-1 211	-1 209
Tilikauden poisto, lopetetut toiminnot	-87	-88
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 785	3 932
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	23	23
Kirjanpitoarvo 31.12.	23	23
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	2 931	4 142

## 16. Liikearvo

1000 EUR	2024	2023
Hankintameno 1.1.	20 581	20 581
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14)	22 249	0
Hankintameno 31.12.	42 830	20 581
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-12 695	-12 695
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-12 695	-12 695
Kirjanpitoarvo 31.12.	30 135	7 886

### Arvonalentumistestaus

Liikearvo testataan arvonalentumisen varalta vähintään kerran vuodessa ja se on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille alla olevan taulukon mukaisesti:

1000 EUR	2024	2023
CapMan Wealth	7 412	7 412
Natural Capital	22 249	
Muut	474	474
<b>Yhteensä</b>	<b>30 135</b>	<b>7 886</b>

### CapMan Wealth

CapMan Wealthin (aiemmin CapMan Wealth Services) kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty perustuen käyttöarvoon, joka määritellään viiden vuoden rahavirtojen nykyarvona perustuen johdon hyväksymään liiketoimintasuunnitelmaan, josta on poistettu sellaiset tulevaisuuden rahavirrat, joiden perustana on henkilöstömäärän kasvattamisen mukanaan tuoma lisämyynti ja jotka siten liittyvät toiminnan laajentamiseen ja suorituskyvyn lisäämiseen. Suunnittelukauden ylittävät rahavirrat on laskettu ns. loppuarvomenetelmällä. Testauksessa käytetyt keskeiset oletukset on esitetty ao. taulukossa.

	2024	2023
Diskonnttokorko ennen veroja	19,0 %	16,8 %
Myyntin keskimääräinen vuotuinen kasvuoletama	14,3 %	18,0 %
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	21,7 %	35,2 %
Loppuarvojakson kasvuoletama jäännösarvoa laskettaessa	2,0 %	1,0 %

**Natural Capital**

Tilikauden aikana hankittu Dasos Capital Oy muodostaa uuden rahavirtaa tuottavan yksikön Natural Capital, jolle on kohdistettu liikearvoa 22,2 milj. euroa (ks. tarkemmin liitetieto 14 Yrityshankinnat). Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty perustuen käyttöarvoon, joka määritellään viiden vuoden rahavirtojen nykyarvona perustuen johdon hyväksymään liiketoimintasuunnitelmaan. Suunnittelukauden ylittävät rahavirrat on laskettu ns. loppuarvomenetelmällä. Testauksessa käytetyt keskeiset oletukset on esitetty ao. taulukossa.

	2024	2023
Diskonttokorko ennen veroja	15,6 %	–
Myyntin keskimääräinen vuotuinen kasvuolettama	13,3 %	–
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	52,0 %	–
Loppuarvojakson kasvuolettama jäännösarvoa laskettaessa	2,0 %	–

Molemien rahavirtaa tuottavien yksiköiden diskonttokorkoa määriteltäessä on käytetty verrokkiryhmänä listattuja kotimaisia ja ulkomaisia varainhoitajia ja oman pääoman kustannuksen riskipremioon on sisällytetty Suomen maariskin lisäksi yrityskokoon liittyvä riskikomponentti. Riskittömänä korkona on käytetty Saksan valtion 10-vuotisen lainan korkoa. Arvonalentumistestin perusteella millekään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistetun liikearvon ei todettu olevan arvoltaan alentunut. CapMan Wealthin kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää sen kirjanpitoarvon noin 2,5 milj. eurolla ja Natural Capitalin kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää sen kirjanpitoarvon noin 1,5 milj. eurolla.

CapMan Wealthin arvonalentumistesti on herkin liikevoittomarginaalin ja myynnin kasvuvauhdin muutoksille suunnittelukauden aikana. Tehdyn herkkyyksianalyysin perusteella liikevoittomarginaalin jääminen 7 prosenttiyksikköä tai myynnin suunnittelukauden aikaisen vuotuisen kasvuvauhdin jääminen 10 prosenttiyksikköä alemmaksi johtaisi tilanteeseen, jossa rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo. Minkään muun keskeisen oletuksen jokseenkin mahdollinen muutos johtaisi arvonalentumistappion kirjaamiseen.

Natural Capitalin arvonalentumistesti on herkin diskonttokoron, liikevoittomarginaalin ja loppuarvojakson kasvuolettaman muutoksille. Tehdyn herkkyyksianalyysin perusteella diskonttokoron 1,0 prosenttiyksikön nousu, liikevoittomarginaalin jääminen 2,3 prosenttiyksikköä alemmaksi tai loppuarvojakson kasvuolettaman supistumien 0,7 prosenttiyksiköllä johtaisi tilanteeseen, jossa rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo. Minkään muun keskeisen oletuksen jokseenkin mahdollinen muutos ei johtaisi arvonalentumistappion kirjaamiseen.



## 17. Muut aineettomat hyödykkeet

1000 EUR	2024	2023
Hankintameno 1.1.	6 616	6 616
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14)	13 538	0
Lisäykset	33	16
Siirrot erien välillä	0	0
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	-16
Hankintameno 31.12.	20 187	6 616
Kertyneet poistot 1.1.	-6 605	-6 516
Tilikauden poisto	-1 161	-96
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	7
Vähennykset	-32	0
Kertyneet poistot 31.12.	-7 798	-6 605
Kirjanpitoarvo 31.12.	12 388	10

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät tilikauden aikana hankitun Natural Capital -liiketoiminnan myötä tulleita asiakassuhteisiin ja markkinointiin liittyviä aineettomia omaisuuseriä (liitetieto 14). Asiakassuhteisiin liittyvien omaisuuserien taloudellinen vaikutusaika ja poistoaika on 10 ja markkinointiin liittyvien omaisuuserien 5 vuotta.

## 18. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset

### Rahastosijoitukset

1000 EUR	2024	2023
Tilikauden alussa	158 907	169 063
Lisäykset	19 017	18 097
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14)	3 301	0
Palautukset	-10 054	-17 615
Vähennykset	-15 623	-3 975
Käyvän arvon muutos	7 746	-5 926
Siirrot	3 927	-737
Tilikauden lopussa	167 221	158 907
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa*		
Buyout	31 467	28 314
Credit	5 917	6 048
Russia	0	589
Real Estate	39 262	40 449
Growth equity	15 023	15 170
Infra	17 684	10 059
Special Situations	3 789	3 105
Natural Capital	2 917	
Rahastojen rahastot	8 286	16 694
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	38 626	38 085
Muut sijoitusalueet	4 250	394
Yhteensä	167 221	158 907

\*Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo on 111,3 milj. euroa. Käypä arvo sisältää rahavaroja 4,0 milj. euroa.

### Muut sijoitukset

	2024	2023
Tilikauden alussa	508	434
Lisäykset	42	46
Käyvän arvon muutos	21	28
Tilikauden lopussa	571	508

## 19. Pitkäaikaiset saamiset

1000 EUR	2024	2023
Myyntisaamiset	3 426	4 134
Lainasaamiset	3 541	2 307
Muut saamiset	84	84
Siirtosaamiset	0	0
Yhteensä	7 052	6 525

Pitkäaikaiset myyntisaamiset liittyvät aiemmin tarjottuihin varainhankinta- ja neuvonantopalveluihin. Näihin saamiin sisältyy merkittävä rahoituskomponentti, mistä syystä niiden arvostuksessa on huomioitu rahan aika-arvo sekä asiakkaan luotto-ominaisuudet. Näistä asiakassopimuksista johtuvat konsernin oikeudet vastikemäärään ovat kuitenkin ehdottomia ja edellyttävät vain ajan kulumista, ja näin ollen erillistä sopimukseen perustuvaa omaisuuserää ei ole esitetty.

Pitkäaikaiset lainasaamiset sisältävät pääasiassa sijoitustiimeille myönnettyjä rinnakkaissijoituksiin liittyviä lainasaamisia.

Lainasaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on esitetty alla olevassa taulukossa erikseen 12 kuukaudelta ja koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita vastaavaan määrään arvostettuna.

Sekä tilikauden 2024 että edellisen tilikauden 2023 päättyessä koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita vastaava vähennyserä liittyy luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneisiin lainasaamisiin aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä, jotka ovat tehneet rinnakkaissijoituksia CapManin hallinnoimiin rahastoihin. Merkittävimmät luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneet lainasaamiset ovat CapMan Russian aikaisemman sijoitustiimin yhtiöiltä. CapMan on todennut näiden lainasaamisten olevan luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita, koska lainoja on käytetty sijoitusten tekemiseksi sellaisiin rahastoihin, jotka on asetettu selvitystilaan eikä sen vuoksi näytä todennäköiseltä, että CapMan saisi lainapääoman ja kertyneet korot takaisin täysimääräisinä. Loput luottoriskin johdosta arvoltaan alentuista lainasaamisista liittyvät lainoihin, joita on käytetty rinnakkaissijoitusten tekemiseen sellaisiin rahastoihin, joiden voitonjako-osuustuottojen maksupotentiaali on arvioitu alhaiseksi, mistä syystä CapMan ei pidä näiden lainojen ja kertyneiden korkojen täysimääräisen takaisinsaamisen olevan todennäköistä.

1000 EUR	2024	2023
Lainasaamiset, brutto	5 190	3 909
Luottotappiota koskeva vähennyserä 12 kuukaudelta	-68	-22
Luottotappiota koskeva vähennyserä koko voimassaoloajalta	-1 581	-1 581
Lainasaamiset, netto	3 541	2 307

Pitkäaikaiset muut saamiset liittyvät pääasiassa vuokravakuuksiin.

## 20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2024 aikana:

1000 EUR	31.12.2023	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2024
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 896	-163	0	0	1 733
Yhteensä	1 896	-163	0	0	1 733
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	148	-246	-1	2 708	2 609
Realisoitumattomat arvonmuutokset	5 843	-215	0	300	5 928
Yhteensä	5 991	-461	-1	3 008	8 537

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2023 aikana:

1000 EUR	31.12.2022	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muuntoerot	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 790	106	0	0	1 896
Yhteensä	1 790	106	0	0	1 896
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 261	-1 113	0	0	148
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 157	-1 314	0	0	5 843
Yhteensä	8 418	-2 427	0	0	5 991

## 21. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1000 EUR	2024	2023
Myyntisaamiset	9 621	8 875
Lainasaamiset	254	815
Siirtosaamiset	1 783	1 839
Muut saamiset	15 702	8 853
<b>Yhteensä</b>	<b>27 360</b>	<b>20 382</b>

Varausmatriisiin pohjautuva myyntisaamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on esitetty alla:

	2024	2023
Myyntisaamiset, brutto	9 727	9 007
Luottotappiota koskeva vähennyserä	-106	-132
<b>Myyntisaamiset, netto</b>	<b>9 621</b>	<b>8 875</b>

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavien muiden saamisten odotettavissa olevia luottotappioita koskeva vähennyserä on vähäinen, eivätkä ne sisällä arvoltaan alentuneita eriä.

Koska konsernin asiakassopimuksista johtuvat oikeudet vastikemäärään ovat ehdottomia, ne on esitetty saamisina eikä erillistä sopimukseen perustuvaa omaisuuserää ole esitetty.

Lainasaamiset koostuvat pääosin lähipiirille tai muille työntekijöille myönnettyistä lyhytaikaisista lainoista.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin ennakkomaksuista.

Muut saamiset koostuvat pääosin vielä laskuttamattomista, liikevaihtoon tuloutetuista palkkioista, edelleen veloitettavista kuluista, kauden verosaamisista ja myytyjen rahoitusvarojen kauppahintasaamisista.

### Lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Myyntisaamiset ja muut saamiset	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		26 770	78 %
USD	4 799	4 619	13 %
SEK	12 430	1 085	3 %
GBP	69	83	0 %
DKK	13 789	1 849	5 %
NOK	72	6	0 %

## 22. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1000 EUR	2024	2023
Johdannaissaamiset	0	116
Korkorahastosijoitukset	3 790	159
<b>Yhteensä</b>	<b>3 790</b>	<b>275</b>
Johdannaisten käyvät arvot		
Valuuttatermiinit	-77	116
<b>Yhteensä</b>	<b>-77</b>	<b>116</b>
Johdannaisten nimellisarvot		
Valuuttatermiinit	4 484	5 320
<b>Yhteensä</b>	<b>4 484</b>	<b>5 320</b>

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät johdannaissaamia ja kassanhallintatarkoituksessa tehtyjä korkorahastosijoituksia. CapMan käyttää lyhytaikaisia johdannais-sopimuksia ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen. Johdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa ja ne arvostetaan alun perin kirjanpitoon merkittäessä alkuperäiseen hankintamenuun ja sen jälkeen raportointikauden päättymispäivän käypään arvoon. Johdannaisten käyvät arvot perustuvat markkina-arvoihin tai arvoihin, jotka on johdettu markkina-arvoista raportointikauden päättymispäivänä (käypien arvojen hierarkiataso 2). Ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten kurssivaihtelut kirjataan liikevaihtoon ja johdannaisten käyvän arvon muutos kohdistetaan myyntisaamia suojaavan vaikutuksen osalta liikevaihtoon ja muilta osin rahoituseriin.

### 23. Rahavarat

1000 EUR	2024	2023
Pankkitilit	78 756	40 144
Rahamarkkinarahastot	11 386	872
<b>Yhteensä</b>	<b>90 142</b>	<b>41 017</b>

Rahavarat koostuvat pankkitileistä ja lyhytaikaisista likvideistä rahamarkkinarahastosijoituksista. Edellisen tilikauden päättyessä rahavaroista 2,0 milj. euroa liittyi tilikauden 2019 aikana toteutetun hotellikiinteistörahaston järjestelyyn eikä ollut konsernin käytettävissä.

### 24. Oma pääoma ja osakkeet

1000 kpl	B-osakkeet*	Yhteensä*
<b>1.1.2023</b>	<b>158 029</b>	<b>158 029</b>
Osakepalkkio-ohjelman suunnattu maksuton osakeanti	794	794
<b>31.12.2023</b>	<b>158 823</b>	<b>158 823</b>
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä	17 673	17 673
Osakepalkkio-ohjelman suunnattu maksuton osakeanti	356	356
<b>31.12.2024</b>	<b>176 852</b>	<b>176 852</b>

\*Lukuun ottamatta yhtiön hallussa olevia omia osakkeita 26 299 kpl.

1 000 euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Yhteensä
<b>1.1.2023</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>35 425</b>	<b>75 165</b>
Pääomanpalautus			-14 311	-14 311
<b>31.12.2023</b>	<b>772</b>	<b>38 968</b>	<b>21 114</b>	<b>60 854</b>
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä	34 427			34 427
<b>31.12.2024</b>	<b>35 199</b>	<b>38 968</b>	<b>21 114</b>	<b>95 281</b>

#### Muut rahastot

Tilikauden aikana osa toteutetun yrityshankinnan (ks. liitetieto 14) kauppahinnasta maksettiin liikkeeseen lasketuilla uusilla osakkeilla, mikä kasvatti osakkeiden lukumäärää ja osakepääomaa. Lisäksi osakepalkkio-ohjelmaan 2022–25 liittyen tilikauden aikana annettiin vastikkeetta 356 062 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa. Edellisen tilikauden aikana vuoden

2023–23 osakepalkkio-ohjelman lopullisen palkkioiden maksun yhteydessä annettiin vastikkeetta 794 419 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa. Edellisen tilikauden aikana sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP) vähennettiin maksettu pääomanpalautus. Osakepalkkiojärjestelmät on esitetty kohdassa 31. Osakeperusteiset maksut.

#### Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

#### Maksetut ja ehdotetut osingot ja pääomanpalautukset

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.

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. 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.

#### Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

#### Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

CapMan Oyj:llä ei ollut 31.12.2024 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

## 25. Pitkäaikaiset korolliset velat

1000 EUR	2024	2023
Joukkovelkakirjalainat	99 607	89 750
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	1 655	2 720
Yhteensä	101 262	92 470

Tilikauden aikana CapMan laski liikkeeseen 60 milj. euron vakuudettoman kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 10.6.2029 ja jolle maksetaan kiinteää 6,5 %:n kerran vuodessa maksettavaa korkoa. CapMan lunasti samalla pääosan vuonna 2020 liikkeeseen lasketusta 50 milj. euron joukkovelkakirjalainasta takaisin ja sen loppuosuuden joulukuussa 2024. CapManilla on myös huhtikussa 2022 liikkeeseen laskettu 40 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 13.4.2027 ja jolle maksetaan 4,5 %:n vuotuista, kerran vuodessa maksettavaa kuponkikorkoa.

## 26. Muut pitkäaikaiset velat

1000 EUR	2024	2023
Muut velat	547	484
Yhteensä	547	484

Muut pitkäaikaiset velat ovat korottomia ja liittyvät maksuperusteisiin eläkevelvoitteisiin.

## 27. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset

1000 EUR	2024	2023
Ostovelat	1 284	2 101
Saadut ennakot	83	761
Siirtovelat	16 208	14 178
Yrityshankintoihin liittyvät velat	0	3 842
Johdannaisvelat	77	0
Muut velat	1 725	3 274
Yhteensä	19 378	24 155

Ostovelat erääntyvät normaalein kaupallisin maksuehdoin, eikä niihin sisälly erääntynyttä velkaa.

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.

Merkittävimmät erät siirtoveltoissa liittyvät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

Edellisellä tilikaudella yrityshankintoihin liittyvät velat koostuivat symmetrisestä tytäryhtiön määräysvallattomien omistajien kanssa solmitusta osto- ja myyntioptiosta, joka oli arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja jonka käyvän arvon muutos oli kirjattu rahoitustuottoihin tai -kuluihin.

### Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		15 622	81 %
SEK	26 394	2 303	12 %
GBP	457	551	3 %
DKK	5 714	766	4 %
NOK	1 597	135	1 %

## 28. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1000 EUR	2024	2023
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	1 271	1 323
Velka määräysvallattomille omistajille	0	63
Yhteensä	1 271	1 386



## 29. Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>2024</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	18	167 221	167 221
Muut sijoitukset*	18	571	571
Lainasaamiset	19	3 795	3 795
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19, 21	30 616	30 616
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	22	3 790	3 790
Rahavarat	23	90 142	90 142
<b>Yhteensä</b>		<b>296 135</b>	<b>296 135</b>

\*Muut sijoitukset käsittävät rahoitusvarat, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi

### Rahoitusvarat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>2023</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	18	158 907	158 907
Muut sijoitukset*	18	508	508
Lainasaamiset	19	3 122	3 122
Myyntisaamiset ja muut saamiset	19, 21	23 785	23 785
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	22	275	275
Rahavarat	23	41 017	41 017
<b>Yhteensä</b>		<b>227 614</b>	<b>227 614</b>

\*Muut sijoitukset käsittävät rahoitusvarat, jotka on nimenomaisesti luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi

### Rahoitusvelat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>2024</b>			
Pitkäaikaiset korolliset velat	25	101 262	101 262
Pitkäaikaiset korottomat velat	26	547	547
Ostovelat ja muut velat	27	19 378	19 378
Lyhytaikaiset korolliset velat	28	1 271	1 271
<b>Yhteensä</b>		<b>122 458</b>	<b>122 458</b>

### Rahoitusvelat

1000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>2023</b>			
Pitkäaikaiset korolliset velat	25	92 470	92 470
Pitkäaikaiset korottomat velat	26	484	484
Ostovelat ja muut velat	27	24 154	24 154
Lyhytaikaiset korolliset velat	28	1 386	1 386
<b>Yhteensä</b>		<b>118 494</b>	<b>118 494</b>

### Rahoitusvelkojen täsmäytyslaskelma

Rahoitusvelkojen täsmäytyslaskelma	2024	2023
Rahavarat	90 142	41 017
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	-1 271	-1 386
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	-101 262	-92 470
<b>Nettovelka</b>	<b>-12 391</b>	<b>-52 839</b>
Rahavarat	90 142	41 017
Korolliset velat, vaihtuvakorkoiset	-2 926	-4 106
Korolliset velat, kiinteäkorkoiset	-99 607	-89 750
<b>Nettovelka</b>	<b>-12 391</b>	<b>-52 839</b>

### Rahoituksesta johtuvien korollisten velkojen muutokset

1000 EUR	1.1.2024	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2024
<b>2024</b>				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	89 750	9 566	291	99 607
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2 720	-1 216	151	1 655
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	63	0	-63	0
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1 323	-52	0	1 271
<b>Yhteensä</b>	<b>93 856</b>	<b>8 299</b>	<b>379</b>	<b>102 533</b>

1000 EUR	1.1.2023	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2023
<b>2023</b>				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	89 650	0	100	89 750
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2 204	-1 159	1 675	2 720
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	52	11		63
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1 060	-5	268	1 323
<b>Yhteensä</b>	<b>92 966</b>	<b>-1 154</b>	<b>2 044</b>	<b>93 856</b>

### 30. Vastuusitoumukset

#### Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1000 EUR	2024	2023
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000	60 000
Muut vastuusitoumukset	1 132	1 239
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	14 886	17 942
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 Private Equity -rahastot	265	3 703
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	1 583	2 290
<b>Yhteensä</b>	<b>66 829</b>	<b>85 190</b>

### 31. Osakeperusteiset maksut

CapManilla on tilinpäätöshetkellä voimassa yksi yhtiön avainhenkilöille suunnattu sijoitukseen perustuva pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä, Osakepalkkio-ohjelma 2022–25. Osakepalkkio-ohjelma 2020–2023 on päättynyt edellisten tilikauden aikana, jolloin siihen liittyneet palkkiot on maksettu. Osakepalkkio-ohjelmia käytetään sitouttamisen välineenä johdon ja avainhenkilöiden sekä yhtiön osakkeenomistajien intressien yhdenmukaistamiseksi. Sijoitukseen perustuvassa osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä yhtiön avainhenkilöt sitoutuvat yhtiön omistaja-arvon kehitykseen sijoittamalla merkittävän summan yhtiön osakkeisiin.

Vuoden 2022 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka alkoivat 1.4.2022 ja päättyivät 31.3.2023, 31.3.2024 ja 31.3.2025. Osallistujat voivat ansaita jokaiselta ansaintajaksolta suoriteperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion jaksolta 2022–25. Ohjelman palkkiot maksetaan vuosina 2024, 2025 ja 2026. Tilikauden 2024 aikana maksettiin ansaintajaksolta 1.4.2022–31.3.2023 palkkiona 356 062 osaketta sekä ennakonpidätysveloitteiden kattamiseksi rahana suoritettu osuus, joiden yhteismäärä oli 1,2 milj. euroa.

Ohjelman tarkoituksena on yhtenäistää palkitsemista CapManin kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkion saaminen järjestelmästä edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa järjestelmään ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Järjestelmän suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja osallistujan työ- tai toimitusasteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmä on luonteeltaan omana pääomana maksettava, ja siinä osallistujat ansaitsevat tietyn määrän osakkeita (brutto), joka voidaan jakaa osakkeina maksettavaan (netto) ja ennakonpidätysveloitteiden kattamiseksi rahana maksettavaan osaan. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmän piirissä on tilinpäätöshetkellä 22 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Järjestelyn käypä arvo on määritetty Monte Carlo -simulaatiolla, jonka syöttötietoja ovat osakkeen hinta myöntämishetkellä, järjestelyn voimassaoloajaksi ennustettu annualisoitu volatiliteetti, riskitön korkokanta, odotettavissa olevat osingot sekä ansaittavien osakepalkkioiden lukumäärä osakkeen hinnan eri tavoitetasoilla. Simulaatiossa on mallinnettu osakkeen hinnan kehittymistä ansaintajakson/-jaksojen aikana ja siten järjestelyn ehtojen mukaisten tavoitetasojen saavuttamisen myötä myönnettävien osakepalkkioiden lukumäärää. Käypää arvoa alentavina tekijöinä on huomioitu järjestelyn ehtojen mukainen osakepalkkioiden maksun jälkeinen luovuttamiskielto (ns. lock-up -jakso) sekä poistumalettama.

Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten liiketoimien tilikaudella kirjattujen kulujen yhteismäärä oli 0,6 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista. Yhtiön osakkeen tilinpäätöspäivän päätöskurssiin perustuen yhtiö arvioi

pidättävänsä 0,3 milj. euroa tulevien ennakonpidätysveloitteiden kattamiseksi jäljellä olevan osakepalkkio-ohjelman 2022–25 osalta.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien keskeiset ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

Sijoitukseen perustuvat kannustinjärjestelmät	Osakepalkkio-ohjelma 2022–2025
Myöntämispäivä	13.4.2022
Oikeuden syntymisajanjakso alkaa	13.4.2022
	13.4.2024, 13.4.2025 ja 13.4.2026
Oikeuden syntymisajanjakso(t) päättyy/päättyvät	
Osakkeen hinta myöntämishetkellä, euroa	2,420
Osakkeen hinta tilikauden päättyessä, euroa	1,714
Ennustettu volatiliteetti	26 %
Riskitön korko	1,0 %
Odotettavissa olevien osinkojen nykyarvo myöntämispäivänä, euroa	0,63
Poistumalettama	0 %
Käyvän arvon lisäys (+) tai vähennys (-) tilikauden aikana, milj. euroa	-0,2
Järjestelmän käypä arvo, milj. euroa	2,8
Tilikauden aikana kuluksi kirjattu, milj. euroa	0,6
Kumulatiivisesti kuluksi kirjattu, milj. euroa	2,2
Tulevien ennakonpidätysveloitteiden maksun arvioitu rahavirtavaikutus, milj. euroa	-0,3
Järjestelmän piirissä henkilöitä tilinpäätöshetkellä	21

Osakepalkkioiden muutokset tilikauden aikana	Osakepalkkio-ohjelma 2022–2025
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden alussa 1.1.2024	3 795 420
Myönnettyt	85 000
Menetettyt	408 121
Toteutetut	642 298
Rauenneet	0
Toteutuneiden osakepalkkioiden lkm tilikauden loppuun mennessä 31.12.2024	737 230
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden lopussa 31.12.2024	2 830 000

### 32. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Plc, parent company	Suomi		
CapMan Capital Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Sweden AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout VIII GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Sweden) Buyout VIII GP AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Classic GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Oy	Suomi	100 %	100 %
Dividum Oy	Suomi	100 %	100 %
RG Invest Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan RE II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Private Equity Advisors Limited	Kypros	100 %	100 %
RG Growth (Guernsey) GP Ltd	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Investment Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout IX GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
CapMan Fund Investments SICAV-SIF	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan (Guernsey) Buyout X GP Limited	Guernsey	100 %	100 %
RG Growth (Guernsey) II GP Ltd	Guernsey	100 %	100 %
Maneq 2012 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Nordic Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Buyout X GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Endowment GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate UK Limited	Iso-Britannia	100 %	
Nest Capital 2015 GP Oy	Suomi	100 %	100 %
Kokoelmakeskus GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Equity Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Real Estate Manager S.A.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Management Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Infra Lux Management S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CapMan Growth Equity 2017 GP Oy	Suomi	100 %	100 %

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
CapMan Nordic Infrastructure Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Infra Lynx GP Oy	Suomi	60 %	
CapMan Buyout XI GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan AIFM Oy	Suomi	100 %	100 %
Nest Capital III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Buyout Management Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Hotels II Holding GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Wealth Oy	Suomi	60 %	60 %
CapMan Growth Equity II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Special Situations Oy	Suomi	65 %	65 %
CM III Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
Maneq 2010 AB	Ruotsi	86 %	86 %
Maneq 2005 AB	Ruotsi	100 %	100 %
CapMan Residential Manager SA	Luxemburg	60 %	60 %
CMRF Feeder GP S.á.r.l.	Luxemburg	60 %	
CMRF Advisors Oy	Suomi	60 %	60 %
Nest Capital IV GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CMH II Feeder GP Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Nordic Infrastructure II Manager S.á.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CMNPI GP II Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Growth Equity III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Management Oy	Suomi	65 %	65 %
Dasos Capital Oy	Suomi	100 %	100 %
Dasos Habitat Foundation Oy	Suomi	100 %	
Dasos Climate-Smart Real Estate Oy	Suomi	100 %	
Dasos Foraois Management Ltd.	Irlanti	100 %	
Dasos FS Management S.a.r.l.	Luxemburg	100 %	
Dasos LT Management S.a.r.l.	Luxemburg	100 %	
Dasos S.A.	Luxemburg	93 %	
Dasos II S.A.	Luxemburg	100 %	

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	emoyhtiön omistusosuus
Profor Investments S.a.r.l.	Luxemburg	67 %	
CapMan Nordic Real Estate IV Manager Sarl	Luxemburg	100 %	100 %

  

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistusosuus	
<b>Ulkomaiset sivuliikkeet</b>			
CapMan Real Estate Denmark, filial av CapMan AB, Sverige	Tanska	100 %	
CapMan Real Estate Oy, filial i Norge	Norja	100 %	
CapMan Buyout Management Oy, filial i Sverige	Ruotsi	100 %	
CapMan Infra Management Oy, filial i Sverige	Ruotsi	60 %	

#### Liiketahtumat lähipiirin kanssa

Tilikaudella myönnettiin 747 tuhannen euron pitkäaikainen ja 170 tuhannen euron lyhytaikainen kiinteäkorkoinen laina johtoryhmään kuuluvan Mika Koskisen määräysvalta-yhteisö Noelia Invest AB:lle, joka käytti sen merkitäkseen CapMan Oyj:n tytäryhtiö CapMan Wealth Services Oy:n liikkeen 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 määräysvalta-yhteisö Momea Invest Oy:lle yhteensä noin 7 tuhatta euroa.

#### Lainasaamiset ja kertyneet korot lähipiiriltä

1000 EUR	2024	2023
Pitkäaikaiset	817	242
Lyhytaikaiset	175	

#### Sitoumukset lähipiirille

1000 EUR	2024	2023
Lainasitoumukset	73	98

#### Johdon työsuhde-etuudet

1000 EUR	2024	2023
<b>Toimitusjohtaja Pia Käll</b>		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	440	351
Lakisääteiset eläkemaksut	78	62
Lisäeläkemaksut	42	35
Osakeperusteiset maksut	144	181
Yhteensä	704	630
<b>Toimitusjohtaja Joakim Frimodig</b>		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet		130
Lakisääteiset eläkemaksut		23
Lisäeläkemaksut		13
Osakeperusteiset maksut		-68
Yhteensä		98
<b>Muu johtoryhmä</b>		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 945	2 886
Osakeperusteiset maksut	351	585
Yhteensä	3 295	3 472

**Hallituksen palkat ja palkkiot  
1000 EUR**

	2024	2023
Joakim Frimodig 15.3.2023 alkaen	279	291
Andreas Tallberg 15.3.2023 saakka		16
Johan Bygge	45	44
Mammu Kaario	56	55
Catarina Fagerholm	46	45
Olli Liitola	44	43
Johan Hammarén	43	42
<b>Yhteensä</b>	<b>513</b>	<b>537</b>

Johdon työsuhde-etuksissa on huomioitu hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän kompensatiot.

Toimitusjohtajalla on kuuden kuukauden mittainen, molempia osapuolia sitova irtisanomisaika.

Toimitusjohtaja on oikeutettu 12 kuukauden palkkaa vastaavaan erorahaan siinä tapauksessa, että sopimus irtisanottaisiin yrityksen toimesta.

Toimitusjohtajalla sekä osalla johtoryhmän jäsenillä on yrityksen puolesta maksuperusteinen lisäeläkevakuutus.

Toimitusjohtajaneläkkeelle siirtymisikä on 63 vuotta.

Konsernin johto eli toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä on tilikauden päättyessä kohdentanut sijoitukseen perustuvaan pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään PSP 2022–25 osakkeita yhteensä 860 000 osaketta (v. 2023: 780 000 osaketta). Johdolla on samanlaiset ehdot sijoitukseen perustuvissa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmissä kuin muulla ohjelmiin osallistuvalla henkilökunnalla (ks. liitetieto 31).

**33. Rahoitusriskien hallinta**

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

Johto seuraa jatkuvasti rahavirtaennusteita ja konsernin maksuvalmiusasemaa. Tämä tehdään keskitetysti kaikkien konsernin yhtiöiden osalta. Lisäksi konsernin maksuvalmiuden hallintaperiaatteisiin kuuluu lainakovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Lainasopimukseen sisältyvät kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumistaseseen. Tilikauden aikana lainasopimukseen sisältyvät kovenanttiehdot ovat täyttyneet.

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 arvonnäärityskomiteassa. Arvonnäärityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonnääritys käsitellään arvonnäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonnäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

**a) Maksuvalmiusriski**

Liiketoiminnan sisääntuleva rahavirta muodostuu ennustettavista hallinnointipalkkioista ja palveluliiketoiminnan tuottamista palkkioista sekä vaikeammin ennustettavista transaktiopohjaisista palkkioista ja voitonjako-osuustuotoista. Liiketoiminnan lähtävä rahavirta koostuu pääasiassa liiketoiminnan kiinteiden kulujen, korkojen ja verojen maksuista, jotka ovat suhteellisen hyvin ennustettavissa lyhyellä aikavälillä. Rahavirran hallintaan vaikuttaa merkittävästi myös sijoitustoiminnan rahavirrassa näkyvä tehtyjen sijoitussitoumusten edellyttämät maksut rahastoille sekä tuotot rahastosijoituksista, joiden ajoitus on vaikeammin ennustettavissa. Konserni ylläpitää tästä syystä riittävää likviditeettiä, jotta se pystyy vastaamaan vaikeammin ennakoitavissa oleviin pääomakutsuihin. Rahoituksen rahavirta koostuu pääasiassa lainojen nostoista ja takaisinmaksuista sekä osingonmaksuista ja pääomanpalautuksista.

Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot sekä palveluliiketoiminnan palkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja niillä on tarkoitus kattaa konsernin operatiivisen toiminnan kulut. Hallinnointipalkkiotuotot ja palveluliiketoiminnan tuotot ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle. Hallinnointiliiketoimintaan sisältyy myös vaikeammin ennustettavia transaktiopohjaisia palkkioita sekä voitonjako-osuustuottoja.

Voitonjako-osuustuottojen ajoittuminen on luonteeltaan epävarmaa ja aiheuttaa tulosheilahteluja. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiviteetissa on merkittävä vaikutus konsernin rahavirtoihin.



Yksittäinen sijoitus tai irtautuminen voi merkittävästi vaikuttaa rahavirtaan ja näiden ajoituksen tarkka ennustaminen on vaikeaa. Konserniin kuuluvat rahastoja hallinnoivat yhtiöt voivat rahastoa koskevien sopimusten ehtojen perusteella joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamiaan voitonjako-osuustuottoja (niin kutsuttu clawback). Palautusvelvollisuus realisoituu tyypillisesti tilanteessa, jossa rahaston toimikauden päättyessä rahaston hallinnointiyhtiön saamat voitonjako-osuustuotot ylittävät rahaston lopullisen voitonjakolaskelman mukaiset hallinnointiyhtiölle kuuluvat voitonjako-osuustuotot. Yhtiöllä ei ole tilikauden päättyessä voitonjako-osuustuottojen palauttamiseen liittyvää varausta.

CapMan on antanut sijoitussitoumuksia hallinnoimiinsa rahastoihin. 31.12.2024 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteensä 66,8 milj. euroa (85,2 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (konsernin käytettävissä olevat rahavarat ja nostamattomat lainat) 114,2 milj. euroa (59,2 milj. euroa). Käytettävissä olevat rahavarat sisältävät CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiön kassavarat 4,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa), jotka raportoidaan rahasto-sijoituksissa.

Tilikauden aikana 10.6.2024 CapMan laski liikkeeseen 60 milj. euron vakuudettoman kestävyys-tavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 10.6.2029 ja jolle maksetaan kiinteää 6,5 %:n kerran vuodessa maksettavaa korkoa. CapMan lunasti samalla pääosan vuonna 2020 liikkeeseen lasketusta 50 milj. euron joukkovelkakirjalainasta takaisin ja sen loppuosuuden joulukuussa 2024. CapManilla on myös huhtikuussa 2022 liikkeeseen laskettu 40 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina, joka erääntyy 13.4.2027 ja jolle maksetaan 4,5 %:n vuotuista, kerran vuodessa maksettavaa kuponkikorkoa. Tämän lainan kestävyys-tavoitteet saavutettiin jo vuonna 2023, ja näin ollen sen korko pysyy muuttumattomana. 10.6.2029 erääntyvän lainan kestävyystavoitteita tarkastellaan 31.12.2027, minkä johdosta vuotuinen korko voi nousta lainan loppuajalle enintään 1,25 %-yksikköä riippuen kestävyystavoitteiden saavuttamisesta. Molempiin lainasopimukseen sisältyy konsernin omavaraisuusasteeseen liittyvä kovenanttiehto.

Tilikauden päättyessä CapManilla on pitkäaikainen käyttämättä oleva 20 milj. euron rahoituslimiitti. Yhtiö ei ole käyttänyt rahoituslimiittiä tilikauden eikä vertailukauden aikana. Pitkäaikaisen rahoituslimiitin ehtoihin sisältyy nettovelkaantumisasteeseen liittyvä kovenanttiehto.

#### Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2024, 1000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat			40 000	60 000	
Ostovelat	1 284				
Joukkovelkakirjalainojen korot		5 700	10 103	5 610	
Yrityshankintoihin liittyvät velat	0				
Rahastositoumukset	326	17 132	1 209	7 452	40 709
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	299	836	1 790		

#### Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2023, 1 000 EUR	Erääntyy alle 3 kuukaudessa	Erääntyy 3-12 kuukaudessa	Erääntyy 1-3 vuodessa	Erääntyy 3-5 vuodessa	Erääntyy myöhemmin
Joukkovelkakirjalainat			50 000	40 000	
Ostovelat	2 101				
Joukkovelkakirjalainojen korot		3 800	5 474	503	
Yrityshankintoihin liittyvät velat	3 842				
Rahastositoumukset	4 194	11 371	6 187	13 151	50 287
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	308	882	2 852		

#### b) Korkoriski

Tilikauden päättyessä konsernin korollinen vieras pääoma on kiinteäkorkoista. Korkoriski aiheutuu tilikauden aikana uusitusta vaihtuvakorkoisesta pitkäaikaisesta rahoituslimiitistä, jota ei tilikauden eikä edellisen tilikauden aikana ole kuitenkaan käytetty. Vaihtuvakorkoisen 20 milj. euron rahoituslimiitin korko muodostuu Euribor-viitekorosta sekä marginaalista, jonka suuruus määräytyy yhtiön velkaantumisasteen perusteella ja on vaihteluvälillä on 1,75 %-2,70 %. Rahoituslimiittiin sisältyy edellä mainitun lisäksi kestävyystavoitteisiin sidottu korkoehto, joka voi laskea tai kasvattaa lainan marginaalia 0,025 %-yksikköä.

Kesäkuussa 2024 liikkeeseen lasketun 60 milj. euron joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 6,5 % ja se maksetaan kerran vuodessa. Lainaan liittyy kestävyystavoitteita, joiden saavuttamista tarkastellaan 31.12.2027. Epäonnistuminen kestävyystavoitteiden saavuttamisessa voi nostaa lainan korkoa enintään 1,25 %-yksikköä lainan loppuajalle. Huhtikuussa 2022 liikkeeseen lasketun 40 milj. euron joukkovelkakirjalainan vuotuinen kuponkikorko on 4,5 % ja se maksetaan kerran vuodessa. Koska CapMan saavutti lainaan liittyneet kestävyystavoitteet, korko pysyy muuttumattomana lainan loppuajan.

#### Lainat korkokannan mukaan 1000 EUR

	2024	2023
Vaihtuvakorkoiset	0	0
Kiinteäkorkoiset	99 607	89 750
Yhteensä	99 607	89 750

#### c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät pääasiassa jaksotettuun hankintamenuun kirjattuun myyntisaamiin, lainasaamiin ja muihin saamiin, joista johtuva suurin mahdollinen luottotappio on koko nimellisarvoon kirjattujen saamisen menettäminen. Saamiin ei liity vakuuksia. Konsernilla on joitakin luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuineita, rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjä lainasaamia aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä. Rinnakkaissijoituksia varten myönnetty

lainasaamiset todetaan luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuneiksi, mikäli sijoituskohteena olevalta rahastolta ei odoteta pääomanpalautuksia ja/tai voitonjakoa, joka mahdollistaisi lainojen täysimääräisen takaisinmaksun CapManille. Tyypillisesti rahaston heikentynyt voitonjako-osuustuotto-potentiaali tai rahaston sijoitusten arvon alentuminen tai rahaston hakeutuminen selvitystilaan ovat tapahtumia, joiden johdosta CapMan arvioi rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjen lainasaamisten arvonalentumista. Saamisten odotettavissa olevista luottotappioista on lisätietoa liitetiedoissa 19 ja 21.

Konsernin lainasitoumukset liittyvät tiimiyhtiöille annettaviin lainoihin, joilla tiimiyhtiöt tekevät rinnakkaissijoituksia konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Lukuun ottamatta luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita lainasaamisia, lainasitoumuksiin liittyvä luottoriski on arvioitu vähäiseksi silloin, kun lainan takaisinmaksuehto on sidottu lainanottajan rahastosta takaisin saamaan rahavirtaan ja rahaston potentiaali tehdä palautuksia riittää lainan ja kertyneiden korkojen takaisinmaksuun.

#### d) Valuuttariski

Valuuttakurssimuutokset, erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja euron välinen vaihtosuhte vaikuttavat konsernin tulokseen, koska osa konsernin rahastosijoituksista on tehty dollarimääräisinä ja osa konsernin pitkäaikaisista myyntisaamisista ovat dollarimääräisiä. Näin ollen yhdysvaltain dollarin vahvistuminen tai heikentyminen suhteessa euroon parantaa tai heikentää käyvän arvon muutosta Yhdysvaltain dollarimääräisten rahastojen osalta sekä parantaa tai heikentää liikevaihtoa myyntisaamisten valuuttakurssierojen osalta.

Yhtiö on alkanut suojata dollarimääräisiä myyntisaamisia valuuttakurssivaihteluilta joulukuusta 2022 alkaen. Yhtiö ei kuitenkaan sovelle suojauslaskentaa suojaustarkoituksessa käyttämiinsä johdannaisinstrumentteihin.

Konsernilla on tytäryhtiöitä euroalueen ulkopuolella, joiden omaan pääomaan vaikuttaa valuuttakurssien vaihtelu. Koska näiden yhtiöiden oman pääoman osuus on kuitenkin erittäin pieni, ei valuuttakurssien vaihteluita ole suojattu.

Tilikauden päättyessä konsernin rahoitusvaroista noin 91 % oli euroissa, 7 % Yhdysvaltain dollareissa, 1 % Ruotsin kruunuissa ja 1 % muissa valuutoissa. Alla olevassa taulukossa on esitetty ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa.

#### Ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa

1000 EUR	SEK	USD	Muut valuutat	Yhteensä
2024	2 195	21 052	2 484	25 731
2023	2 925	25 158	2 271	30 354

#### e) Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena on tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa veloitteiden hoitamisen ja varmistaa normaalit liiketoimintaedellytykset. Pääomarakennetta seurataan oman pääoman tuoton ja omavaraisuusasteen avulla.

CapMan Oyj:n hallitus on vahvistanut konsernin taloudelliset tavoitteet, ja ne liittyvät kasvuun, kannattavuuteen ja taseeseen. Hallinnointi- ja Palveluliiketoiminnan yhteenlaskettu kasvutavoite on keskimäärin yli 15 prosenttia ennen voitonjako-osuustuottoja. Oman pääoman tuottotavoite on keskimäärin yli 20 prosenttia vuodessa ja tavoite omavaraisuusasteelle on yli 50 prosenttia.

CapManin 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 huomioiden kuitenkin tuleviin sijoituksiin kohdistuvat ennakoituvat pääomatärpeet.

CapManilla on tilinpäätöshetkellä kaksi joukkovelkakirjalainaa, 13.4.2027 erääntyvä 40 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina sekä 10.6.2029 erääntyvä 60 milj. euron vakuudeton kiinteäkorkoinen kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina. CapManilla on lisäksi 17.6.2027 saakka käytettävissään 20 milj. euron pitkäaikainen rahoituslimiitti, joka tilinpäätöshetkellä ei ollut käytössä.

Pitkäaikaiseen rahoituslimiittiin sekä joukkovelkakirjalainoihin liittyy rahoituskovenantteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumistaseseen.

1000 EUR	2024	2023
Korolliset rahoitusvelat	102 533	93 856
Rahavarat	-90 142	-41 017
Nettovelat	12 391	52 839
Oma pääoma	202 568	115 125
Nettovelkaantumisaste	6,1 %	45,9 %
Oman pääoman tuotto	46,2 %	2,6 %
Omavaraisuusaste	59,0 %	47,8 %

#### f) Rahastosijoitusten hintariski

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

**g) Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit**

Konserni on arvioinut ilmastonmuutokseen liittyvien seikkojen vaikutusta ja sitä, voisivatko ilmastonmuutokseen liittyvät riskit toteutuessaan aiheuttaa merkittävän muutoksen konsernitilinpäätökseen. Konserni on sitoutunut ilmastotoimissaan nollapäästöihin ns. Science Based Targets iniciatiivin ("SBTi") mukaisesti sekä julkistanut lyhyen, keskipitkän ja pitkän aikavälin kestävyystavoitteet sekä CapMan-konsernille että sen sijoitusalueille. Konsernin merkittävimmät omaisuuserät koostuvat rahoitusvaroista, tarkemmin sen omista ja ulkopuolisista käypään arvoon arvostettavista rahastosijoituksista. Sen vuoksi mahdolliset ilmastoliitännäiset riskit ovat pääasiassa yhteydessä konsernin omiin rahastosijoituksiin, joita hoitavat konsernin omat sijoitusammattilaiset, sekä ulkopuolisiin rahastosijoituksiin. Näin ollen CapManin sitoumuksen nollapäästöihin yhdistettynä CapManin arvonnääritysprosessiin, voidaan nähdä yhdessä ottavan riittävästi huomioon ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutuksen CapManin omiin rahastosijoituksiin sisältyvien kohdeyhtiöiden, kiinteistösijoitusten ja muiden sijoitusten käypään arvoon. Ulkopuolisten rahastosijoitusten arvonnääritys perustuu lähtökohtaisesti rahastonhoitajan arvonnääritykseen, eikä ilmastoriskeihin liittyviä oikaisuja tehdä. Konserni katsoo, että kuitenkin ulkopuolisten rahastosijoitusten kohdeyhtiöiden toimialoihin ei liity merkittävää ilmastoriskiä niiden arvonnäärityksen näkökulmasta.

**h) Käyvän arvon määrittäminen**

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2024

1000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	167 221	4 318	0	162 903
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	571	545	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	3 790	0	3 790	0

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.

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset</b>				
<b>Rahastosijoitukset</b>				
Kauden alussa	980		157 927	158 907
Lisäykset			19 017	19 017
Yrityshankinnat			3 301	
Palautukset	-589		-9 465	-9 465
Vähennykset			-15 623	-15 623
Käyvän arvon muutos			7 746	7 746
Siirrot*	3 927		0	3 927
Kauden lopussa	4 318		162 903	167 221
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa	482	0	25	507
Lisäykset	42			42
Käyvän arvon muutos	21			21
Kauden lopussa	545	0	25	571

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

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2023

1000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	158 907	980	0	157 927
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	508	482	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	275	116	159	0

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.

1000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset</b>				
<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
Kauden lopussa	980		157 927	158 907
<b>Muut sijoitukset</b>				
Kauden alussa	408	0	25	433
Lisäykset	46			46
Käyvän arvon muutos	28			28
Kauden lopussa	482	0	25	508

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

## Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2024

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2023	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	50,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2024 12,1×	+/- 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 14,6×	+/- 5 %	+/- 1,2 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1,9 MEUR
Credit	5,9	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	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 herkkyyssanalyysi 31.12.2023

Sijoitusalue	Käypä arvo MEUR 31.12.2023	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	46,6	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2023 10,5×	+/- 10 %	+/- 4,9 MEUR
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	21 %	+/- 10 %	-/+ 1,3 MEUR
Real Estate	40,4	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
Infrastructure	10,1	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 15,1×	+/- 5 %	+/- 1,1 MEUR
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13 %	+/- 100 bps	-/+ 1,9 MEUR
Credit	6,0	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	10 %	+/- 100 bps	- 0,1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
Rahastojen rahastot	16,0	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	Valuuttakurssi	EUR/USD 1,1050	+/-1 %	-/+ 0,2 MEUR
Ulkopuoliset venture capital -rahastosijoitukset	38,7	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 herkkyysoanalyysiä. CapMan kuitenkin arvioi merkittävien sijoitusten arvostukset kohdeyhtiökohtaisesti ja tekee tarvittaessa niihin oikaisun. Näille oikaisuille CapMan tekee erillisen herkkyysoanalyysin.

Pääsääntöisesti verrokkiyhtiöiden arvostuskertoimien sekä niihin tehtävien oikaisujen muutokset ovat vastakkaismerkkisiä; 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 markkinakertoi- miin perustuvien arvostusten kautta raportointikaudella.

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusosalalla perustuu kansainvälisiin arvonmääritys- periaatteisiin, 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 tavan- mukaisessa 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 soveltuvaa menetelmää 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 soveltuvaa arvonmää- ritysmenetelmää valittaessa pyritään arvioimaan kaikkia niitä tekijöitä, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sijoituskohteen arvoon. Käytössä on eri menetelmiä, joista CapManin useimmin käyt- tämät ovat saatavilla olevat markkinahinnat aktiivisen kaupankäynnin kohteena oleville sijoitus- kohteille, tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden, sekä diskontatut kassavirrat -menetelmä, jossa arvioidut tulevat rahavirrat ja terminaaliarvo diskontataan nykyhetken käyttämällä sopivaa riski-korjattua korkoa. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokki- yhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia (”negatiivinen oikaisu verrokkiyhtiön kertoimiin”). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin CapManin arvoon.

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. Arvon- määrityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmääritysko- miteassa 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 kansain- väliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden arvonmäärityksessä 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:

Tulevat vuokratuotot	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;
Diskonttokorot	Perustuvat arvioihin kassavirtojen summista ja ajoitukseen liittyvästä epävarmuudesta;
Arvioidut vajaakäyttöasteet	Arviot voimassa olevan vuokrasopimuksen erääntymisen jälkeiselle ajalle, perustuen tämänhetkisiin sekä odotettuihin markkinaolosuhteisiin;
Kiinteistön käyttökustannukset	Kustannuksiin luettu mukaan odotetun taloudellisen käyttöiän aikana tarvittavat ylläpitoinvestoinnit;
Tuottovaatimus	Perustuu kiinteistöjen sijaintiin, kokoon ja laatuun ottaen huomioon arvostushetken markkinaolosuhteet;
Jäännösarvo	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 arvonmäärityksestä. Yleisimmin kytetyt arvostus- menetelmät 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 markkinamene- telmään, jossa arvo perustuu vastaavien metsäomaisuuserien transaktiohintoihin.

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

# Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
<b>Liikevaihto</b>	1	2 898 128,24	6 815 795,44
Liiketoiminnan muut tuotot	2	63 999 271,42	-142 640,32
Henkilöstökulut	3	-8 827 427,72	-6 300 619,64
Poistot	4	-62 388,62	-97 783,34
Liiketoiminnan muut kulut	5	-4 512 767,03	-4 049 856,25
<b>Liiketulos</b>		53 494 816,29	-3 775 104,11
Rahoitustuotot ja -kulut	6	12 757 898,29	19 364 289,83
<b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		66 252 714,58	15 589 185,72
Tilinpäätössiirrot	7	2 163 690,00	3 129 500,00
Tuloverot		0,00	-944,21
<b>Tilikauden tulos</b>		68 416 404,58	18 717 741,51

## Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2024	31.12.2023
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	8	0,00	6 886,40
Aineelliset hyödykkeet	9	107 203,52	151 822,57
Sijoitukset	10		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		182 491 544,71	126 199 336,83
Osuudet osakkuusyrityksissä		34 211,38	34 211,38
Muut sijoitukset		10 578 562,96	10 593 627,04
Muut saamiset		6 878 811,92	6 294 849,42
Sijoitukset yhteensä		199 983 130,97	143 122 024,67
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>200 090 334,49</b>	<b>143 280 733,64</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Lyhytaikaiset saamiset	11	22 073 008,19	24 489 032,09
Rahoitusarvopaperit	12	15 000 000,00	1 000 000,00
Rahat ja pankkisaamiset		62 770 102,78	22 056 494,04
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>99 843 110,97</b>	<b>47 545 526,13</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>299 933 445,46</b>	<b>190 826 259,77</b>

EUR	Liitetieto	31.12.2024	31.12.2023
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
	13		
Osakepääoma		37 774 813,96	771 586,98
Ylikurssirahasto		38 968 186,24	38 968 186,24
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 119 799,89	18 119 799,89
Edellisten tilikausien voitto		1 743 056,58	688 394,09
Tilikauden voitto		68 416 404,58	18 717 741,51
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>165 022 261,25</b>	<b>77 265 708,71</b>
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	14	101 291 772,47	91 432 514,15
Lyhytaikainen vieras pääoma	15	33 619 411,74	22 128 036,91
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>134 911 184,21</b>	<b>113 560 551,06</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>299 933 445,46</b>	<b>190 826 259,77</b>

# Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	66 252 715	15 589 186
Rahoitustuotot ja -kulut	-12 757 898	-19 364 290
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	62 389	97 783
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot ja purkutappiot	-64 597 702	0
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	718 032	611 149
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-565 740	-144 400
Maksetut korot	-4 360 126	-4 436 439
Saadut korot	1 735 000	729 394
Saadut osingot	19 510 040	22 603 554
Maksetut välittömät verot	0	-34 717
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>5 996 710</b>	<b>15 651 220</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Tytäryhtiöhankinnat	-8 701 014	-206 874
Tytäryhtiön rahavarat purkautumis- tai sulautumishetkellä	13 600	160 000
Sijoitukset tytäryhtiöihin	-12 636 892	-7 987 603
Tytäryhtiöosakkeiden myynti	64 790 745	3 789 444
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	389 282	4 898 789
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-10 883	-9 050
Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto	-13 996 433	-999 707
Myönnetyt lainat	-1 872 827	-1 992 287
Lainasaamisten takaisinmaksut	4 727 626	2 381 031
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>32 703 204</b>	<b>33 743</b>

EUR	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Maksullinen osakeanti	0	0
Pääomanpalautukset	0	-14 254 357
Pitkäaikaisten lainojen nostot	59 668 300	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-50 000 000	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	0
Maksetut osingot	-17 663 655	-12 671 736
Konsernitilivelkojen muutos	9 855 944	7 482 742
Saatu konserniavustus	0	742 000
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>1 860 589</b>	<b>-18 701 351</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>40 560 503</b>	<b>-3 016 389</b>
Rahavarat tilikauden alussa	22 056 493	25 218 755
Kurssimuutosten vaikutus	153 107	-145 873
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>62 770 103</b>	<b>22 056 493</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

## Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2024 on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti.

## Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin.

## Sijoitukset

Sijoitukset on arvostettu hankintamenoon. Jos sijoituksen todennäköisesti tulevaisuudessa kerryttämä tulo on pysyvästi vielä poistamatonta hankintamenoa pienempi, erotus on kirjattu arvonalennuksena kuluksi.

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen hankintamenoon vähennettynä kumulatiivisilla suunnitelman mukaisilla poistoilla lukuun ottamatta hyödykkeitä, joilla ei ole rajallista taloudellista vaikutusaikaa.

## Saamiset

Saamiset koostuvat saamisista konserni- ja osakkuusyrittäältä, myyntisaamisista, siirtosaamisista ja muista saamisista. Saamiset kirjataan nimellisarvoon, kuitenkin enintään todennäköiseen arvoon. Saamiset on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

## Rahoitusriskien hallinta ja johdannaissopimukset

CapMan-konsernin rahoitusriskien hallinta on keskitetty emoyhtiöön. Rahoitusriskien hallintaperiaatteet on esitetty CapManin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 33. Rahoitusriskien hallinta.

Yhtiö käyttää johdannaisia, kuten valuuttatermiinisopimuksia, suojautuakseen tietyiltä merkittävien ulkomaan rahan määräisten

myyntisaamisten valuuttakurssien muutoksista aiheutuville vaikutuksilta. Yhtiö arvostaa johdannaiset joko hankintahintaan tai sitä alempaan markkina-arvoon.

## Pitkäaikainen vieras pääoma

Yli vuoden kuluttua erääntyvät joukkovelkakirjalainat esitetään pitkäaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon.

## Lyhytaikainen vieras pääoma

Vuoden kuluessa erääntyvät joukkovelkakirjalainat esitetään lyhytaikaisena vieraana pääomana arvostettuna nimellisarvoon. Lyhytaikaiset johdannaisvelat esitetään käypään arvoon arvostettuna.

## Vuokrat

Vuokramaksut on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin. Vuokrasopimusten jäljellä olevat vuokrat on esitetty liitetietojen vastuissa. Vuokrasopimusten ehdot eivät poikkea tavanomaisista ehdoista.

## Pakolliset varaukset

Pakolliset varaukset ovat vastaisia menoja, joiden suorittamiseen emoyhtiö on sitoutunut ja joista ei todennäköisesti kerry niitä vastaavaa tuloa, tai vastaisia menetyksiä, joiden toteutumista on pidettävä ilmeisenä.

## Eläkkeet

Lakisääteiset eläkemenot on kirjattu kuluksi kertymisvuonna. Eläkkeet on järjestetty ulkopuolisen vakuutusyhtiön kautta.

## Liikevaihto

Liikevaihto sisältää konsernin tytäryhtiöille suoritettua palvelumyyntiä. Palveluista kertyvät myyntituotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

## Tuloverot

Tuloverot on kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaisesti. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.

## Tilinpäätössiirrot

Tilinpäätössiirrot tuloslaskelmassa muodostuvat mahdollisista saaduista ja annetuista konserniavustuksista ja mahdollisesta poistoeron muutoksesta ja taseessa mahdollisesta kertyneestä poistoerosta.

## 1. Liikevaihto

EUR	2024	2023
Palveluiden myynti		
Kotimaa	1 543 281	1 106 945
Ulkomaat	1 354 847	5 708 850
Yhteensä	2 898 128	6 815 795

## 2. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2024	2023
Myyntin valuuttakurssierot	273 592	-185 905
Tytäryhtiösakkeiden myyntivoitto	63 724 518	43 249
Muut liiketoiminnan muut tuotot	1 162	16
Yhteensä	63 999 272	-142 640

## 3. Henkilöstökulut

EUR	2024	2023
Palkat ja palkkiot	7 672 327	5 497 998
Eläkekulut	1 053 578	664 920
Muut henkilösivukulut	101 523	137 702
Yhteensä	8 827 428	6 300 620
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Joakim Frimodig (1.1.–15.3.2023)	0	922 804
Pia Käll (15.3.2023 >)	438 858	350 036
Hallituksen jäsenten palkkiot	513 100	535 560
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	23	35

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään konsernitilinpäätöksen kohdassa 32. Lähipiiriä koskevat tiedot.

## 4. Poistot

EUR	2024	2023
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	6 886	34 771
Koneet ja kalusto	55 502	63 013
Yhteensä	62 388	97 783

## 5. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2024	2023
Muut henkilöstökulut	357 974	189 400
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	250 454	114 449
Matka- ja edustuskulut	114 675	348 374
Ulkopuoliset palvelut	2 301 459	2 201 296
Sisäiset palveluostot	1 333 934	1 044 488
Muut liiketoiminnan kulut	154 272	151 849
Yhteensä	4 512 768	4 049 856
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	199 296	115 738
Yhteensä	199 296	115 738



## 6. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2024	2023
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	20 140 565	21 231 776
Osinkotuotot yhteensä	20 140 565	21 231 776
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	713 890	2 297 813
Muilta	1 139 279	797 787
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 853 169	3 095 599
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Osakkeiden ja osuuksien arvonalentumiset	-2 780 858	-215 411
Saamisten arvonalentumiset	98 981	-11 338
Saman konsernin yrityksille	-593 629	-350 580
Muille	-5 960 330	-4 385 755
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-9 235 836	-4 963 085
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	12 757 898	19 364 290

## 7. Tilinpäätössiirrot

EUR	2024	2023
Saadut konserniavustukset	2 163 690	3 129 500

## 8. Aineettomat hyödykkeet

EUR	2024	2023
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 1.1.	828 188	828 188
Hankintameno 31.12.	828 188	828 188
Kertyneet poistot 1.1.	-828 188	-828 188
Kertyneet poistot 31.12.	-828 188	-828 188
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.1.	2 677 518	2 677 518
Lisäykset	0	0
Hankintameno 31.12.	2 677 518	2 677 518
Kertyneet poistot 1.1.	-2 670 632	-2 635 861
Tilikauden poisto	-6 886	-34 771
Kertyneet poistot 31.12.	-2 677 518	-2 670 632
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	6 886
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	0	6 886

## 9. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2024	2023
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 336 073	1 327 023
Lisäykset	10 883	9 050
Hankintameno 31.12.	1 346 956	1 336 073
Kertyneet poistot 1.1.	-1 206 990	-1 143 978
Tilikauden poisto	-55 502	-63 013
Kertyneet poistot 31.12.	-1 262 492	-1 206 990
Kirjanpitoarvo 31.12.	84 464	129 083
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	22 739	22 739
Kirjanpitoarvo 31.12.	22 739	22 739
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>107 203</b>	<b>151 822</b>

## 10. Sijoitukset

EUR	2024	2023
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	126 199 336	127 068 504
Lisäykset	58 341 133	8 194 477
Vähennykset	-604 035	-8 848 233
Arvon alentumiset	-1 444 891	-215 411
Hankintameno 31.12.	182 491 543	126 199 336
Osuudet osakkuusyrittäksissä		
Hankintameno 1.1.	34 212	34 212
Vähennykset	0	0
Hankintameno 31.12.	34 212	34 212
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	10 593 627	10 559 049
Lisäykset	42 000	46 209
Vähennykset	-3 567	-293
Arvon alentumiset	-53 497	-11 338
Hankintameno 31.12.	10 578 563	10 593 627
Muut saamiset		
Muut lainasaamiset	3 452 553	2 161 043
Myyntisaamiset	3 426 259	4 133 806
Muut saamiset yhteensä	6 878 812	6 294 849
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>199 983 130</b>	<b>143 122 024</b>

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

## 11. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2024	2023
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	233 332	353 428
Siirtosaamiset	0	24 062
Lainasaamiset	9 929 759	14 039 759
Muut saamiset	9 283 984	6 978 048
<b>Yhteensä</b>	<b>19 447 075</b>	<b>21 395 297</b>
Myyntisaamiset	1 441 266	1 575 041
Lainasaamiset	249 725	848 039
Muut saamiset	203 932	166 525
Siirtosaamiset	731 009	504 130
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>22 073 007</b>	<b>24 489 032</b>

## 12. Rahoitusarvopaperit

EUR	2024	2023
Hankintameno 1.1.	1 000 000	0
Lisäykset	14 000 000	1 000 000
Hankintameno 31.12.	15 000 000	1 000 000
<b>Rahoitusarvopaperit yhteensä</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 000 000</b>

## 13. Oma pääoma

EUR	2024	2023
Osakepääoma 1.1.	771 587	771 587
Osakepääoma, lisäykset	37 003 227	0
Osakepääoma 31.12.	37 774 814	771 587
Ylikurssirahasto 1.1.	38 968 186	38 968 186
Ylikurssirahasto 31.12.	38 968 186	38 968 186
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	18 119 800	32 374 157
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto, vähennykset	0	-14 254 357
Optioiden käyttö	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	18 119 800	18 119 800
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	19 406 136	13 362 464
Osingonjako	-17 663 079	-12 674 070
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	1 743 057	688 394
Tilikauden voitto	68 416 405	18 717 742
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>165 022 262</b>	<b>77 265 709</b>

### Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

Voitto edellisiltä tilikausilta	1 743 057	688 394
Tilikauden voitto	68 416 405	18 717 742
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 119 800	18 119 800
<b>Yhteensä</b>	<b>88 279 262</b>	<b>37 525 935</b>

### Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

	2024 kpl	2023 kpl
B-sarja (1 ääni/osake)	176 878 210	158 849 387

## 14. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2024	2023
Joukkovelkakirjalainat	99 607 323	89 750 033
Muut pitkäaikaiset velat	1 684 449	1 682 481
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	101 291 772	91 432 514

## 15. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2024	2023
Ostovelat	155 727	466 074
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka OP Yrityspankki Oyj	18 982 130	18 038 256
Konsernitilivelka Nordea Bank	8 912 069	0
Ostovelat	287 240	86 827
Muut velat	1 054	166 354
Siirtovelat	115 023	108 003
Yhteensä	28 297 516	18 399 440
Muut velat	203 697	903 279
Siirtovelat	4 962 471	2 359 243
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	33 619 411	22 128 037

## 16. Vastuusitoumukset

EUR	2024	2023
<b>Vuokrasopimukset</b>		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	183 250	135 226
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	88 169	66 654
Yhteensä	271 419	201 880
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	763 884	757 008
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	827 541	1 577 100
Yli viiden vuoden kuluttua		
Yhteensä	1 591 425	2 334 108
<b>Vakuudet ja muut vastuusitoumukset</b>		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000 000	60 000 000
Rahastosijoitussitoumukset	2 277 273	1 003 556
Muut vastuusitoumukset	1 024 014	1 204 663
Yhteensä	63 301 287	62 208 219
Konserniyritysten puolesta annetut vakuudet		
Sijoitussitoumukset	207 656	207 656
Yhteensä	207 656	207 656

**17. Johdannaissopimukset**

<b>EUR</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Nimellisarvo		
Valuuttatermiinit	4 484 334	5 319 743
Yhteensä	4 484 334	5 319 743
Käypä arvo		
Valuuttatermiinit	-76 832	116 491
Yhteensä	-76 832	116 491

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

## Hallituksen lausuma tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta:

Kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti laadittu konsernitilinpäätös ja Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti laadittu emoyhtiön tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sekä emoyhtiön että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitosta tai tappiosta; ja

Toimintakertomus antaa todenmukaisen kuvan yrityksen ja sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden liiketoiminnan kehittymisestä ja tuloksesta sekä merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta.

Helsinki 12.2.2025

**Joakim Frimodig**

Hallituksen puheenjohtaja

**Mammu Kaario**

**Catarina Fagerholm**

**Johan Hammarén**

**Olli Liitola**

**Johan Bygge**

**Pia Käll**

Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 12.2.2025

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

**Kristina Sandin**

KHT

# Tilintarkastuskertomus

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet CapMan Oyj:n (y-tunnus 0922445-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastus- ja riskivaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 7.

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

### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät veloitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunollemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.



**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka****Tuloutus**

*Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä liitetietoon 3.*

CapManin liikevaihto konsernitilinpäätöksessä oli 57,6 miljoonaa euroa ja se koostui hallinnointipalkkioista, palvelujen mynnistä sekä voitonjako-osuustuotoista.

Tuloutuksen ajoitukseen voi liittyä arvionvaraisuutta, koska myynti tuloutetaan joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana riippuen olosuhteista ja tarjotuista palveluista. Myynnin tulouttamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.

Tuloutus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka. Voitonjako-osuustuottojen tuloutus oli EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski oikea-aikaisen ja määräisen tuloutuksen osalta.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaviin tilinpäätöstandardeihin nähden, myyntituottojen kirjaamisprosessin arvioinnin sekä tuloutuksiin liittyvien kontrollien tunnistamisen.

Tarkastimme myynnin jaksotusta analyttisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme pistokokein tapahtumatason testauksilla, että tuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia.

Lisäksi arvioimme konsernin tuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka****Epälikvidien sijoitusten arvostus**

*Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 18 ja 33.*

Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2024 oli 167,2 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia CapMan-konsernin hallinnoimiin rahastoihin.

Rahastojen käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonmäärittäsohjeisiin ja IFRS-sääntöihin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiryhmän kertoimiin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonmäärittäminen sisältää monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta.

Epälikvidien sijoitusten arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä epälikvidien sijoitusten arvostuksessa, sisälsivät muun muassa:

- Käsityksen muodostamisen pääoma-, luonnonvara- ja kiinteistö-sijoituksista.
- Viimeaikaisten transaktioiden ja sijoitusten hintojen läpikäynnin.
- Arvostuksissa käytettyjen oletusten arvioinnin ja käsityksen muodostamisen siitä, että arvostukset heijastavat asianmukaisesti sijoituksiin liittyvää riskiä.
- Käytettyjen oletusten vertaamisen olemassa oleviin toimintaohjeisiin ja sen toteamisen, onko toimintaohjeita noudatettu asianmukaisesti.
- CapManin tai ulkopuolisten tahojen laatimien arvostuslaskelmien läpikäynnin.
- Sen arvioimisen, onko IPEV arvonmäärittäsohjeita ja IFRS:n mukaisia arvostusmenetelmiä noudatettu asianmukaisesti.

Tarkastukseen osallistui sisäinen arvonmäärittäsi-  
asiantuntijamme.

Lisäksi arvioimme konsernin arvostuksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka****Dasos Capital yrityshankinta**

*Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 14.*

Konserni hankki tilikauden aikana Dasos Capital Oy:n osakekannan. Hankinta-ajan kohdaksi määritettiin 1.3.2024. Vastike 37,4 miljoonaa euroa maksettiin CapMan Oyj:n osakkeilla (34,4 miljoonaa euroa) ja käteisellä (3,0 miljoonaa euroa).

Hankitut yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Johdon arviot kohdistuvat erityisesti hankittujen varojen ja velkojen käypien arvojen määrittämiseen erikseen tunnistettavissa oleville aineettomille omaisuuksille kuten asiakassuhteille.

Merkittävä yrityshankinta oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka hankintaan liittyvien arvostusprosessien ja -menetelmien sekä johdon tekemien arvioiden johdosta.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Suoritimme muun muassa seuraavat tilintarkastustoimenpiteet:

- Perehdyimme Dasos Capitalin hankintaan liittyvään osakkeiden hankintasopimukseen.
- Arvioimme arvonmäärittämissä asiantuntijoidemme avustuksella yhtiön arvostusprosesseja ja -menetelmiä, joilla yhtiö yksilöi hankitut varat ja velat sekä määrittää näiden käyvät arvot.
- Arvioimme liiketoiminnan hankintaan liittyvien liitetietojen riittävyyden.

**Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka****Liikearvon arvostus**

*Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 16.*

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2024 liikearvon määrä oli 30,1 miljoonaa euroa, joka on 9 % konsernin kokonaisvaroista ja 15 % konsernin omasta pääomasta.

Liikearvon arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska arvonalentumistestaukseen sisältyy merkittäviä johdon ennusteita ja harkintaa, ja koska liikearvon määrä on olennainen tilinpäätöksen kannalta.

Liikearvon arvostus perustuu johdon arvioihin konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvosta. Käyttöarvon määrittämiseen vaikuttavia tulevaisuuteen kohdistuvia oletuksia ovat mm. liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys sekä rahavirtojen diskonttauksessa käytetty diskonttokorko.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvioidut käyttöarvot voivat vaihdella merkittävästi niihin sisältyvien oletusten muuttuessa. Muutokset edellä mainituissa yksittäisissä oletuksissa voivat johtaa liikearvon arvon alentumiseen.

Liikearvon arvostus oli myös EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

**Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa**

Liikearvon arvostukseen liittyvän olennaisen virheellisuuden riskin huomioon ottamiseksi suoritimme muun muassa seuraavat tilintarkastustoimenpiteet:

- Käytimme apuna arvonmäärittämissä erityisasiantuntijoitamme arvioidessamme johdon arvonalentumistestauksessa käyttämien menetelmien, arvostuslaskelmien sekä laskelmiin sisältyvien oletusten asianmukaisuutta.
- Testasimme johdon laatimien arvonalentumislaskelmien täsmällisyyttä.
- Vertasimme johdon arvonalentumistestauksessa tekemiä oletuksia hyväksytyihin strategia-suunnitelmiin ja ennusteisiin, ulkoisista tietolähteistä saataviin tietoihin sekä itse laskemiimme toimialan keskiarvoihin esimerkiksi diskonttaamisessa käytetyn pääoman keskimääräisen kustannuksen osalta.
- Arvioimme arvonalentumistestaukseen liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot

eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin. Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa

toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti seitsemän vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 12.2.2025

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin  
KHT

# Riippumattoman tilintarkastajan raportti Capman Oyj:n ESEF-tilinpäätöksestä

## CapMan Oyj:n hallitukselle

Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena on CapMan Oyj:n (y-tunnus: 0922445-7) komission teknisen sääntelystandardin mukaisesti laadittu tilinpäätös 743700498L5THNQWVL66\_2024-12-31-fi.zip tilikaudelta 1.1.–31.12.2024.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat yhtiön toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen (ESEF-tilinpäätös) laatimisesta siten, että ne täyttävät komission teknisen sääntelystandardin vaatimukset.

Tähän vastuuseen kuuluu,

- laatia ESEF-tilinpäätös XHTML-muodossa komission teknisen sääntelystandardin artiklan 3 mukaisesti
- merkitä ESEF-tilinpäätökseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen päälaskelmat, liitetiedot ja yhtiön tunnistetiedot iXBRL-merkein komission sääntelystandardin artiklan 4 mukaisesti sekä
- varmistaa ESEF-tilinpäätöksen ja tilintarkastetun tilinpäätöksen keskinäinen yhdenmukaisuus.

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia ESEF-tilinpäätöksen komission teknisen sääntelystandardin vaatimusten mukaisesti.

## Tilintarkastajan riippumattomuus ja laadunhallinta

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Tilintarkastusyhteisömme soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan tilintarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja

määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on arvopaperimarkkinalain 7:8 § mukaisesti varmentaa komission teknisen sääntelystandardin mukaisesti laadittu tilinpäätös. Annamme lausunnon siitä, onko ESEF-tilinpäätökseen sisältyvä konsernitilinpäätös merkitty olennaisilta osin komission teknisen sääntelystandardin 4 artiklan vaatimusten mukaisesti.

Velvollisuutenamme on ilmoittaa lausunrossamme, missä laajuudessa varmennus on suoritettu. Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 mukaisesti.

Tarkastukseen kuuluu toimenpiteitä evidenssin hankkimiseksi siitä,

- onko ESEF-tilinpäätökseen sisältyvät konsernitilinpäätöksen päälaskelmat olennaisilta osin merkitty iXBRL-merkein komission teknisen sääntelystandardin 4. artiklan vaatimusten mukaisesti, ja
- onko ESEF-tilinpäätökseen sisältyvät konsernitilinpäätöksen liitetiedot ja yhtiön tunnistetiedot olennaisilta osin merkitty iXBRL-merkein komission teknisen sääntelystandardin 4. artiklan vaatimusten mukaisesti, ja
- ovatko ESEF-tilinpäätös ja tilintarkastettu tilinpäätös keskenään yhdenmukaisia.

Valittujen tarkastustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus riippuvat tilintarkastajan harkinnasta. Tähän sisältyy sen riskin arvioiminen, onko virheestä tai väärinkäytöksestä johtuvaa olennaista poikkeamaa komission teknisen sääntelystandardin vaatimuksista.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tarkastusevidenssiä.

## Lausunto

Arvopaperimarkkinalain 7 luvun 8 §:n mukaisena lausuntona esitämme, että CapMan Oyj:n ESEF-tilinpäätökseen 743700498L5THNQWVL66\_2024-12-31-fi.zip sisältyvät konsernitilinpäätöksen päälaskelmat sekä liitetiedot ja yhtiön tunnistetiedot tilikaudelta 1.1.–31.12.2024 on olennaisilta osin merkitty komission teknisen sääntelystandardin vaatimusten mukaisesti.

Lausuntomme CapMan Oyj:n konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksesta tilikaudelta 1.1.–31.12.2024 on annettu 12.2.2025 päivätyllä tilintarkastuskertomuksellamme. Tällä raportilla emme anna konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksesta lausuntoa tai muuta varmennusjohtopäätöstä.

Helsingissä 28.2.2025

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin  
KHT

# Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista sekä säilytystavoista

Tasekirja			sidottu
Päivä- ja pääkirja			sähköisessä muodossa
Ostoreskontra			sähköisessä muodossa
Myyntireskontra			sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	tositelaji	PANKKI	sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	tositelaji	MLASKUT+	sähköisessä muodossa
Ostolaskut	tositelaji	OSTOLASKU+	sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	tositelaji	MUISTIOT	sähköisessä muodossa