

VUOSIKERTOMUS 2025

Tilinpäätös

Tilinpäätös

SISÄLTÖ

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)	3	19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat	24
Konsernin tase (IFRS)	4	20. Myyntisaamiset ja muut saamiset	24
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)	5	21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	25
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	6	22. Rahavarat	25
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	7	23. Oma pääoma ja osakkeet	25
1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	7	24. Pitkäaikaiset korolliset velat	26
2. Liikevaihto	14	25. Muut pitkäaikaiset velat	26
3. Liiketoiminnan muut tuotot	14	26. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset	27
4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	15	27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat	27
5. Poistot ja arvonalentumiset	15	28. Rahoitusvarat ja -velat	27
6. Liiketoiminnan muut kulut	15	29. Vastuusitoumukset	29
7. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta	16	30. Osakeperusteiset maksut	29
8. Sijoitusten käyvän arvon muutokset	16	31. Lähipiiriä koskevat tiedot	31
9. Rahoitustuotot ja -kulut	16	32. Rahoitusriskien hallinta	33
10. Tuloverot	17	Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	41
11. Osakekohtainen tulos	17	Emoyhtiön tase (FAS)	42
12. Lopetetut toiminnot	18	Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)	43
13. Yrityshankinnat	18	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)	44
14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	20	Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	50
15. Liikearvo	20	Tilintarkastuskertomus	51
16. Muut aineettomat hyödykkeet	22	Riippumattoman tilintarkastajan raportti CapMan Oyj:n ESEF-tilinpäätöksestä	55
17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	22	Luettelo kirjanpito kirjoista ja tositelajeista sekä säilytystavoista	57
18. Pitkäaikaiset saamiset	23		

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Jatkuvat toiminnot:			
Hallinnointipalkkiot		49 772	45 892
Palveluiden myynti		9 128	7 411
Voitonjako-osuustuotot		4 133	4 318
Liikevaihto	2	63 033	57 621
Liiketoiminnan muut tuotot	3	29	6
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-38 964	-33 330
Poistot ja arvonalentumiset	5	-3 035	-2 444
Liiketoiminnan muut kulut	6	-13 344	-12 981
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	8	15 519	7 789
Liikevoitto		23 238	16 660
Rahoitustuotot ja -kulut	9	-6 118	-4 324
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista		17 120	12 336
Tuloverot	10	-1 303	-2 952
Konsernin tulos jatkuvista toiminnoista		15 818	9 385

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Lopetetut toiminnot:			
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	12	0	64 081
Konsernin tulos		15 818	73 466
Muut laajan tuloksen erät:			
Muuntoerot		137	-84
Konsernin laaja tulos yhteensä		15 955	73 382
Kauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		13 182	68 573
Määräysvallattomille omistajille		2 636	4 893
Kauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		13 319	68 489
Määräysvallattomille omistajille		2 636	4 893
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, laimentamaton, senttiä	11	7,5	39,5
Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä	11	7,4	39,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, senttiä		7,5	2,8
Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, laimennusvaikutuksilla oikaistu, senttiä		7,4	2,8

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin tase (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14	6 414	2 931
Liikearvo	15	32 520	30 135
Muut aineettomat hyödykkeet	16	16 660	12 388
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	17		
Rahastosijoitukset		178 555	167 221
Muut sijoitukset		714	571
Saamiset	18	5 426	7 052
Laskennalliset verosaamiset	19	1 843	1 733
		242 132	222 031
Lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	31 017	27 360
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	3 529	3 790
Rahavarat	22	60 971	90 142
		95 517	121 292
Varat yhteensä		337 649	343 322

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

1 000 EUR	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	23	35 198	35 198
Ylikurssirahasto		38 968	38 968
Muut rahastot		21 114	21 114
Muuntoerorahasto		-518	-653
Kertyneet voittovarot		93 328	104 166
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		188 090	198 793
Määräysvallattomat omistajat		6 308	3 775
Oma pääoma yhteensä		194 398	202 568
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	19	9 304	8 536
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	105 064	101 262
Muut pitkäaikaiset velat	25	1 833	547
		116 201	110 345
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	26	24 240	19 378
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 077	1 271
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1 733	9 760
		27 050	30 409
Velat yhteensä		143 251	140 754
Oma pääoma ja velat yhteensä		337 649	343 322

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallattomien omistajien osuus
		Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2024	23	772	38 968	21 114		52 914	113 197	1 928
Tilikauden tulos						68 573	68 573	4 893
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					-84		-84	
Tilikauden laaja tulos					-84	68 573	68 488	4 893
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä	13	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		
Oma pääoma 31.12.2024	23	35 198	38 968	21 114	-653	104 166	198 793	3 775
Tilikauden tulos						13 182	13 182	2 636
Tilikauden muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot					137		137	
Tilikauden laaja tulos					137	13 182	13 319	2 636
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä								2 601
Osakepalkkio-ohjelma						737	737	
Osingonjako ja pääomanpalautus						-24 759	-24 759	-2 704
Muut muutokset					-2	2		
Oma pääoma 31.12.2025	23	35 198	38 968	21 114	-518	93 328	188 090	6 308

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		15 818	73 466
Oikaisut tilikauden tulokseen	7	-3 710	-54 595
Käyttöpääoman muutokset:			
Lyhytaikaisten korottomien saamisten muutos		-5 031	-4 505
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos		2 755	-3 130
Maksetut korot		-5 947	-3 661
Maksetut verot		-12 046	-4 391
Liiketoiminnan nettorahavirta		-8 161	3 185
Investointien rahavirrat			
Tytäryritysten hankinta		-1 352	1 695
Tytäryritysten myynti		-22	59 068
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-9	-47
Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto)		9 572	-2 241
Myönnetyt lainat		-1 440	-1 492
Lainasaamisten takaisinmaksut		779	1 084
Saadut korot investoinneista		933	1 425
Investointien nettorahavirta		8 460	59 492

1 000 EUR	Liitetieto	1.1.– 31.12.2025	1.1.– 31.12.2024
Rahoituksen rahavirrat			
Lainojen nostot	28	0	59 668
Lainojen takaisinmaksut	28	0	-50 102
Vuokrasopimusvelkojen maksut		-1 358	-1 267
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset		-27 490	-22 004
Rahoituksen nettorahavirta		-28 848	-13 705
Rahavarojen muutos			
Rahavarat tilikauden alussa		90 142	41 017
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-621	153
Rahavarat tilikauden lopussa	22	60 971	90 142

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

Konsernin liiketoiminta koostuu pääomarahastojen hallinnoinnista, pääomasijoittamiseen liittyvistä asiantuntijapalveluista, varainhoitopalveluista sekä sijoitustoiminnasta. Konsernin hallinnoimat pääomarahastot tekevät sijoituksia pohjoismaisiin yrityksiin sekä Pohjoismaissa ja Keski-Euroopassa sijaitseviin kiinteistöihin, luonnonvara- ja infrastruktuurikohteisiin. Pienemmille sijoittajille tarjotaan myös varainhoitopalveluita. Omasta taseestaan 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 internetsivuilta **www.capman.com** tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

CapMan Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 11.2.2026 tämän tilinpäätöksen tilikaudelta 2025 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 hyväksyttyjen ja 31.12.2025 voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa 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 yhteisöläinsäädännön 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 1.1.2025 voimaantulleita seuraavia uudistettuja standardeja ja tulkintoja, mutta niillä 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 1.1.2027 voimaantulevan IFRS 18:n vaikuttavan tuloslaskelman rakenteeseen ja välisummiin sekä johdon määrittelemistä tunnusluvuista annettaviin liitetietoihin. Koska rahastosijoittamisen voidaan katsoa olevan konsernin tietynlaista pääasiallista liiketoimintaa, rahastosijoitusten käyvän arvon muutokset voidaan jatkossakin sisällyttää liiketoiminnan kategoriaan ja siten liikevoittoon tai -tappioon. Seurannaismuutokset rahavirtalaskelmaa koskevaan standardiin IAS 7 vaikuttavat siihen, miten rahavirtaerät ryhmitellään. Konserni arvio tämän vaikuttavan pääasiassa maksettujen korkojen raportointiin osana rahoituksen nettorahavirtaa (tällä hetkellä osa liiketoiminnan nettorahavirtaa) sekä rahavaroista saatujen korkotuottojen raportointiin osana liiketoiminnan rahavirtaa (tällä hetkellä osa sijoitusten nettorahavirtaa).

Konserni 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 (rahastohallinnointiyritykset) tai hallinnoivat suoria sijoituksia, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitilinpäätökseen;

- Tytäryritykset, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastonhallinnointiyritykset) ja lisäksi tekevät suoria sijoituksia rahastoihin, yhdistellään konsernitilinpäätökseen ja rahastoihin tehdyt sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti;
- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastosijoittamista koskevia neuvontapalveluja (sijoitusneuvontayritykset) 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 luokittelukselle

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 sijoituksella on olemassa dokumentoitu irtautumisstrategia. Rahastojen salkkuun kuuluvat sijoitukset ja kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käypä arvoa koskevaa informaatiota annetaan rahastojen sijoittajille raportointipäivänä ja myös CapManin johdolle sisäisessä raportoinnissa. Johto on lisäksi arvioinut, että seuraavat ominaispiirteet tukevat yrityksen luokitteluksella 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 ratkaisuksista 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 määräänemistöpäätöksellä 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 liiketoiminnot sisällytetään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja vastaavasti tilikauden aikana luovutetut yhtiöt tai liiketoiminnot 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

Segmenttiraportointi on päättynyt 1.1.2025 alkaen. Palveluliiketoimintojen vuosina 2023-24 tapahtuneiden myyntien seurauksena CapManilla ei ole enää palveluliiketoimintaa ja lisäksi CapManin tasesijoituksista koostuvan sijoitustoiminnan tulosvaikutus vastaa suurilta osin käyvän arvon muutoksia, jotka ovat muutoinkin esitettyinä konsernin tuloslaskelmassa omalla rivillään. Näiden rakenteellisten muutosten seurauksena raportoinnin kokonaisuutta on tarkasteltu ja ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi 1.1.2025 on määritelty CapMan Oyj:n hallitus, joka on vastuussa resurssien kohdentamisesta ja konsernia koskevista strategisista päätöksistä. Koska hallitus arvioi CapManin taloudellista kehitystä yhtenä kokonaisuutena konsernin tuloslaskelmaan perustuvien tunnuslukujen pohjalta, segmenttiraportoinnista on päätetty luopua.

Ulkomaanrahan 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 esittämismuutusta.

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 keskipursseja 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 päättymispäivänä 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 yksikköjen ryhmille. Jokainen yksikkö tai yksikköjen ryhmä, jolle liikearvoa kohdistetaan, on alin taso, jolla liikearvoa seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten.

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 jaksetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden taloudelliset vaikutusajat 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 yksikköjen 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 nettorahevintoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonlennukset 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 hankintamenuun 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. Rahastojen hallinnointitoimintaa tukevat vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat, pääasiassa myönnettyt lainat sijoitustiimien rinnakkaissijoituksia varten, kirjataan jaksotettuun hankintamenuun, 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. Omasta taseesta tehtäviä 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 epäjohdonmukaisuutta, 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 merkittäviltä 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 kassanhallinta- tai suojaustarkoituksessa, 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 kassanhallintatarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja jotka CapMan sijoitusyhteisönä nimenomaisesti luokittelee alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen keskinäistä kirjanpitokäsittelyn epäjohdonmukaisuutta.

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) –arvonmäärittämissuhteisiin 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 johdannaisinstrumentit 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 tuloslaskelma-erään ja johdannaisesta aiheutuva muu käyvän arvon muutos esitetään rahoituskuluissa. Yhtiö käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten valuuttatermiinejä ja valuutanvaihtosopimuksia tiettyjen ulkomaanrahan määrien myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen, mutta ei sovelleta tällaisiin johdannaisiin suojauslaskentaa. Tällaisten johdannaisien myyntisaamista suojaava käyvän arvon muutos kohdistetaan samaan tuloslaskelma-erään, kuin suojattavan myyntisaamisen arvonmuutos, em. tapauksessa liikevaihtoon.

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat sisältävät pääasiassa muuhun kuin sijoitustoimintaan liittyviä korottomia 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 määrittäessään 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 hankintamenuun. Johdannaisvelat arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

Vuokrasopimukset

Konsernin vuokrasopimusten kohteena olevat omaisuuserät ovat pääasiassa toimitiloja, työsuhteautoja sekä IT-laitteita. Konserni soveltaa kirjaamista koskevia helpotuksia lyhytaikaisiin, maksimissaan vuoden pituisiin vuokrasopimuksiin ja vuokrasopimuksiin, 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 kuluiksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Muut vuokrasopimukset kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseriksi ja niihin liittyviksi vuokrasopimusveloiksi. Tällaisia vuokrasopimuksia ovat pääasiassa pitkäaikaiset toimitiloihin ja työsuhteautoihin liittyvät vuokrasopimukset. Käyttöoikeusomaisuuserät on esitetty taseen aineellisissa käyttöomaisuushyödykkeissä ja vuokrasopimusvelat on esitetty pitkä- ja lyhytaikaisissa korollisissa veloissa. Vuokra-aikana käytetään yleensä peruuttamatonta vuokratuottoa. 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, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen 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

Eläkevelvoitteet

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 30. Osakeperusteiset maksut.

Tuloutusperiaatteet

Asiakassopimuksista saadut tuotot kirjataan siten, että transaktiohintaa kohdistetaan ensin suoritevelvoitteille ja kun suoritevelvoite on täytetty luovuttamalla siihen liittyvän palvelun määräysvalta asiakkaalle, siihen liittyvä myyntituotto kirjataan. Suoritevelvoite voidaan täyttää joko tietyssä 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 suoritevelvoite ja rahastonhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa.

Palveluiden myynti

CapMan tarjoaa 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 suoritevelvoite täyttyy tietyssä ajankohtana ja suoritevelvoitteeseen liittyvän palvelun määräysvalta siten siirtyy asiakkaalle tietyssä ajankohtana.

Muista palveluista, kuten kiinteistöjen hallinnointipalveluista, saatava myyntituotto kirjataan pääasiassa ajan kuluessa.

Joihinkin aiemmin tarjottujen 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 lyhytaikaisissa 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 hyväksytty.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

CapMan esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta eri kausien välillä. Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät korvaa IFRS:n mukaisia tunnuslukuja, vaan ne raportoidaan IFRS-tunnuslukujen lisäksi. Vaihtoehtoiset tunnusluvut johdetaan IFRS:n mukaan raportoiduista tunnusluvuista lisäämällä tai vähentämällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja ne nimetään vertailukelpoisiksi. Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat muun muassa esimerkiksi vertailukelpoinen liikevoitto, vertailukelpoinen katsauskauden tulos ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos. CapMan esittää lisäksi myös sellaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka on johdettu em. vaihtoehtoisista tunnusluvuista edelleen lisäämällä tai vähentämällä joitakin tuloslaskelmaeriä, joista on poistettu vertailukelpoisuuteen vaikuttaneiden erien vaikutus. Tällainen vaihtoehtoinen tunnusluku on palkkiotulos (aiemmin "palkkiotuottojen kannattavuus"), joka on vertailukelpoinen liikevoitto vähennettynä voitonjako-osuustuotoilla ja sijoitusten käyvän arvon muutoksilla. Uutena vaihtoehtoisena tunnuslukuna CapMan esittää palkkiotuloksen ennen konsernikuluja, joka on palkkiotulos vähennettynä CapManin listayhtiöstatuksesta aiheutuneilla konsernikuluilla. Lisäksi uutena vaihtoehtoisena tunnuslukuna esitetään voitonjako-osuustuotot, netto, joka on voitonjako-osuustuotot vähennettynä niistä aiheutuvilla bonuksilla.

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

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehtoiset tunnusluvut on esitetty osana hallituksen toimintakertomusta.

Arvioiden käyttö

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laimisperiaatteiden 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 liike tulokseen. 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 arvonmäärittämisohjeet ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta, jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämänhetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiöön tehdyt lisäsijoitukset. Arvonmäärittämisessä joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin arvioita. Epälikvidien

sijoitusten arvonmäärittäykseen ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

Rahastosijoitusten arvonmäärittystä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 32.

Muiden sijoitusten arvonmäärittäminen

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

Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvon arvonalentumistestaus tehdään vuosittain. Kerrytettävissä olevan rahamäärän arvioinnin kannalta merkittävimmät oletukset koskevat liikevaihdon kasvuvauhtia, liikevoittomarginaalia, diskonttokorkoa sekä jäännösarvoa laskettaessa käytettävää loppuarvojakson kasvuolettaa. Liikevaihdon ja liikevoittomarginaalin arvioinnin pohjana on nykyinen kustannusrakenne ja nykyisten asiakkaiden tuoma liikevaihto ja sellainen liikevaihdon kasvuvauhti, mitä rahavirtaa tuottavan yksikön nykyisillä henkilöstö- 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 15.

2. Liikevaihto

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

Hallinnointipalkkiot kertyvät pääasiassa pitkäaikaisista sopimuksista ja ne kirjataan tyypillisesti ajan kuluessa. Palveluiden myyntiin sisältyy sekä tietyllä ajanhetkellä kirjattavia transaktiopalkkioita että ajan kuluessa kirjattavaa muuta palvelumyyntiä kuten varainhoitopalvelua ja kiinteistöjen hallinnointipalvelua. Voitonjako-osuustuotot tuloutetaan tietyllä ajanhetkellä.

Alla olevassa taulukossa on esitetty asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon jakautuminen toisaalta hallinnointipalkkioihin, palveluiden myyntiin ja voitonjako-osuustuottoihin sekä miten nämä erät jakautuvat ajan kuluessa ja tietyllä ajanhetkellä tuloutettaviin eriin

2025

1 000 EUR	Ajan kuluessa	Tietyllä ajanhetkellä	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot	49 772		49 772
Palveluiden myynti	8 734	394	9 128
Voitonjako-osuustuotot		4 133	4 133
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	58 506	4 528	63 033

2024

1 000 EUR	Ajan kuluessa	Tietyllä ajanhetkellä	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot	45 892		45 892
Palveluiden myynti	7 095	316	7 411
Voitonjako-osuustuotot		4 318	4 318
Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen	52 987	4 634	57 621

3. Liiketoiminnan muut tuotot

	2025	2024
Muut tuottoerät	29	6
Yhteensä	29	6

4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 EUR	2025	2024
Palkat	32 427	27 979
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	3 944	3 249
Osakeperusteiset maksut	737	612
Muut henkilösivukulut	1 856	1 489
Yhteensä	38 964	33 331

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään kohdassa 31. 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 30.

Konsernin henkilökunta keskimäärin	2025	2024
Maittain		
Suomi	152	149
Ruotsi	29	27
Tanska	15	12
Norja	3	2
Luxemburg	4	3
Iso-Britannia	9	7
Saksa	5	0
Yhteensä	215	200

5. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 EUR	2025	2024
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	1 626	1 158
Yhteensä	1 626	1 158
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	50	76
Käyttöoikeusomaisuuserät, toimitilat (IFRS 16)	1 346	1 211
Käyttöoikeusomaisuuserät, kone ja kalusto (IFRS 16)	12	0
Yhteensä	1 409	1 287
Poistot yhteensä	3 035	2 444

6. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 EUR	2025	2024
Konsernin liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät seuraavat olennaisimmat erät:		
Muut henkilöstökulut	1 671	1 436
Toimistokulut	652	684
Matka- ja edustuskulut	1 150	1 055
Ulkopuoliset palvelut	6 606	6 784
Muut kulut	3 264	3 024
Yhteensä	13 344	12 981
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (IFRS 16)	102	145
Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin liittyvät vuokratulot (IFRS 16)	86	121

Tilintarkastajan palkkiot

Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille	2025	2024
Tilintarkastus	311	437
Veroneuvonta	53	19
Muut palvelut	97	92
Yhteensä	461	548

Ernst & Young Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut CapMan-konsernin yhtiöille tilikaudella 2025 olivat yhteensä 150 (2024: 111) tuhatta euroa, jotka koostuivat veropalveluista 53 (2024: 19) tuhatta euroa ja muista palveluista 97 (2024: 92) tuhatta euroa. Tilikaudella 2025 ei ollut lopetettuihin toimintoihin liittyviä tilintarkastuspalkkioita (2024: 27 tuhatta euroa).

7. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta

1 000 EUR	2025	2024
Henkilöstökulut	737	612
Poistot ja arvonalentumiset	3 035	2 535
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-15 519	-7 789
Tytäryritysten myyntivoitot	0	-64 025
Rahoitustuotot ja -kulut	6 118	4 330
Yrityshankintojen ja -myyntien kulut	532	5 672
Verot	1 303	4 035
Muut oikaisut	85	35
Yhteensä	-3 710	-54 595
Vuokrasopimuksista lähtevä rahavirta yhteensä (IFRS 16)	-1 453	-1 386

8. Sijoitusten käyvän arvon muutokset

1 000 EUR	2025	2024
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat		
Rahastosijoitukset	15 519	7 789
Yhteensä	15 519	7 789

9. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 EUR	2025	2024
Rahoitustuotot		
Korkotuotot lainasaamisista	1 073	1 582
Valuuttakurssivoitot	84	161
Muut rahoitustuotot	587	187
Yhteensä	1 744	1 930
Rahoituskulut		
Korkokulut rahoituslainoista	-5 864	-5 213
Luottotappiovarauksen muutos	-66	-2
Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos	0	-194
Muut rahoituskulut	-452	-548
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut (IFRS 16)	-95	-118
Valuuttakurssitappiot	-1 383	-179
Yhteensä	-7 862	-6 253

10. Tuloverot

1 000 EUR	2025	2024
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	2 504	3 280
Edellisten tilikausien verot	-16	-25
Laskennalliset verot:		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot	-1 186	-303
Yhteensä	1 303	2 952

Tuloverojen täsmäytyslaskelma	2025	2024
Tulos ennen veroja	17 120	12 336
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	3 424	2 467
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	198	80
Verovapaat tuotot	-2 249	-1 337
Osakepalkkiojärjestelmä	147	5
Muut vähennyskeltvottomat kulut	548	577
Edellisten tilikausien tappioista kirjaamattomien verosaamisten hyödyntäminen ja tilikauden tappioista kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset	-685	1 082
Edellisten tilikausien verot	-7	-24
Muut erot	-74	102
Verot tuloslaskelmassa	1 303	2 952

11. 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.

	2025	2024
Jatkuvat ja lopetetut toiminnot yhteensä:		
Konsernin tilikauden tulos (1 000 EUR)	15 818	73 466
Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus (1 000 EUR)	-2 636	-4 893
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos (1 000 EUR)	13 182	68 573
Jatkuvat toiminnot:		
Jatkuvien toimintojen tilikauden tulos (1 000 EUR)	15 818	9 385
Jatkuvien toimintojen määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta (1 000 EUR)	-2 636	-4 579
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus jatkuvien toimintojen tilikauden tuloksesta (1 000 EUR)	13 182	4 806
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl)	176 878	173 807
Omat osakkeet (1 000 kpl)	-26	-26
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	176 852	173 781
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien vaikutus (1 000 kpl)	664	599
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	177 516	174 380
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:		
Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	7,5	39,5
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake)	7,4	39,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:		
Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (senttiä/osake)	7,5	2,8
Laimennusvaikuuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (senttiä/osake)	7,4	2,8

12. Lopetetut toiminnot

CapMan myi 31.10.2024 palveluliiketoimintaan kuuluneen tytäryhtiönsä CapMan Procurement Services (CaPS) Oy:n ("CaPS") Proxer Bidco Oy:lle yhdessä tytäryhtiön määräysvallattomien omistajien kanssa. CapManin omistus CaPSistä ennen myyntiä oli 92,7%. Velaton käteishinta oli 70 milj. euroa, josta CapManin osuus oli 64,9 milj. euroa, ja tämän lisäksi CapManilla on oikeus enintään 4,6 milj. euron lisäkauppahintaan, mikäli CaPS tavoittaa tietyt operatiiviset tavoitteet vuonna 2025. Alustaviin tietoihin perustuen tämän toteutuminen vaikuttaa epätodennäköiseltä, eikä lisäkauppahintaan liittyvää saamista ole kirjattu.

CapMan luokitteli CaPS-liiketoiminnan kokonaisuutena lopetetuksi toiminnoksi tuloslaskelmassa ja vertailuvuoden tiedot on oikaistu vastaavasti. Alla on esitetty lopetettujen toimintojen nettotuloksen erittely raportointikaudella ja vertailukaudella:

1 000 EUR	2025	2024
Liikevaihto, ulkoinen	–	9 533
Liiketoiminnan muut tuotot	–	3
Liiketoiminnan kulut	–	-4 390
Liikevoitto	–	5 146
Rahoitustuotot ja -kulut	–	-7
Lopetettujen toimintojen luovutuksesta syntynyt voitto*	–	60 025
Voitto ennen veroja	–	65 164
Tuloverot		
tavanomaisesta toiminnasta johtuvat	–	-1 083
luovutuksesta aiheutuvat	–	0
Tulos verojen jälkeen	–	64 081

*vähennettynä neuvonantokuluilla ja onnistumispalkkioilla

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

1 000 EUR	2025	2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	–	4 131
Investointien nettorahavirta	–	59 039
Rahoituksen nettorahavirta	–	-628

13. Yrityshankinnat

CAERUS Debt Investments AG:n hankinta 2025

CapMan osti 51 prosentin omistusosuuden saksalaisesta kiinteisövelkaan erikoistuneesta CAERUS Debt Investment AG:sta ("CAERUS") 31.7.2025 ja perusti samalla uuden reaaliomaisuusvelkaan keskittyvän sijoitusalueen CapMan Real Asset Debtin.

Kauppa perustui osakekannan arvoon, joka voi olla enintään 13 milj. euroa CAERUS:n 100 %:n osuudesta mukaan lukien mahdollinen lisäkauppahinta. Kaupantekohetkellä 51 prosentin osuutta vastaava kauppahinta oli 4,2 milj. euroa, minkä lisäksi operatiivisten tavoitteiden täytyessä vuoden 2026 aikana maksetaan enintään 2,6 milj. euron lisäkauppahinta. Kaupantekohetkellä maksettava summa sekä mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan käteisellä.

Vuonna 2012 perustettu CAERUS on yksi ensimmäisistä kiinteistövelkasijoittajista Saksassa. 12 sijoitusammattilaisen tiimi tarjoaa velkarahoitusta lähes kaikissa kiinteistösegmenteissä keskittyen DACH- ja Benelux-alueisiin. CAERUSilla on tällä hetkellä seitsemän aktiivista rahastoa. CAERUS:n pitkä markkinahistoria ja vahvat näytöt osoittavat heidän asiantuntemuksensa houkuttelevien sijoitusmahdollisuuksien tunnistamisessa ja valitsemisessa sijoittajille.

Hankinnan johdosta CapManin toiminta laajenee uudelle maantieteelliselle alueelle ja hankinnasta alustavasti syntyvä liikearvo 2,4 milj. euroa johtuu pääasiassa CAERUSin ammattitaitoisesta henkilöstöstä sekä tulevaisuuden asiakkaista. Hankinta myös lisää CapManin paikallistuntemusta ja läsnäoloa Keski-Euroopassa sekä tukee CapManin strategisia kasvutavoitteita. Vähäinen osa liikearvosta johtuu kustannussynergioista. Liikearvo ei ole verotuksessa vähennyskelpoinen.

Hankintahetkestä 31.7.2025 alkaen CAERUS on yhdistelty CapMan-konserniin täysimääräisesti. Tilikauden konsernituloslaskelmasta CAERUS muodostaa 2,3 milj. euroa liikevaihdosta, josta 1,5 milj. euroa palkkiotuottoja ja 0,8 milj. euroa voitonjako-osuustuottoja, 0,2 milj. euroa palkkiotuloksesta ja 0,4 milj. euroa tilikauden tuloksesta. Mikäli CAERUS olisi yhdistelty konserniin jo 1.1.2025 alkaen, olisi konsernin yhdistetty liikevaihto koko vuodelta 2025 ollut 67,7 milj. euroa (josta CAERUS 7,0 milj. euroa), josta palkkiotuotot olisivat olleet 61,4 milj. euroa (CAERUS: 4,1 milj. euroa), ja tilikauden emoyhtiön omistajille kuuluva nettotulos 13,4 milj. euroa (CAERUS: 0,5 milj. euroa).

Hankinnasta aiheutuneet kulut 0,4 milj. euroa on kirjattu konsernituloslaskelman erään Liiketoiminnan muut kulut ja luokiteltu vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi.

Kauppahinta-allokaatio on alustava. Seuraavassa taulukossa esitetään kauppahinnan alustava kohdistuminen, eli vastike, hankittujen omaisuuserien ja velkojen käypä arvo sekä hankinnasta alustavasti syntyvä liikearvo.

1 000 EUR	Käypä arvo
Vastike	
Kaupantekohetkellä maksettava käteisvastike	4 188
Arvioitu lisäkauppahinta	904
Vastike yhteensä	5 091
VARAT	
Pitkäaikaiset varat	
Asiakassuhteisiin liittyvät aineettomat omaisuuserät	5 302
Markkinointiin liittyvät aineettomat omaisuuserät	595
Muut aineettomat omaisuuserät	0
Aineelliset omaisuuserät	26
Käyttöoikeusomaisuuserät	383
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset	5
	6 312
Lyhytaikaiset varat	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	665
Rahavarat	3 272
	3 937
Varat yhteensä	10 249
VELAT	
Pitkäaikaiset velat	
Leasingvelat	263
Laskennalliset verovelat	1 842
	2 105
Lyhytaikaiset velat	
Ostovelat ja muut velat	2 440
Leasingvelat	120
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	277
	2 836
Velat yhteensä	4 942

1 000 EUR	Käypä arvo
Määräysvallattomien omistajien osuus*	2 601
Nettovarat (pl. liikearvo)	2 707
Vastike	5 091
Liikearvo	2 385

* arvostettuna suhteelliseen osuuteen kohteen yksilöitävissä olevista nettovaroista

Alla olevassa taulukossa on eritelty investointien rahavirrassa näkyvä hankinnan nettorahavirtavaikutus:

1 000 EUR	
Käteisvastike	-4 188
Hankinnasta aiheutuneet kulut	-436
Hankitun tytäryhtiön rahavarat hankintahetkellä	3 272
Tytäryhtiöiden hankinta, saaduilla rahavaroilla vähennettynä	-1 352

Dasos Capitalin hankinta v. 2024

CapMan osti Dasos Capital Oy:n koko osakekannan 1.3.2024, josta alkaen se on yhdistelty CapMan-konserniin täysimääräisesti. 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 oli 34,4 milj. euroa. CapMan on lisäksi sitoutunut maksamaan myyjille enintään 5 milj. euron lisäkauppahinnan, joka määräytyy vuosien 2025 ja 2026 toteutuneiden hallinnointipalkkioiden perusteella. Mahdollinen lisäkauppahinta maksetaan vuosina 2026 ja 2027 CapManin osakkeina.

Dasos Capital Oy on johtava metsä- ja luonnonvarasijoittamisen varainhoitaja Euroopassa sekä alan merkittävä toimija maailmanlaajuisesti. Dasos keskittyy kestävien metsäsijoitusten, luontokohteiden ja metsähiilinielujen 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 oli 22,2 milj. euroa ja johtui pääasiassa Dasos Capitalin ammattitaitoisesta henkilöstöstä, tulevaisuuden asiakkaista ja tuotteista sekä CapManin myynnillisistä synergioista sekä muista synergioista, kuten kustannussynergioista. Dasos Capital muodostaa CapManin uuden Natural Capital -sijoitusalueen.

14. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 EUR	2025	2024
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 532	2 521
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 13)	26	3
Lisäykset	9	11
Muuntoerot	5	-3
Hankintameno 31.12.	2 572	2 532
Kertyneet poistot 1.1.	-2 408	-2 334
Tilikauden poisto	-50	-76
Muuntoerot	-4	2
Kertyneet poistot 31.12.	-2 462	-2 408
Kirjanpitoarvo 31.12.	110	124
Käyttöoikeusomaisuuserät		
Koneet ja kalusto (IFRS 16)		
Lisäykset	55	0
Tilikauden poisto, jatkuvat toiminnot	-12	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	43	0
Toimitilat (IFRS 16)		
Lisäykset	4 417	151
Tilikauden poisto, jatkuvat toiminnot	-1 346	-1 211
Tilikauden poisto, lopetetut toiminnot	0	-87
Kirjanpitoarvo 31.12.	6 238	2 785
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno1.1.	23	23
Kirjanpitoarvo 31.12.	23	23
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	6 415	2 932

15. Liikearvo

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	42 830	20 581
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 13)	2 385	22 249
Hankintameno 31.12.	42 832	42 830
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-12 695	-12 695
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-12 695	-12 695
Kirjanpitoarvo 31.12.	32 520	30 135

Arvonalentumistestaus

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

1 000 EUR	2025	2024
CapMan Wealth	7 412	7 412
Natural Capital	22 249	22 249
Real Asset Debt	2 385	0
Muut	474	474
Yhteensä	32 520	30 135

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.

	2025	2024
Diskonttokorko ennen veroja	16,6 %	19,0 %
Myynnin keskimääräinen vuotuinen kasvuolettama	11,2 %	14,3 %
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	35,1 %	21,7 %
Loppuarvojakson kasvuolettama jäännösarvoa laskettaessa	2,0 %	2,0 %

Natural Capital

Edellisen tilikauden aikana hankittu Dasos Capital Oy muodostaa uuden rahavirtaa tuottavan yksikön Natural Capital, jolle on kohdistettu liikearvoa 22,2 milj. euroa (ks. tarkemmin liitetieto 13 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.

	2025	2024
Diskonttokorko ennen veroja	14,0 %	15,6 %
Myynnin keskimääräinen vuotuinen kasvuolettama	10,9 %	13,3 %
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	48,4 %	52,0 %
Loppuarvojakson kasvuolettama jäännösarvoa laskettaessa	2,0 %	2,0 %

Real Asset Debt

Tilikauden aikana hankittu CAERUS Debt Investments AG muodostaa uuden rahavirtaa tuottavan yksikön Real Asset Debt, jolle on kohdistettu liikearvoa 2,4 milj. euroa (ks. tarkemmin liitetieto 13 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.

	2025	2024
Diskonttokorko ennen veroja	15,2 %	–
Myynnin keskimääräinen vuotuinen kasvuolettama	7,1 %	–
Keskimääräinen liikevoittomarginaali	20,5 %	–
Loppuarvojakson kasvuolettama jäännösarvoa laskettaessa	2,0 %	–

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden diskonttokorkoa määriteltäessä on käytetty verrokkiryhmänä listattuja kotimaisia ja ulkomaisia varainhoitajia ja oman pääoman kustannuksen riskipreemioon on sisällytetty paikallisen maariskin lisäksi yrityskokoon liittyvä riskikomponentti. Riskittömänä korkona on käytetty Saksan valtion 30-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 10,1 milj. eurolla, Natural Capitalin vastaavasti noin 3,8 milj. eurolla ja Real Asset Debt:n noin 1,0 milj. eurolla.

CapMan Wealhin arvonalentumistesti on herkkä myynnin kasvuvauhdin muutoksille suunnittelukauden aikana. Tehdyn herkkyyksianalyysin perusteella myynnin suunnittelukauden aikaisen vuotuisen kasvuvauhdin jääminen 7 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 herkkä diskonttokoron, liikevoittomarginaalin ja myynnin kasvuvauhdin muutoksille. Tehdyn herkkyyksianalyysin perusteella diskonttokoron 1,3 prosenttiyksikön nousu, liikevoittomarginaalin jääminen 4,8 prosenttiyksikköä alemmaksi tai myynnin suunnittelukauden aikaisen vuotuisen kasvuvauhdin jääminen 0,2 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.

Real Asset Debtin arvonalentumistesti on herkkä diskonttokoron ja liikevoittomarginaalin muutoksille. Tehdyn herkkyyksianalyysin perusteella diskonttokoron 2,1 prosenttiyksikön nousu tai liikevoittomarginaalin jääminen 2,4 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.

16. Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	20 187	6 616
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 13)	5 897	13 538
Lisäykset	0	33
Hankintameno 31.12.	26 084	20 187
Kertyneet poistot 1.1.	-7 798	-6 605
Tilikauden poisto	-1 626	-1 161
Vähennykset	0	-32
Kertyneet poistot 31.12.	-9 424	-7 798
Kirjanpitoarvo 31.12.	16 660	12 388

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät sekä tilikauden aikana hankitun CAERUS -liiketoiminnan että edellisen tilikauden aikana hankitun Natural Capital -liiketoiminnan myötä tulleita asiakassuhteisiin ja markkinointiin liittyviä aineettomia omaisuuseriä (liitetieto 13). Asiakassuhteisiin liittyvien omaisuuserien taloudellinen vaikutusaika ja poisto aika on 10 ja markkinointiin liittyvien omaisuuserien 5-10 vuotta.

17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset

Rahastosijoitukset

1 000 EUR	2025	2024
Tilikauden alussa	167 221	158 907
Lisäykset	25 118	19 017
Yrityshankinnat (ks. liitetieto 13)	5	3 301
Palautukset	-20 812	-10 054
Vähennykset	-8 016	-15 623
Käyvän arvon muutos	15 503	7 746
Siirrot	-464	3 927
Tilikauden lopussa	178 556	167 221
Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa		
Buyout	28 834	31 467
Credit	7 123	5 917
Real Estate	53 075	39 262
Growth equity	14 985	15 023
Infra	21 031	17 684
Special Situations	4 950	3 789
Natural Capital	1 958	2 917
Rahastojen rahastot	8 284	8 286
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	34 534	38 626
Muut sijoitusalueet	3 781	4 250
Yhteensä	178 555	167 221

Rahastosijoituksiin sisältyy CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiö, jonka käypä arvo on 137,2 milj. euroa.

Käypä arvo sisältää rahavaroja 3,6 milj. Euroa.

Muut sijoitukset

1 000 EUR	2025	2024
Tilikauden alussa	571	508
Lisäykset	42	42
Käyvän arvon muutos	102	21
Tilikauden lopussa	715	571

18. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 EUR	2025	2024
Myyntisaamiset	2 134	3 426
Lainasaamiset	3 207	3 541
Muut saamiset	84	84
Yhteensä	5 426	7 052

Pitkäaikaiset myyntisaamiset liittyvät aiemmin tarjottuihin varainhankinta- ja neuvonantopalveluihin. Näihin saamisiin 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 2025 että edellisen tilikauden 2024 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.

1 000 EUR	2025	2024
Lainasaamiset, brutto	4 856	5 190
Luottotappiota koskeva vähennyserä 12 kuukaudelta	-68	-68
Luottotappiota koskeva vähennyserä koko voimassaoloajalta	-1 581	-1 581
Lainasaamiset, netto	3 207	3 541

Pitkäaikaisiin muut saamiset liittyvät pääasiassa vuokravakuuksiin.

19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2025 aikana:

1 000 EUR	31.12.2024	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muuntoerot	Yrityshankinnat	31.12.2025
Laskennalliset verosaamiset					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	1 733	111	0	0	1 844
Yhteensä	1 733	111	0	0	1 844
Laskennalliset verovelat					
Jaksotuserot ja väliaikaiset erot	2 609	-199	-1	1 840	4 249
Realisoitumattomat arvomuutokset	5 928	-872	0	0	5 056
Yhteensä	8 537	-1 071	-1	1 840	9 305

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2024 aikana:

1 000 EUR	31.12.2023	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muuntoerot	Yrityshankinnat	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 arvomuutokset	5 843	-215	0	300	5 928
Yhteensä	5 991	-461	-1	3 008	8 537

20. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 EUR	2025	2024
Myyntisaamiset	16 709	9 621
Lainasaamiset	1 376	254
Siirtosaamiset	1 889	1 783
Muut saamiset	11 044	15 702
Yhteensä	31 017	27 360

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

1 000 EUR	2025	2024
Myyntisaamiset, brutto	16 899	9 727
Luottotappiota koskeva vähennyserä	-191	-106
Myyntisaamiset, netto	16 709	9 621

Jaksotettuun hankintamenoön 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 myönnetyistä 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		24 900	68 %
USD	3 779	3 216	9 %
SEK	43 212	3 993	11 %
GBP	117	134	0 %
DKK	26 544	3 554	10 %
NOK	7 658	647	2 %

21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 EUR	2025	2024
Johdannaissaamiset	20	0
Korkorahastosijoitukset	3 509	3 790
Yhteensä	3 529	3 790
Johdannaisten käyvät arvot		
Valuuttatermiinit	20	-77
Yhteensä	20	-77
Johdannaisten nimellisarvot		
Valuuttatermiinit	3 157	4 484
Yhteensä	3 157	4 484

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät johdannaissaamiaja ja kassanhallintatarkoituksessa tehtyjä korkorahastosijoituksia. CapMan käyttää lyhytaikaisia johdannaissopimuksia ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen. Johdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa ja ne arvostetaan alun perin kirjanpitoon merkittäessä alkuperäiseen hankintamenoon 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 myyntisaamiaja suojaavan vaikutuksen osalta liikevaihtoon ja muilta osin rahoituseriin.

22. Rahavarat

1 000 EUR	2025	2024
Pankkitilit	50 717	78 756
Rahamarkkinarahastot	10 254	11 386
Yhteensä	60 971	90 142

Rahavarat koostuvat pankkitileistä ja lyhytaikaisista likvideistä rahamarkkinarahastosijoituksista.

23. Oma pääoma ja osakkeet

1 000	B-osakkeet	Yhteensä
1.1.2024	158 823	158 823
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä	17 673	17 673
Osakepalkkio-ohjelman suunnattu maksuton osakeanti	356	356
31.12.2024	176 852	176 852
31.12.2025	176 852	176 852

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

1 000 EUR	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Muut rahastot	Yhteensä
1.1.2024	772	38 968	21 114	60 854
Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä			0	34 427
31.12.2024	35 199	38 968	21 114	95 281
31.12.2025	35 199	38 968	21 114	95 281

Osakepääoma ja muut rahastot

Tilikauden aikana osakepääomassa tai muissa rahastoissa ei tapahtunut muutoksia. Edellisen tilikauden aikana osa toteutetun yrityshankinnan (ks. liitetieto 13) kauppahinnasta maksettiin liikkeeseen lasketuilla uusilla osakkeilla, mikä kasvatti osakkeiden lukumäärää ja osakepääomaa. Lisäksi osakepalkkio-ohjelmaan 2022-25 liittyen edellisen tilikauden aikana annettiin vastikkeetta 356 062 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa.

Osakepalkkiojärjestelmät on esitetty kohdassa 30. Osakeperusteiset maksut.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Maksetut ja ehdotetut osingot ja pääomanpalautukset

Yhtiökokous päätti 25.3.2025 jakaa tilikaudelta 2024 osinkoa 0,07 euroa per osake, yhteensä noin 12,4 milj. euroa. Osinko maksettiin 3.4.2025. Yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään maksimissaan 0,07 euron lisäosingosta per osake. Hallitus päätti 15.9.2025 pidetyssä kokouksessaan 0,07 euron osakekohtaisesta lisäosingosta, joka maksettiin 24.9.2025. Lisäosingon kokonaismäärä oli 12,4 milj. euroa.

CapMan Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2025 ovat noin 85,2 miljoonaa euroa. Hallituksen Yhtiökokoukselle tekemä päätösehdotus on yhdistetty ehdotus osingonjaosta sekä hallituksen valtuuttamisesta päättämään lisäosingosta. Hallitus arvioi, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa jaettaisiin kokonaisuudessaan yhteensä 0,12 euroa osakkeelta eli noin 21,2 milj. euroa. Hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta jaettaisiin osinkoa yhteensä 0,06 euroa osakkeelta vuodelta 2025 vahvistetun taseen perusteella. Osinko maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 27.3.2026 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä olisi 8.4.2026. Lisäksi hallitus ehdottaa Yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutettaisiin päättämään lisäosingosta enintään 0,06 euroa osakkeelta. Valtuutus olisi voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Hallitus päättäisi lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 8.9.2026.

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 31.12.2025 tiedossa yhtiön omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyitä, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti CapMan Oyj:n osakkeiden arvoon.

24. Pitkäaikaiset korolliset velat

1 000 EUR	2025	2024
Joukkovelkakirjalainat	99 718	99 607
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	5 347	1 655
Yhteensä	105 064	101 262

Edellisen 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. CapManilla on tilinpäätöshetkellä 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.

25. Muut pitkäaikaiset velat

1 000 EUR	2025	2024
Yrityshankintoihin liittyvät velat	904	0
Muut velat	929	547
Yhteensä	1 833	547

Muut pitkäaikaiset velat ovat korottomia ja liittyvät maksuperusteisiin eläkevelvoitteisiin.

26. Ostovelat ja muut velat – lyhytaikaiset

1 000 EUR	2025	2024
Ostovelat	1 422	1 284
Saadut ennakot	1	83
Siirtovelat	19 054	16 208
Johdannaisvelat	0	77
Muut velat	3 763	1 725
Yhteensä	24 240	19 378

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

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.

Merkittävimmät erät siirtoveloissa liittyvät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

Ostovelat ja muut velat	valuuttamäärä	euromäärä	osuus
EUR		18 226	75 %
SEK	35 009	3 235	13 %
GBP	630	722	3 %
DKK	13 288	1 779	7 %
NOK	3 298	278	1 %

27. Lyhytaikaiset rahoitusvelat

1 000 EUR	2025	2024
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	1 077	1 271
Yhteensä	1 077	1 271

28. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
2025			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	178 556	178 556
Muut sijoitukset*	17	715	715
Lainasaamiset	18	4 583	4 583
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18, 20	31 860	31 860
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	21	3 529	3 529
Rahavarat	22	60 971	60 971
Yhteensä		280 213	280 213

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

Rahoitusvarat

1 000 EUR			
2024			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset			
Rahastosijoitukset	17	167 221	167 221
Muut sijoitukset*	17	571	571
Lainasaamiset	18	3 795	3 795
Myyntisaamiset ja muut saamiset	18, 20	30 616	30 616
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat	21	3 790	3 790
Rahavarat	22	90 142	90 142
Yhteensä		296 135	296 135

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

Rahoitusvelat

1 000 EUR	Liitetieto	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo
2025			
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	105 064	105 064
Pitkäaikaiset korottomat velat	25	1 833	1 833
Ostovelat ja muut velat	26	24 240	24 240
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 077	1 077
Yhteensä		132 214	132 214

Rahoitusvelat

2024			
Pitkäaikaiset korolliset velat	24	101 262	101 262
Pitkäaikaiset korottomat velat	25	547	547
Ostovelat ja muut velat	26	19 378	19 378
Lyhytaikaiset korolliset velat	27	1 271	1 271
Yhteensä		122 458	122 458

Rahoitusvelkojen täsmäytyslaskelma

Rahoitusvelkojen täsmäytyslaskelma	2025	2025
Rahavarat	60 971	90 142
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat	-1 077	-1 271
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat	-105 064	-101 262
Nettovelka	-45 170	-12 391
Rahavarat	60 971	90 142
Korolliset velat, vaihtuvakorkoiset	-6 423	-2 926
Korolliset velat, kiinteäkorkoiset	-99 718	-99 607
Nettovelka	-45 170	-12 391

Rahoituksesta johtuvien korollisten velkojen muutokset

1 000 EUR	1.1.2025	Rahavirran muutoksen vaikutus	Yritys- hankinnat	Muut muutokset	31.12.2025
2025					
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	99 607	0	0	111	99 718
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	1 655	-1 044	263	4 472	5 347
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	1 271	-314	120	0	1 077
Yhteensä	102 533	-1 358	383	4 583	106 142

1 000 EUR	1.1.2024	Rahavirran muutoksen vaikutus	Muut muutokset	31.12.2024
2024				
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
Yhteensä	93 856	8 299	379	102 533

29. Vastuusitoumukset

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

1 000 EUR	2025	2024
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000	60 000
Muut vastuusitoumukset	1 143	1 132
Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain		
Buyout	8 881	14 886
Credit	1 498	2 527
Russia	1 066	1 066
Real Estate	5 199	6 432
Muut	1 394	1 489
Rahastojen rahastot	245	245
Growth equity	9 521	10 569
Infra	6 684	8 230
Special Situations	1 877	3 462
Natural Capital	9 981	43
CapMan Wealth Services -rahastot	10 988	16 031
Ulkopuoliset Private Equity -rahastot	265	265
Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot	260	1 583
Yhteensä	57 859	66 829

30. Osakeperusteiset maksut

CapManilla on tilinpäätöshetkellä voimassa kaksi yhtiön avainhenkilöille suunnattua sijoitukseen perustuvaa pitkän aikavälin osakepohjaista kannustinjärjestelmää, Osakepalkkio-ohjelma 2022-25 ja Osakepalkkio-ohjelma 2025-28. 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 jaksoilta 2022-25. Ohjelman palkkiot maksetaan vuosina 2024, 2025 ja 2026. Ansaintajaksolta 1.4.2022-31.3.2024 ei kertynyt palkkioita, joten tilikauden 2025 aikana ei maksettu palkkioita. Edellisen tilikauden 2024 aikana maksettiin ansaintajaksolta 1.4.2022-31.3.2023 palkkiona 356 062 osaketta sekä ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi rahana suoritettu osuus, joiden yhteismäärä oli 1,2 milj. euroa.

Vuoden 2025 sijoitukseen perustuvassa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmässä on yksi ansaintajakso, joka alkoi 1.4.2025 ja päättyy 31.3.2028. Osallistujat voivat ansaita ansaintajaksolta suoriteperusteisen palkkion sekä omaan sijoitukseen suhteutetun palkkion. Ohjelman palkkio maksetaan vuonna 2028.

Osakepalkkio-ohjelmien 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. Järjestelmien suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja osallistujan työ- tai toimisuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Ohjelmassa 2025-28 suoriteperusteiseen palkkioon vaikuttaa myös yhtiön palkkiotuloksen kasvu ja kestävyystavoitteiden saavuttaminen. Järjestelmät ovat luonteeltaan omana pääomana maksettavia, ja siinä osallistujat ansaitsevat tietyn määrän osakkeita (brutto), joka voidaan jakaa osakkeina maksettavaan (netto) ja ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi rahana maksettavaan osaan. Hallitus päättää annetaanko palkkiona uusia osakkeita vai yhtiön hallussa olevia osakkeita. Järjestelmien piirissä on tilinpäätöshetkellä 20-28 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 volatilitiheet, 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 poistumaolettama.

Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten liiketoimien tilikaudella kirjattujen kulujen yhteismäärä oli 0,7 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista. Yhtiön osakkeen tilinpäätöspäivän päätöskurssiin perustuen yhtiö arvioi pidättävänsä 1,5 milj. euroa tulevien ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien keskeiset ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

Sijoitukseen perustuvat kannustinjärjestelmät	Osakepalkkio-ohjelma	Osakepalkkio-ohjelma
	2022-25	2025-28
Myöntämispäivä	13.4.2022	30.4.2025
Oikeuden syntymisajanjakso alkaa	13.4.2022	1.4.2025
Oikeuden syntymisajanjakso(t) päättyy/päättyvät	13.4.2024, 13.4.2025 ja 13.4.2026	31 maaliskuuta 2028
Osakkeen hinta myöntämishetkellä, euroa	2,420	1,876
Osakkeen hinta tilikauden päättyessä, euroa	1,924	1,924
Ennustettu volatiliteetti	26 %	25 %
Riskitön korko	1,0 %	1,9 %
Odotettavissa olevien osinkojen nykyarvo myöntämispäivänä, euroa	0,63	0,14
Poistumaolettama	0 %	0 %
Käyvän arvon lisäys (+) tai vähennys (-) tilikauden aikana, milj. euroa	0,0	1,4
Järjestelmän käypä arvo, milj. euroa	2,8	1,4
Tilikauden aikana kuluksi kirjattu, milj. euroa	0,5	0,2
Kumulatiivisesti kuluksi kirjattu, milj. euroa	2,7	0,2
Tulevien ennakonpidätysvelvoitteiden maksun arvioitu rahavirtavaikutus, milj. euroa	-0,8	-0,7
Järjestelmän piirissä henkilöitä tilinpäätöshetkellä	20	28

Osakepalkkioiden muutokset tilikauden aikana	Osakepalkkio-ohjelma	Osakepalkkio-ohjelma
	2022-25	2025-28
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden alussa 1.1.2025	2 830 000	0
Myönnetty	0	1 521 000
Menetetyt	2 296 052	0
Toteutuneiden osakepalkkioiden lkm tilikauden loppuun mennessä 31.12.2025	737 230	0
Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden lopussa 31.12.2025	533 948	1 521 000

31. Lähipiiriä koskevat tiedot

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistuosuus	emoyhtiön omistuosuus
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 %

Konsernin emo- ja tytäryritykset		konsernin omistuosuus	emoyhtiön omistuosuus
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 %
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	65 %	65 %
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 %
CapMan Growth Equity III GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Growth Management Oy	Suomi	65 %	65 %
Dasos Capital Oy	Suomi	100 %	100 %
Dasos Climate-Smart Real Estate Oy	Suomi	100 %	
Dasos Foraois Management Ltd.	Irlanti	100 %	

Konsernin emo- ja tytäryhtykset		konsernin omistuosuus	emoyhtiön omistuosuus
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 %	
Profor Investments S.a.r.l.	Luxemburg	67 %	
CapMan Nordic Real Estate IV Manager Sarl	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Special Situations II GP Oy	Suomi	100 %	100 %
CapMan Dasos Fund IV GP S.a.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan SWE Living GP S.a.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CapMan Group Services S.a.r.l.	Luxemburg	100 %	100 %
CAERUS Debt Investments AG	Saksa	51 %	51 %
CAERUS Debt Fund S.a.r.l.	Luxemburg	51 %	
CAERUS Debt Fund II S.a.r.l.	Luxemburg	51 %	
Ulkomaiset sivuliikkeet			
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 %	

Liiketapahtumat lähipiirin kanssa

Tilikaudella ei ollut lähipiiritapahtumia lukuun ottamatta tavanomaisia konserniyhtiöiden välisiä tapahtumia. Edellisellä tilikaudella myönnettiin 747 tuhannen euron pitkäaikainen ja 170 tuhannen euron lyhytaikainen kiinteäkorkoinen laina johtoryhmään kuuluvan Mika Koskisen määräysvaltayhteisö Noelia Invest AB:lle, joka käytti sen merkitäkseen CapMan Oyj:n tytäryhtiö CapMan Wealth Services Oy:n liikkeeseen laskemia uusia osakkeita. Tilikauden aikana lyhytaikaisen lainan laina-aikaa jatkettiin vuodelle 2026. Edellisen tilikauden aikana 2024 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..

Lainasaamiset ja kertyneet korot lähipiiriltä

1 000 EUR	2025	2024
Pitkäaikaiset	860	817
Lyhytaikaiset	182	175

Sitoumukset lähipiirille

1 000 EUR	2025	2024
Lainasitoumukset	48	73

Johdon työsuhde-etuudet

1 000 EUR	2025	2024
Toimitusjohtaja Pia Kåll		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	440	440
Lakisääteiset eläkemaksut	78	78
Lisäeläkemaksut	42	42
Osakeperusteiset maksut	172	144
Yhteensä	732	704
Muu johtoryhmä		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 892	2 945
Osakeperusteiset maksut	399	351
Yhteensä	3 291	3 295

Hallituksen palkat ja palkkiot

1 000 EUR	2025	2024
Joakim Fridmodig	133	279
Johan Bygge	46	45
Mammu Kaario	58	56
Catarina Fagerholm	47	46
Ari Kaperi	34	0
Eva Lindholm	34	0
Olli Liitola	12	44
Johan Hammarén	11	43
Yhteensä	375	513

Johdon työsuhde-etuuksissa 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 perustuviin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiin osakkeita yhteensä seuraavasti: 860 000 osaketta (v. 2024: 860 000 osaketta) PSP 2022-25 -järjestelmään ja 245 000 osaketta PSP 2025-28 -järjestelmään. Johdolla on samanlaiset ehdot sijoitukseen perustuvissa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmissä kuin muulla ohjelmiin osallistuvalla henkilökunnalla (ks. liitetieto 30).

32. 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. Lainasopimuksiin sisältyvät kovenanttiehdot liittyvät konsernin omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumisasteeseen. Tilikauden aikana lainasopimuksiin sisältyvät kovenanttiehdot ovat täyttyneet.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton valuaatiotiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Arvostusehdotukset tarkastetaan valuaatiotiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu kolmesta jäsenestä, joista vähintään kahden on oltava CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäseniä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle.

a) Maksuvalmiusriski

Liiketoiminnan sisääntuleva rahavirta muodostuu ennustettavista hallinnointipalkkioista ja palvelupalkkioista sekä vaikeammin ennustettavista transaktiopohjaisista palkkioista ja voitonjako-osuustuotoista. Liiketoiminnan lähtevä 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 palveluliiketoiminnanpalkkiot 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. 31.12.2025 rahastoille annetut sijoitussitoumukset olivat yhteensä 57,9 milj. euroa (66,8 milj. euroa) ja käytettävissä oleva rahoituskapasiteetti (konsernin käytettävissä olevat rahavarat ja nostamattomat lainat) 84,5 milj. euroa (114,2 milj. euroa). Käytettävissä olevat rahavarat sisältävät CapMan Fund Investments SICAV-SIF -tytäryhtiön kassavarat 3,6 milj. euroa (4,0 milj. euroa), jotka raportoidaan rahastosijoituksissa.

Edellisen tilikauden aikana 10.6.2024 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 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 kestävyystavoitteet 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 lainasopimuksiin 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

31.12.2025, 1 000 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	1 422				
Joukkovelkakirjalainojen korot		5 700	8 303	1 710	
Rahastositoumukset	302	11 541	5 548	6 746	33 723
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	300	726	1 192	1 025	3 182

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2024, 1 000 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	
Rahastositoumukset	326	17 132	1 209	7 452	40 709
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	299	836	1 790		

b) Korkoriski

Tilikauden päättyessä konsernin korollinen vieras pääoma on kiinteäkorkoista. Korkoriski aiheutuu edellisen 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 sisältyvän kestävyystavoitteisiin sidotun korkoehdon lopputulemalla ei ole vaikutusta marginaaliin.

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	2025	2024
Vaihtuvakorkoiset	0	0
Kiinteäkorkoiset	99 718	99 607
Yhteensä	99 718	99 607

c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät pääasiassa jaksotettuun hankintamenoön kirjattuihin myyntisaamisiin, lainasaamisiin ja muihin saamisiin, joista johtuva suurin mahdollinen luottotappio on koko nimellisarvoon kirjatun saamisen menettäminen. Saamisiin ei liity vakuuksia. Konsernilla on joitakin luottoriskin vuoksi arvoltaan alentuneita, rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjä lainasaamisia aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä. Rinnakkaissijoituksia varten myönnetyt 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-osuustuottopotentiaali 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 18 ja 20.

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 sovelta 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 86% oli euroissa, 10% Yhdysvaltain dollareissa, 1,5% Ruotsin kruunuissa ja 1,5% muissa valuutoissa. Alla olevassa taulukossa on esitetty ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa.

Ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa

1 000 EUR	SEK	USD	Muut valuutat	Yhteensä
2025	4 457	28 053	4 633	37 143
2024	2 195	21 052	2 484	25 731

e) Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena on tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa velvoitteiden 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 ennakoitut pääomatarpeet.

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 nettovelkaantumisasteeseen.

1 000 EUR	2025	2024
Korolliset rahoitusvelat	106 141	102 533
Rahavarat	-60 971	-90 142
Nettovelat	45 170	12 391
Oma pääoma	194 398	202 568
Nettovelkaantumisaste	23,2 %	6,1 %
Oman pääoman tuotto	8,0 %	46,2 %
Omavaraisuusaste	57,6 %	59,0 %

f) Rahastosijoitusten hintariski

Rahastosijoitukset arvostetaan käyttämällä kansainvälistä arvonmäärittäsohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Näiden arvonmäärittäysperiaatteiden 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 arvonmäärittäyskertoimissa 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 iniciativen ("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 arvonmäärittäprosessiin, voidaan nähdä yhdessä ottavan riittävästi huomioon ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutuksen CapManin omiin rahastosijoituksiin sisältyvien kohdeyhtiöiden, kiinteistösijoitusten ja muiden sijoitusten käypään arvoon. Ulkopuolisten rahastosijoitusten arvonmäärittäys perustuu lähtökohtaisesti rahastonhoitajan arvonmäärittäykseen, eikä ilmastoriskeihin liittyviä oikaisuja tehdä. Konserni katsoo, että kuitenkin ulkopuolisten rahastosijoitusten kohdeyhtiöiden toimialoihin ei liity merkittävää ilmastoriskiä niiden arvonmäärittäyksen näkökulmasta.

h) Käyvän arvon määrittäminen

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2025

1 000 EUR	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahastosijoitukset	178 555	3 854	0	174 701
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	715	689	0	25
Lyhytaikaiset rahoitusvarat	3 529	3 509	20	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.

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	4 318		162 903	167 221
Lisäykset			25 118	25 118
Yrityshankinnat			5	5
Palautukset			-20 812	-20 812
Vähennykset			-8 016	-8 016
Käyvän arvon muutos			15 503	15 503
Siirrot*	-464		0	-464
Kauden lopussa	3 854		174 701	178 555
Muut sijoitukset				
Kauden alussa	545	0	25	570
Lisäykset	42			42
Käyvän arvon muutos	102			102
Kauden lopussa	689	0	25	715

* 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 31.12.2024

1 000 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	3 790	0	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.

1 000 EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset				
Rahastosijoitukset				
Kauden alussa	980		157 927	158 907
Lisäykset			19 017	19 017
Palautukset	-589		-9 465	-10 054
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
Muut sijoitukset				
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.

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2025

Sijoitusalue	Käypä arvo milj. euroa 31.12.2025	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	48,8	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2025 11,7x	+/- 10 %	+/- 5,2 milj. euroa
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	17%	+/- 10 %	-/+ 1,1 milj. euroa
Real Estate	53,1	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 10,8215	+/-1 %	-/+ 0,3 milj. euroa
				EUR/DKK 7,4689	+/-1 %	-/+ 0,4 milj. euroa
				EUR/NOK 11,843	+/-1 %	-/+ 0,1 milj. euroa
Infrastructure	21,0	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 14,4x	+/- 5 %	+/- 1,2 milj. euroa
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13%	+/- 100 bps	-/+ 1,9 milj. euroa
Credit	7,1	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	9%	+/- 100 bps	- 0,1 milj. euroa / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
Natural Capital	2,0	Diskontatut kassavirrat	Puun hinta	na	+/- 2,5 %	+/- 0,3 milj. euroa
			Diskonttokorko	4%	+ -0,3 %	-/+ 0,8 milj. euroa
Rahastojen rahastot	7,9	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	Valuuttakurssi	EUR/USD 1,175	+/-1 %	-/+ 0,1 milj.euroa
Ulkopuoliset venture capital -rahastosijoitukset	35,0	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	CapManin tekemä oikaisu raportoituun arvoon	8%	+/- 10%	- 0.3 milj. euroa / +0.3 milj. euroa

Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2024

Sijoitusalue	Käypä arvo milj. euroa 31.12.2025	Arvostusmalli	Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot	Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo)	Syöttötiedon muutos	Muutos arvostukseen
Private Equity	50,3	Verrokkiryhmä	Verrokkiryhmän arvostuskertoimet	EV/EBITDA 2024 12,1x	+/- 10 %	+/- 5,2 milj. euroa
			Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoimiin	20%	+/- 10 %	-/+ 1,4 milj. euroa
Real Estate	39,3	Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus	Valuuttakurssi	EUR/SEK 11,4590	+/-1 %	-/+ 0,1 milj. euroa
				EUR/DKK 7,4578	+/-1 %	-/+ 0,1 milj. euroa
				EUR/NOK 11,7950	+/-1 %	-/+ 0,0 milj. euroa
Infrastructure	17,7	Diskontatut kassavirrat	Terminaaliarvo	EV/EBITDA 14,6x	+/- 5 %	+/- 1,2 milj. euroa
			Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	13%	+/- 100 bps	-/+ 1,9 milj. euroa
Credit	5,9	Diskontatut kassavirrat	Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio	10%	+/- 100 bps	- 0,2 milj. euroa / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata
Natural Capital	2,9	Diskontatut kassavirrat	Puun hinta	na	+/- 2,5 %	+/- 0,3 milj. euroa
			Diskonttokorko	4%	+ -0,3 %	-/+ 0,9 milj. euroa
Rahastojen rahastot	7,8	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit	Valuuttakurssi	EUR/USD 1,0389	+/-1 %	-/+ 0,1 milj.euroa
Ulkopuoliset venture capital -rahastosijoitukset	39,1	Pääomarahaston hallinnointiyhtiön raportit				

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

Pääsääntöisesti verrokkiyhtiöiden arvostuskertoimien sekä niihin tehtävien oikaisujen muutokset ovat 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. Valuuttakurskien muutoksilla ei CapManin arvion mukaan ole välitöntä merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen markkinakertoihin perustuvien arvostusten kautta raportointikaudella.

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

Suoria kohdeyhtiösijoituksia tekevien rahastojen osalta käyvät arvot määritetään soveltaen alalla yleisesti käytettyä kansainvälistä arvonmääritysohjeistusta "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" ("IPEVG"). Arvonmäärityksessä käytetään kunkin sijoituskohteen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten 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 arvonmääritysmenetelmää valittaessa pyritään arvioimaan kaikkia niitä tekijöitä, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sijoituskohteen arvoon. Käytössä on eri menetelmiä, joista CapManin useimmin käyttämät ovat saatavilla olevat markkinahinnat aktiivisen kaupankäynnin kohteena oleville sijoituskohteille, tuotokertoihin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden, sekä diskontatut kassavirrat -menetelmä, jossa arvioidut tulevat rahavirrat ja terminaaliarvo diskontataan nykyhetkeen käyttämällä sopivaa riski-korjattua korkoa. Tuotokertoihin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertomia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoihin"). Menetelmien laadullisen luonteen vuoksi arvonmääritys perustuu merkittävässä määrin CapManin arvioon.

Rahastosijoitusten (käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat) kehitystä ja hintariskiä valvoo yhtiössä sijoitustiimeistä riippumaton Risk & Valuations -tiimi, jonka tehtävänä on seurata kohdeyhtiöiden kuukausiraportointia ja ennusteita. Arvostusehdotukset tarkastetaan Risk & Valuations -tiimissä, jonka jälkeen ne käsitellään ja päätetään

arvonmäärityskomiteassa. Arvonmäärityskomitea koostuu Valuation Controllerista, Risk Managerista ja vähintään yhdestä CapMan AIFM Oy:n hallituksen jäsenestä. Jokaisen kohdeyhtiön arvonmääritys käsitellään arvonmäärityskomiteassa vuosineljänneksittäin. Arvonmäärityksiä verrataan jälkikäteen toteutuneisiin irtautumisiin ja vertailun tulokset raportoidaan vuosittain hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunnalle.

Kiinteistörahastojen osalta käyvät arvot määritetään itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvonmääritysten perusteella. Arvioitsijoiden työn perustana ovat kotimaiset ja kansainväliset arviointistandardit (International Valuation Standards). Kohteiden 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 tähänhetkisiin 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 käytetyt arvostusmenetelmät ovat tuottoarvomenetelmä, joka perustuu odotettujen kassavirtojen markkinaehtoisilla koroilla diskontattuun nettonykyarvoon, hankintamenomenetelmä, jossa arvo perustuu historiallisiin tehtyihin sijoituksiin (maan hankintameno, istutusten ja hallinnoinnin kulut jne.) sekä markkinamenetelmään, jossa arvo perustuu vastaavien metsäomaisuuserien transaktiohintoihin.

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

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

EUR	Liitetieto	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevaihto	1	2 691	2 898
Liiketoiminnan muut tuotot	2	-84	63 999
Henkilöstökulut	3	-3 720	-8 827
Poistot	4	-29	-62
Liiketoiminnan muut kulut	5	-5 132	-4 513
Liiketulos		-6 274	53 495
Rahoitustuotot ja -kulut	6	13 824	12 758
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		7 549	66 253
Tilinpäätössiirrot	7	14 133	2 164
Tilikauden tulos		21 683	68 416

Emoyhtiön tase (FAS)

EUR	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineelliset hyödykkeet	8	78 089,87	107 203,52
Sijoitukset	9		
Osuudet saman konsernin yrityksissä		203 604 466,15	182 491 544,71
Osuudet osakkuusyrityksissä		34 211,38	34 211,38
Muut sijoitukset		8 588 544,59	10 578 562,96
Muut saamiset		5 157 846,28	6 878 811,92
Sijoitukset yhteensä		217 385 068,40	199 983 130,97
Pysyvät vastaavat yhteensä		217 463 158,27	200 090 334,49
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	10	41 162 819,97	22 073 008,19
Rahoitusarvopaperit	11	13 000 000,00	15 000 000,00
Rahat ja pankkisaamiset		39 472 141,37	62 770 102,78
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		93 634 961,34	99 843 110,97
Vastaavaa yhteensä		311 098 119,61	299 933 445,46

EUR	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024
VASTATTAVAA			
Oma pääoma	12		
Osakepääoma		37 774 813,96	37 774 813,96
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		45 400 193,62	1 743 056,58
Tilikauden voitto		21 682 737,28	68 416 404,58
Oma pääoma yhteensä		161 945 730,99	165 022 261,25
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	13	101 516 499,62	101 291 772,47
Lyhytaikainen vieras pääoma	14	47 635 889,00	33 619 411,74
Vieras pääoma yhteensä		149 152 388,62	134 911 184,21
Vastattavaa yhteensä		311 098 119,61	299 933 445,46

Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

EUR	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat		
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	7 549 437	66 252 715
Rahoitustuotot ja -kulut	-13 823 604	-12 757 898
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	29 114	62 389
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot ja purkutappiot	0	-64 597 702
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	910 136	718 032
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	-241 255	-565 740
Maksetut korot	-6 079 108	-4 360 126
Saadut korot	1 715 831	1 735 000
Saadut osingot	13 282 087	19 510 040
Maksetut välittömät verot	-6 389	0
Liiketoiminnan nettorahavirta	2 946 967	5 996 710
Investointien rahavirrat		
Tytäryhtiöhankinnat	-4 712 107	-8 701 014
Tytäryhtiön rahavarat purkautumis- tai sulautumishetkellä	0	13 600
Sijoitukset tytäryhtiöihin	-19 287 144	-12 636 892
Tytäryhtiöosakkeiden myynti	0	64 790 745
Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	2 959 453	389 282
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0	-10 883
Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto	4 032 018	-13 996 433
Myönnetyt lainat	-1 295 763	-1 872 827
Lainasaamisten takaisinmaksut	3 107 846	4 727 626
Investointien nettorahavirta	-15 195 697	32 703 204

EUR	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Rahoituksen rahavirrat		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	59 668 300
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-50 000 000
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0
Maksetut osingot	-24 776 892	-17 663 655
Konsernitilivelkojen muutos	14 348 931	9 855 944
Rahoituksen nettorahavirta	-10 427 961	1 860 589
Rahavarojen muutos	-22 676 689	40 560 502
Rahavarat tilikauden alussa	62 770 102	22 056 493
Kurssimuutosten vaikutus	-621 272	153 107
Rahavarat tilikauden lopussa	39 472 140	62 770 102

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

CapMan Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2025 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 osakkuusyrityksiltä, 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 konsernitiilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 32. Rahoitusriskien hallinta.

Yhtiö käyttää johdannaisia, kuten valuuttatermiinisopimuksia, suojautuakseen tietyiltä merkittävien ulkomaan rahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssien muutoksista aiheutuvilta 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 johdannaishankinnat 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 hyväksytty.

Tilinpäätössiirrot

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

1. Liikevaihto

EUR	2025	2024
Palveluiden myynti		
Kotimaa	1 723 443	1 543 281
Ulkomaat	967 853	1 354 847
Yhteensä	2 691 296	2 898 128

2. Liiketoiminnan muut tuotot

EUR	2025	2024
Myyntin valuuttakurssierot	-472 995	273 592
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitto	389 282	63 724 518
Muut liiketoiminnan muut tuotot	13	1 162
Yhteensä	-83 700	63 999 272

3. Henkilöstökulut

EUR	2025	2024
Palkat ja palkkiot	2 999 149	7 672 327
Eläkekulut	621 444	1 053 578
Muut henkilösivukulut	99 716	101 523
Yhteensä	3 720 309	8 827 428
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja		
Pia Käll	440 201	438 858
Hallituksen jäsenten palkkiot	375 400	513 100
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	28	23

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään konsernitilinpäätöksen kohdassa 31. Lähipiiriä koskevat tiedot.

4. Poistot

EUR	2025	2024
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikutteiset menot	0	6 886
Koneet ja kalusto	29 114	55 502
Yhteensä	29 114	62 389

5. Liiketoiminnan muut kulut

EUR	2025	2024
Muut henkilöstökulut	206 281	357 974
Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut	200 165	250 454
Matka- ja edustuskulut	130 515	114 675
Ulkopuoliset palvelut	1 834 675	2 301 459
Sisäiset palveluostot	2 596 942	1 333 934
Muut liiketoiminnan kulut	163 762	154 272
Yhteensä	5 132 340	4 512 767
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	106 780	199 296
Muut palkkiot	20 956	0
Yhteensä	127 736	199

6. Rahoitustuotot ja -kulut

EUR	2025	2024
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	19 543 146	20 140 565
Osinkotuotot yhteensä	19 543 146	21 231 776
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	543 488	713 890
Muilta	1 280 966	1 139 279
Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä	1 824 454	1 853 169
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Osakkeiden ja osuuksien arvonalentumiset	-315 104	-2 780 858
Saamisten arvonalentumiset	-49 751	98 981
Saman konsernin yrityksille	-462 213	-593 629
Muille	-6 716 928	-5 960 330
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-7 543 996	-9 235 836
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	13 823 604	12 757 898

7. Tilinpäätössiirrot

EUR	2025	2024
Saadut konserniavustukset	14 133 300	2 163 690

8. Aineelliset hyödykkeet

EUR	2025	2024
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	1 346 957	1 336 073
Lisäykset	0	10 883
Hankintameno 31.12.	1 346 957	1 346 957
Kertyneet poistot 1.1.	-1 262 493	-1 206 990
Tilikauden poisto	-29 114	-55 502
Kertyneet poistot 31.12.	-1 291 606	-1 262 493
Kirjanpitoarvo 31.12.	55 350	84 464
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	22 739	22 739
Kirjanpitoarvo 31.12.	22 739	22 739
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	78 089	107 203

9. Sijoitukset

EUR	2025	2024
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	182 491 544	126 199 336
Lisäykset	24 388 533	58 341 133
Vähennykset	-2 959 453	-604 035
Arvonalentumiset	-316 158	-1 444 891
Hankintameno 31.12.	203 604 466	182 491 544
Osuudet osakkuusyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	34 212	34 212
Hankintameno 31.12.	34 212	34 212
Muut sijoitukset		
Hankintameno 1.1.	10 578 563	10 593 627
Lisäykset	42 000	42 000
Vähennykset	-2 032 018	-3 567
Arvonalentumiset	0	-53 497
Hankintameno 31.12.	8 588 545	10 578 563
Muut saamiset		
Muut lainasaamiset	3 024 118	3 452 553
Myyntisaamiset	2 133 729	3 426 259
Muut saamiset yhteensä	5 157 846	6 878 812
Sijoitukset yhteensä	217 385 069	199 983 131

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

10. Lyhytaikaiset saamiset

EUR	2025	2024
Saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	489 469	233 332
Lainasaamiset	7 569 759	9 929 759
Muut saamiset	29 286 409	9 283 984
Yhteensä	37 345 637	19 447 075
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		
Myyntisaamiset	1 530 220	1 441 266
Lainasaamiset	1 370 000	249 725
Muut saamiset	321 126	203 932
Siirtosaamiset	595 837	731 009
Yhteensä	41 162 820	22 073 008

11. Rahoitusarvopaperit

EUR	2025	2024
Hankintameno 1.1.	15 000 000	1 000 000
Lisäykset	0	14 000 000
Vähennykset	-2 000	0
Hankintameno 31.12.	13 000 000	15 000 000
Rahoitusarvopaperit yhteensä		
	13 000 000	15 000 000

12. Oma pääoma

EUR	2025	2024
Osakepääoma 1.1.	37 774 814	771 587
Osakepääoma, lisäykset	0	37 003 227
Osakepääoma 31.12.	37 774 814	37 774 814
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	18 119 800
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	18 119 800	18 119 800
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	70 159 461	19 406 136
Osingonjako	-24 759 268	-17 663 079
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	45 400 194	1 743 057
Tilikauden voitto	21 682 737	68 416 405
Oma pääoma yhteensä	161 945 731	165 022 261

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

Voitto edellisiltä tilikausilta	45 400 194	1 743 057
Tilikauden voitto	21 682 737	68 416 405
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 119 800	18 119 800
Yhteensä	85 202 731	88 279 261

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

	2025	2024
	kpl	kpl
B-sarja (1 ääni/osake)	176 878 210	176 878 210

13. Pitkäaikainen vieras pääoma

EUR	2025	2024
Joukkovelkakirjalainat	99 717 963	99 607 323
Muut pitkäaikaiset velat	1 798 536	1 684 449
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	101 516 500	101 291 772

14. Lyhytaikainen vieras pääoma

EUR	2025	2024
Ostovelat	183 302	155 727
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka OP Yrityspankki Oyj	37 062 562	18 982 130
Konsernitilivelka Nordea Bank	5 180 569	8 912 069
Ostovelat	140 542	287 240
Muut velat	599 925	1 054
Siirtovelat	118 187	115 023
Yhteensä	43 101 785	28 297 517
	0	0
Muut velat	174 474	203 697
Siirtovelat	4 176 328	4 962 471
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	47 635 889	33 619 412

15. Vastuusitoumukset

EUR	2025	2024
Vuokrasopimukset		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Yhden vuoden kuluessa	112 088	183 250
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	52 588	88 169
Yhteensä	164 676	271 419
Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	615 408	763 884
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	2 480 540	827 541
Yli viiden vuoden kuluttua	2 367 807	0
Yhteensä	5 463 755	1 591 425
Vakuudet ja muut vastuusitoumukset		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	60 000 000	60 000 000
Rahastosijoitusitoumukset	2 004 713	2 277 273
Muut vastuusitoumukset	1 038 292	1 024 014
Yhteensä	63 043 005	63 301 287
Konserniyritysten puolesta annetut vakuudet		
Sijoitusitoumukset	207 656	207 656
Yhteensä	207 656	207 656

16. Johdannaisopimukset

EUR	2025	2024
Nimellisarvo		
Valuuttatermiinit	3 157 142	4 484 334
Yhteensä	3 157 142	4 484 334
Käypä arvo		
Valuuttatermiinit	19 861	-76 832
Yhteensä	19 861	-76 832

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 11.2.2026

Joakim Frimodig
Hallituksen puheenjohtaja

Mammu Kaario

Catarina Fagerholm

Ari Kaperi

Eva Lindholm

Johan Bygge

Pia Käll
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 11.2.2026

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.– 31.12.2025. 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 6.

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 tilintarkastuksessamme 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 velvoitteemme. 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 lausunrollemme.

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Epälikvidien sijoitusten arvostus

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 18 ja 32.

Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2025 oli 178,6 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia CapMan-konsernin hallinnoimiin rahastoihin.

Rahastojen käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonnäytteenotto- ja IFRS-sääntöihin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokirjelmän kertoihin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonnäytteenotto 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:

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

Tarkastukseen osallistui sisäinen arvonnäytteenottoasiantuntijamme.

Lisäksi arvioimme konsernin epälikvidien sijoitusten arvostuksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Liikearvon arvostus

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 15.

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 liikearvon määrä oli 32,5 miljoonaa euroa, joka on 9,6 % konsernin kokonaisvaroista ja 16,7 % 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 määrittäminen vaikuttavista tulevaisuuteen kohdistuvista oletuksista 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 arvonnäytteenotto- ja erityisasiantuntijoidemme arvioidessamme johdon arvonalentumistestauksessa käytettävien menetelmien, arvostuslaskelmien sekä laskelmiin sisältyvien oletusten asianmukaisuutta.
- Testasimme johdon laatimien arvonalentumislaskelmien täsmällisyyttä.
- Vertasimme johdon arvonalentumistestauksessa tekemiä oletuksia hyväksyttyihin strategiasuunnitelmiin 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 hyväksyttyjen 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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa 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 virheellisyyttä, 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. Virheellisyys 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 virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme niihin 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 tilintarkastuskertomukssessamme 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.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta 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 kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa 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 koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti kahdeksan 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 käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme 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 käyttöömme 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 11.2.2026

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 743700498L5THNQWVL66-2025-12-31-fi.zip tilikaudelta 1.1.–31.12.2025.

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 lausunnossamme, 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 soveltuvaa tarkastusevidenssiä.

Lausunto

Arvopaperimarkkinalain 7 luvun 8 §:n mukaisena lausuntona esitämme, että CapMan Oyj:n ESEF-tilinpäätökseen 743700498L5THNQWVL66-2025-12-31-fi.zip sisältyvät konsernitilinpäätöksen päälaskelmat sekä liitetiedot ja yhtiön tunnistetiedot tilikaudelta 1.1.–31.12.2025 on olennaisilta osin merkitty komission teknisen sääntelystandardin vaatimusten mukaisesti.

Lausuntomme CapMan Oyj:n konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksesta tilikaudelta 1.1.–31.12.2025 on annettu 11.2.2026 päivätyllä tilintarkastuskertomuksellamme. Tällä raportilla emme anna konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksesta lausuntoa tai muuta varmennusjohtopäätöstä.

Helsingissä 25.2.2026
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

Sähköisessä muodossa kirjanpitoaineisto on tallennettuna M-Filesiin ja MaestroNG:een.
Muu kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön toimitiloissa.

CapMan

capman.com
CapMan Group
Ludviginkatu 6
00130 Helsinki