

Kaupparekisteri
Handelsregistret

Saapumispäivä
Ankomstdag 25.04.2025

Verohallinnosta saapuneet tiedot
Uppgifter inkomna från skatteförvaltningen

Yrityksen tiedot
Företagets uppgifter

| | |
|--|---|
| Yritys- ja yhteisötunnus Företags- och organisationsnummer 0922445-7 | Tilinpäätöksen kausi Bokslutsperiod <u>01.01.2024</u> - <u>31.12.2024</u> |
|--|---|

Konsernitiedot
Koncernuppgifter

Tilinpäätös sisältää konsernitilinpäätöksen
Bokslutet omfattar ett koncernbokslut

Tilinpäätös ei sisällä konsernitilinpäätöstä
Bokslutet omfattar inte koncernbokslutet

Konsernitilinpäätöstieto näytetään asiakkaan ilmoittamalla tavalla
Koncernbokslutsuppgiften visas på det sätt som kunden har anmält



List of Signatures

Page 1/1



CapMan_Oyj_Toimintakertomus_ja_konsernitilinpäätös_2024.pdf

| Name | Method | Signed at |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Joakim Tapani Frimodig | FTN (Aktia) | 2025-02-12 16:17 GMT+01 |
| Mammu Marja Liisa Kaario | FTN (Danske Bank) | 2025-02-12 16:15 GMT+01 |
| Claes Johan Bygge | BANKID | 2025-02-12 16:07 GMT+01 |
| Catarina Judith Fagerholm | Mobiilivarmenne | 2025-02-12 16:03 GMT+01 |
| Johan Mikael Edvin Hammarén | Mobiilivarmenne | 2025-02-12 16:02 GMT+01 |
| Kristina Elisabet Sandin | FTN (Aktia) | 2025-02-12 17:46 GMT+01 |
| Pia Maria Käll | Mobiilivarmenne | 2025-02-12 16:27 GMT+01 |
| OLLI JUHANI LIITOLA | FTN (Nordea) | 2025-02-12 16:19 GMT+01 |



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

CAPMAN OYJ
Y-tunnus 0922445-7
Kotipaikka Helsinki

TOIMINTAKERTOMUS JA
TILINPÄÄTÖS 31.12.2024



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Sisällysluettelo

| | |
|---|----------|
| Yleisiä tietoja | 1 |
| Hallituksen toimintakertomus | 2 |
| Osakkeet ja osakkeenomistajat | 18 |
| Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat | 19 |
| Tilinpäätös | |
| Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS) | 21 |
| Konsernin tase (IFRS) | 22 |
| Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS) | 23 |
| Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS) | 24 |
| Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot | |
| 1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet | 25 |
| 2. Segmentti-informaatio | 33 |
| 3. Liikevaihto | 35 |
| 4. Liiketoiminnan muut tuotot | 35 |
| 5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut ja henkilöstö | 35 |
| 6. Poistot ja arvonalentumiset | 36 |
| 7. Liiketoiminnan muut kulut | 36 |
| 8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut | 37 |
| 9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 37 |
| 10. Rahoitustuotot ja -kulut | 37 |
| 11. Tuloverot | 38 |
| 12. Osakekohtainen tulos | 38 |
| 13. Lopetetut toiminnot | 39 |
| 14. Hankinnat | 40 |
| 15. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 41 |
| 16. Liikearvo | 42 |
| 17. Muut aineettomat hyödykkeet | 43 |
| 18. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | 43 |
| 19. Pitkäaikaiset saamiset | 44 |
| 20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat | 44 |
| 21. Myyntisaamiset ja muut saamiset | 45 |
| 22. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat | 46 |
| 23. Rahavarat | 46 |
| 24. Oma pääoma ja osakkeet | 46 |
| 25. Pitkäaikaiset korolliset velat | 47 |
| 26. Muut pitkäaikaiset velat | 47 |
| 27. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset | 47 |
| 28. Lyhytaikaiset rahoitusvelat | 48 |
| 29. Rahoitusvarat ja -velat | 48 |
| 30. Vastuusitoumukset | 49 |
| 31. Osakeperusteiset maksut | 50 |
| 32. Lähipiiriä koskevat tiedot | 51 |
| 33. Rahoitusriskien hallinta | 54 |
| Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS) | 64 |
| Emoyhtiön tase (FAS) | 65 |
| Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS) | 66 |
| Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS) | 67 |
| Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset | 76 |
| Luettelo kirjanpito kirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista | 77 |



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Yleisiä tietoja

Hallitus

Joakim Frimodig (Puheenjohtaja)
Mammu Kaario (Varapuheenjohtaja)
Catarina Fagerholm
Olli Liitola
Johan Bygge
Johan Hammarén

Rekisteröity toimipaikka

Helsinki

Tilintarkastajat

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö
Kristina Sandin



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Hallituksen toimintakertomus 2024

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2024

CapMan-konsernin liikevaihto oli 57,6 milj. euroa tammi–joulukuussa 2024 (49,3 milj. euroa tammi–joulukuussa 2023). Liikevaihto kasvoi 17 prosenttia vertailukaudesta. Kasvua vauhdittivat sekä palkkiotuotot (kasvua 15 prosenttia) että voitonjako-osuustuotot (kasvua 38 prosenttia). CapMan on luokittellut CaPS-liiketoiminnan lopetetuksi toiminnoksi tuloslaskelmassa, ja oikaissut vertailukausien tiedot vastaavasti.

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

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

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

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

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

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

Tilikauden tulos oli 9,4 milj. euroa (-1,3 milj. euroa). Vertailukelpoinen tilikauden tulos oli 11,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa).

Tilikauden liikevaihto, liiketulos, tulos segmenteittäin, vaihtoehtoiset tunnusluvut ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2 Segmentti-informaatio.



Hallinnoitavat pääomat 31.12.2024

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

Hallinnoitavat pääomat olivat 6 063 milj. euroa 31.12.2024 (5 005 milj. euroa 31.12.2023). Kasvu johtui Dasos Capitalin hankinnasta, joka muodostaa nyt Natural Capital -sijoitusalueen, ja kauden aikana kerätystä noin 570 miljoonan euron uudesta pääomasta. Hallinnoitavat pääomat on eritelty rahastotyypeittäin taulukossa 1.

Taulukko 1: Hallinnoitavat pääomat (sis. rahastot ja mandaatit)

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

Hallinnointiliiketoiminta

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

Palkkiotuotot kasvoivat 16 prosenttia pääosin hallinnointipalkkioiden kasvun myötä. Kasvu johtui CapMan Nordic Infrastructure II- ja Growth Equity III -rahastojen lopullisista sulkemisista sekä Dasos Capitalin hankinnasta, joka saatiin päätökseen 1.3.2024.

Voitonjako-osuustuottoja saatiin pääasiassa irtautumisista Nest 2015 -rahastosta. Lähes kaikista rahastoon tehdyistä sijoituksista on nyt irtauduttu.



Vertailukaudella CapMan sai voitonjako-osuustuottoja pääasiassa Growth Equity I -rahastosta.

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

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

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

Palveluliiketoiminta

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

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

Sijoitustoiminta

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

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

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



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

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

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

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

Kohdeyhtiöihin tehtyjen sijoitusten käyvät arvot määritetään kansainvälisen IPEVG-ohjeistuksen (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) mukaisesti. Kiinteistö- ja luonnonvarasijoitukset arvostetaan käypään arvoon riippumattomien ulkopuolisten asiantuntijoiden tekemien arvioiden perusteella. Ulkoisten rahastojen arvostus perustuu pääasiassa rahastonhoitajien ilmoittamiin käypiin arvoihin. Sijoitusten herkkyyshanalyysi sijoitusalueittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 18 Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset.

Tase ja rahoitusasema 31.12.2024

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

CapManin oma pääoma oli yhteensä 202,6 milj. euroa (115,1 milj. euroa). Oman pääoman lisäys johtui pääasiassa 1.3.2024 toteutuneeseen Dasos Capitalin ostoon liittyneestä suunnatusta osakeannista. Korollinen nettovelka oli 12,4 milj. euroa (52,8 milj. euroa). CapManin korolliset velat 31.12.2024 on esitetty taulukossa 2.



Taulukko 2: CapManin korolliset velat

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

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

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

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

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

Kestävä kehitys

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



Ympäristötavoitteiden edistäminen

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

Tammikuussa 2024 CapManista tuli myös yksi Task Force on Nature Related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehyksen varhaisista käyttöönottajista. Tämä tarkoittaa, että CapMan alkaa raportoida TNFD:n suositusten mukaisesti tilikauteen 2024 mennessä. CapMan on kehittämässä sijoitusalueille omaa luontopositiivista menetelmää ja arviointityökalua, ja tätä menetelmää on kokeiltu tietyissä omaisuuserissä ja yrityksissä. Kiinteistö-, infrastruktuuri- ja pääomasijoitusalueiden viitekehykset saatiin valmiiksi neljännellä neljänneksellä. Lisäksi saatiin valmiiksi infrastruktuurisijoitusaluetta koskevat siirtymäsuunnitelmat sekä sektoreista riippumattomat pääomasijoitusalueen siirtymäsuunnitelmat. Lopuksi kehitettiin Nature Tool -työkalu, jolla tunnistetaan luontoon liittyvät riippuvuudet ja vaikutukset ja ehdotetaan toimia niiden lieventämiseksi. Työkalun tuloksia käytetään siirtymäsuunnitelmissa, jotka antavat tietoa omaisuuseräkohtaisista riskeistä ja mahdollisuuksista. CapMan Real Estate järjesti Tukholmassa neljännellä neljänneksellä tilaisuuden, jossa esiteltiin hankkeen tuloksia ja keskusteltiin niistä. Tilaisuudessa keskityttiin siihen, mitä siirtyminen kohti luontopositiivisuutta tarkoittaa kiinteistölalalla.

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

Toukokuussa 2024 CapMan julkisti uuden kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjojen viitekehyksen, jonka puitteissa se voi laskea liikkeeseen kestävyystavoitteisiinsa sidottuja velkainstrumentteja. Valitut kestävyysmittarit kattavat yli 90 prosenttia CapManin kokonaispäästöistä. Kesäkuun 2024



alussa CapMan laski liikkeeseen toisen kestävyystavoitteisiinsa sidotun joukkovelkakirjalainansa, jonka suuruus oli 60 miljoonaa euroa.

Kiinteistö- ja infrastruktuuriportfolioiden osalta EU-taksonomian mukaiset fyysisten ilmatoriskien arvioinnit saatiin valmiiksi neljännen neljänneksen aikana. Lisäksi infrastruktuurisijoitusalueella viimeisteltiin ilmastoon liittyvät siirtymäriskit portfolion osalta.

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

Sosiaalisten ja hallintoasioiden edistäminen

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

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

Ensimmäisellä neljänneksellä saatiin valmiiksi kolmannen osapuolen tekemä ihmisoikeusriskien arviointi, joka sisältää CapManin sekä Real Estate-, Infrastructure-, Private Equity-, Private Debt- ja Wealth-tiimit. Vuoden jälkipuoliskolla saatiin valmiiksi etenemissuunnitelma, joka sisältää konkreettisia toimenpiteitä havaittujen puutteiden korjaamiseksi sekä YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevissa ohjaavissa periaatteissa ja OECD:n ohjeissa esitettyjen odotusten täyttämiseksi. Siihen kuuluivat CapMan Oyj ja kiinteistösijoitusalueen käytännöt ja suuntaviivat suuremmille infrastruktuuri- ja pääomaportfolioryityksille sekä pk-yrityksille. Etenemissuunnitelman täytäntöönpano aloitettiin neljännen vuosineljänneksen aikana. CapManin toimintaperiaatteet – kuten kestävä sijoittamisen politiikka, toimintaohjeet, toimittajien toimintaohjeet ja väärinkäytöksistä ilmoittamista koskevat toimintaperiaatteet – päivitettiin vastaamaan toteutettua ihmisoikeuksien due



diligence -prosessia sekä omaisuusluokkakohtaisia ohjeita, prosessidokumentteja ja työkaluja. Tällä työllä varmistetaan yhdenmukaisuus EU-taksonomian sosiaalisten vähimmäisrajoitusten kanssa.

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

Avainlukuja 31.12.2024

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

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

Taulukko 3: CapManin avainlukuja

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



Vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokouksen päätökset varojen jakamisesta

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

Yhtiökokouksen tekemät hallituksen kokoonpanoa koskevat päätökset

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

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

Yhtiökokouksen hallitukselle myöntämät valtuutukset

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

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

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

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



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

Yhtiön hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

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

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

Osakkeet ja osakkeenomistajat

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

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

Taulukko 4: Osakkeet ja osakkeenomistajat

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|-------------|-------------|
| Osakkeet ja osakepääoma | | |
| Ulkona olevien osakkeiden määrä | 176 878 210 | 158 849 387 |
| Osakepääoma, milj.euroa | 35,2 | 0,8 |
| Osakkeet | | |
| CapManin hallussa olevien osakkeiden määrä | 26 299 | 26 299 |
| Osuus kaikista osakkeista ja äänistä | 0,01% | 0,02% |
| Markkina-arvo, euroa | 44 971 | 60 225 |
| Kaupankäynti ja markkina-arvon kehitys | | |
| Päätöskurssi, euroa | 1,71 | 2,29 |



| | | |
|---|--------|--------|
| Osakevaihhdolla painotettu keskipörssi, tilivuoden alusta alkaen, euroa | 1,89 | 2,49 |
| Ylin kurssi, euroa | 2,36 | 3,09 |
| Alin kurssi, euroa | 1,67 | 1,92 |
| Vaihdettujen osakkeiden määrä, miljoonia | 26,3 | 22,2 |
| Pörssivaihto, milj. euroa | 49,7 | 55,2 |
| Markkina-arvo, milj. euroa | 303 | 364 |
| Osakkeenomistajat | | |
| Osakkeenomistajien määrä | 28 719 | 31 157 |

Henkilöstö

CapManin palveluksessa vuonna 2024 oli keskimäärin 200 henkilöä (183 vuonna 2023), joista 149 (133) työskenteli Suomessa ja loput muissa Pohjoismaissa, Luxemburgissa ja Isossa-Britanniassa. Henkilöstö maittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 5 Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut.

Palkitseminen ja kannustinjärjestelmät

CapManin muuttuva palkitseminen koostuu lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä.

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

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

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



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

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

Lisätietoa osakepohjaisesta kannustinohjelmasta on [konsernitilinpäätöksen](#) liitetiedossa 31 Osakeperusteiset maksut.

Muut merkittävät tapahtumat vuonna 2024

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

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

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

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

Toukokuussa 2024 CapMan perusti uuden kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjojen viitekehysten, jonka puitteissa se voi laskea liikkeeseen kestävyystavoitteisiinsa sidottuja velkainstrumentteja. Valitut kestävyysmittarit



kattavat yli 90 prosenttia CapManin kokonaispäästöistä ja kytkeytyvät siten kiinteästi CapManin ilmastotyöhön.

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

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

Lokakuussa 2024 CapMan ilmoitti CaPS-palveluliiketoiminnan myynnistä 75 miljoonan euron hintaan, joka sisältää 5 miljoonan euron lisäkauppahinnan CaPSin saavuttaessa tietyt operatiiviset tavoitteet vuonna 2025. Kauppa on linjassa CapManin strategian kanssa, ja se mahdollistaa resurssien kohdentamisen sen ydinliiketoiminnan, pääomarahastojen hallinnoinnin, kasvun kiihdyttämiseen. Kaupalla oli merkittävä positiivinen vaikutus CapManin tulokseen, likviditeettiin ja vakavaraisuuteen vuonna 2024. Sillä on noin 33 sentin positiivinen EPS-vaikutus vuonna 2024 sekä vahva, noin 64 miljoonan euron kassavirtavaikutus, joka sisältää kaupasta saadut tuotot ja CaPSin jakamat osingot kaupan allekirjoittamisen ja päätökseen saamisen väliseltä ajalta. Kaupan tuotot käytetään pääomarahastojen hallinnointiliiketoiminnan kasvattamiseen, korollisen velan vähentämiseen ja mahdollistamaan vahvaa osingonjakoa tulevana vuosina. Myynnin yhteydessä ilmoitettiin, että CapManin hallitus odottaa tällä hetkellä ehdottavansa vuonna 2025 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle yhteensä 0,14 euron osinkoa osakkeelta.

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

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.



Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

CapMan kohtaa toiminnassaan useita riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa yhtiön strategiseen suuntaan, rahoitusasemaan, tulokseen, toimintoihin ja maineeseen. Riskien arviointi sekä niiden hallinta on keskeinen osa onnistunutta liiketoimintaa. CapMan luokittelee riskinsä kategorioihin ja tunnistaa jokaisen kategorian pääriskit. CapMan toteuttaa vuotuisen riskinarvioinnin tilikauden lopussa ja raportoi keskeisistä muutoksista riskiympäristössä neljännesvuosittain. Vuotuinen riskiarvio sekä riskikuvaukset on esitetty yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://capman.com/fi/osakkeenomistajat/riskit/>. Yhteenvedo riskiestä ja havaituista muutoksista lyhyen aikavälin riskiympäristössä on esitetty taulukossa 5.

Taulukko 5: Riskiluokitus, pääriskit ja lyhyen aikavälin muutokset

| Riskiluokka | Pääriskit | Muutokset lyhyen aikavälin riskiympäristössä |
|--------------------------------------|--|--|
| 1. Strategiset riskit | <ul style="list-style-type: none">Epäonnistuminen strategisten tai liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisessaEpäonnistuminen kilpailuympäristöön sopivan strategian valinnassaEpäonnistuminen avainhenkilöiden rekrytoinneissa ja sitouttamisessaEpäonnistuminen liiketoiminnan skaalaamisessa | <ul style="list-style-type: none">Dasos Capitalin osto saatiin päätökseen vuoden 2024 ensimmäisen neljänneksen aikana ja integraatio on käynnissä |
| 2. Taloudelliset riskit | <ul style="list-style-type: none">Heikko tulosRiittämätön likviditeettiRahoituksen saamatta jääminen | <ul style="list-style-type: none">Vuoden 2024 toisella neljänneksellä liikkeeseen laskettu uusi kestävyystavoitteisiin sidottu joukkovelkakirjalaina parantaa likviditeettiasemaa ja pidentää rahoituksen maturiteettiaCaPS-palveluliiketoiminnan myynnistä saaduilla tuotoilla on positiivinen vaikutus CapManin tulokseen, likviditeettiin ja vakavaraisuuteen. |
| 3. Markkinariskit | <ul style="list-style-type: none">Korko- ja valuuttakurssiriski, inflaatoriski, muutokset sijoituskohteiden arvostuksissaMuutokset asiakkaiden mieltymyksissäTransaktiomarkkinan vaihtelutEpäonnistuminen varainhankinnassa | <ul style="list-style-type: none">Varainhankintamarkkinat ovat edelleen haasteelliset. CapMan Growth Equity III saavutti kuitenkin enimmäiskokonsa lopullisessa sulkemisessa ja Infra II lähes kaksinkertaisti kokonsa lopullisessa sulkemisessa. Seuraavien 12 kuukauden aikana käynnistetään useita varainhankintahankkeita.Geopoliittinen epävarmuus on lisääntynyt vuoden aikana. |
| 4. Operatiiviset riskit | <ul style="list-style-type: none">Kyberuhat tietojärjestelmävirheet jaRiittämättömät tai pettäneet prosessit tai tarkastuksetKorruptio, petos tai rikollinen toimintaVirheet | <ul style="list-style-type: none">CapMan on virtaviivaistanut toimintaansa ja myynyt ydinliiketoimintaan kuulumattomia liiketoimintoja, mikä on selkeyttänyt toimintaa. |
| 5. Sääntely-ympäristön riskit | <ul style="list-style-type: none">Yhtiön kannalta epäsuotuisat muutokset sääntely-ympäristössä | <ul style="list-style-type: none">Voitonjakotuottojen verokohtelun muutoksiin Ruotsissa liittyvä epävarmuus on lisääntynyt ja voi vaikuttaa pääomasijoitusalaan. CapManiin |



kohdistuvan suoran taloudellisen vaikutuksen arvioidaan kuitenkin olevan rajallinen.

| | | |
|---------------------------|--|--|
| 6. Kestävyysriskit | <ul style="list-style-type: none">• Epäonnistuminen kestävien sijoitusten tekemisessä, kestävyystapaturmat tai sopivan kestävyysuunnitelman puuttuminen kohteissa• Kulujen kohtuuton kasvu kestävyys- ja raportointitarpeiden noudattamiseksi | <ul style="list-style-type: none">• Ei muutoksia |
| 7. Maineriski | <ul style="list-style-type: none">• Kielteinen julkikuva | <ul style="list-style-type: none">• Ei muutoksia |

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

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

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Hallituksen ehdotus varojen jakamisesta

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

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

Näkymäarvio vuodelle 2025

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

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

Helsingissä 12.2.2025

CAPMAN OYJ

Hallitus



Osakkeet ja osakkeenomistajat

CapMan Oyj:n suurimmat omistajat 31.12.2024

| | Osakkeet ja äännet | Osuus osakkeista (%) |
|--|-----------------------|----------------------------|
| Silvertärnan Ab | 22 680 519 | 12,82 % |
| Hozainum Partners Oy | 9 012 467 | 5,10 % |
| Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen | 8 672 000 | 4,90 % |
| Laakkonen Mikko Kalervo | 7 234 635 | 4,09 % |
| Dolobratos Oy Ab | 5 442 698 | 3,08 % |
| Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma | 3 675 215 | 2,08 % |
| Joensuun Kauppa Ja Kone Oy | 3 296 466 | 1,86 % |
| Vesasco Oy | 3 088 469 | 1,75 % |
| Valtion Eläkerahasto | 2 500 000 | 1,41 % |
| Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo | 2 212 000 | 1,25 % |
| 10 suurinta yhteensä | 67 814 469 | 38,34 % |
| Total | 176 878 210 | 100,00 % |
| Hallintarekisteröidyt osakkeet | 5 530 780 | 3,13 % |
| Johtohenkilöiden omistus | 13 126 190 | 7,42 % |

Tilikaudella annettiin yksi liputusilmoitus: 1.3.2024 Hozainum Partners Oy:n osuus osakkeista ja äänistä ylitti 5 % ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen osuus osakkeista ja äänistä laski alle 5 %:n. Ajantasaiset tiedot kaikista liputusilmoituksista löytyvät CapManin verkkosivuilta www.capman.com

Osakkeiden omistus määrän ja sektorin mukaan 31.12.2024

| Raja | Omistajia | | Osake- ja äänimäärä | |
|--|---------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | kpl | % | kpl | % |
| 1-100 | 5 176 | 18,02 % | 235 144 | 0,13 % |
| 101-1000 | 12 958 | 45,12 % | 6 197 131 | 3,50 % |
| 1001-10000 | 9 257 | 32,23 % | 29 602 137 | 16,74 % |
| 10001-100000 | 1 200 | 4,18 % | 28 673 234 | 16,21 % |
| 100001-1000000 | 108 | 0,38 % | 28 166 397 | 15,92 % |
| 1000001- | 20 | 0,07 % | 83 985 458 | 47,48 % |
| Yhteistilillä | | | 18 709 | 0,01 % |
| Yhteensä | 28 719 | 100,00 % | 176 878 210 | 100,00 % |
| Josta hallintarekisteröityjä | | | 5 530 780 | 3,13 % |
| Sektorit | | | Osake- ja äänimäärä | |
| | kpl | % | kpl | % |
| Ulkomaiset omistajat | | | 316 279 | 0,18 % |
| Yritykset yhteensä | | | 63 086 902 | 35,67 % |
| Kotitaloudet yhteensä | | | 80 309 650 | 45,40 % |
| Julkisyhteisöt ja voittoa tavoittelemattomat yhteisöt yhteensä | | | 19 795 917 | 11,19 % |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitokset yhteensä | | | 7 819 973 | 4,42 % |
| Hallintarekisteröidyt osakkeet | | | 5 530 780 | 3,13 % |
| Yhteistilillä | | | 18 709 | 0,01 % |
| Yhteensä | | | 176 878 210 | 100,00 % |
| Josta omat osakkeet | | | 26 299 | 0,01 % |

Lähde: EuroClear Finland Oy, tilanne 31.12.2024. Luvut perustuvat osakkeiden kokonaismäärään 176 878 210 ja osakkeenomistajien kokonaismäärään 28 719. CapMan Oyj:n omistuksessa oli 26 299 osaketta 31.12.2024.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

| Milj. euroa | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------|
| | oikaistu ¹⁾ | oikaistu ¹⁾ | oikaistu ¹⁾ | oikaistu ¹⁾ | |
| Jatkuvat toiminnot | | | | | |
| Liikevaihto | 36,9 | 46,0 | 58,9 | 49,3 | 57,6 |
| Hallinnointipalkkiot | 29,0 | 36,6 | 38,8 | 39,0 | 45,9 |
| Palveluiden myynti | 7,0 | 6,6 | 10,5 | 7,1 | 7,4 |
| Voitonjako-osuustuotot | 0,9 | 2,9 | 9,6 | 3,1 | 4,3 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Operatiivisen toiminnan kulut | -33,2 | -40,2 | -47,9 | -44,5 | -48,8 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 4,4 | 33,9 | 36,5 | -6,1 | 7,8 |
| Liikevoitto | 8,1 | 39,7 | 47,6 | -1,2 | 16,7 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto | 8,1 | 39,7 | 50,2 | 0,8 | 19,0 |
| Palkkiotuottojen kannattavuus | 2,8 | 2,9 | 4,1 | 3,8 | 6,9 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -3,1 | -4,0 | -5,5 | -0,7 | -4,3 |
| Tulos ennen veroja | 5,0 | 35,7 | 42,1 | -1,9 | 12,3 |
| Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista | 2,9 | 31,4 | 36,7 | -1,3 | 9,4 |
| Oman pääoman tuotto, % ²⁾ | 5,2 | 29,4 | 30,5 | 2,6 | 46,2 |
| Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto jatkuvista toiminnoista, % | 2,4 | 26,1 | 29,1 | 0,4 | 7,2 |
| Sijoitetun pääoman tuotto jatkuvista toiminnoista, % | 4,1 | 18,8 | 20,7 | -0,5 | 6,5 |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto jatkuvista toiminnoista, % | 3,6 | 17,2 | 20,7 | 0,4 | 7,4 |
| Omavaraisuusaste, % | 51,9 | 53,3 | 52,7 | 47,8 | 59,0 |
| Nettovelkaantumisaste, % | 22,5 | 14,0 | 26,3 | 45,9 | 6,1 |
| Osingot ja pääomanpalautukset ³⁾ | 21,9 | 23,6 | 26,9 | 17,7 | 24,8 |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä ²⁾ | 146 | 161 | 186 | 183 | 200 |

¹⁾ Tuloslaskelmaan perustuvista vertailukausien tunnusluvuista on poistettu lopetetut toiminnot (CaPS-palveluliiketoiminta) ellei toisin mainittu.

²⁾ Tunnusluku on laskettu tai sisältää sekä jatkuvat että lopetetut toiminnot eikä vertailuvuosien tietoja ole siten ollut tarpeen oikaista.

³⁾ Vuodelta 2024 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle sisältäen osingonjaon ja pääomanpalautuksen

Osakekohtaiset tunnusluvut

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tulos/osake, laimentamaton, senttiä | 3,3 | 21,9 | 25,1 | 0,8 | 39,5 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake, senttiä | 3,3 | 21,4 | 24,8 | 0,8 | 39,3 |
| Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, laimentamaton, senttiä | 1,2 | 19,5 | 22,5 | -1,9 | 2,8 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake jatkuvista toiminnoista, senttiä | 1,2 | 19,0 | 22,2 | -1,9 | 2,8 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu vertailukelpoinen tulos/osake jatkuvista toiminnoista, senttiä | 1,2 | 19,0 | 23,9 | -0,8 | 4,0 |
| Oma pääoma/osake, senttiä | 72,7 | 81,4 | 90,2 | 72,6 | 116,6 |
| Osinko ja pääomanpalautus per osake, senttiä ¹⁾ | 14,0 | 15,0 | 17,0 | 10,0 | 14,0 |
| Osinko ja pääomanpalautus per tulos, % ¹⁾ | 424,2 | 68,5 | 67,7 | 1 250,0 | 35,4 |
| Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän keskiarvo tilikauden aikana (1 | 155 797 | 156 580 | 157 560 | 158 574 | 173 807 |
| Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa (1 000) | 156 459 | 156 617 | 158 055 | 158 849 | 176 878 |
| Ulkona olevien osakkeiden määrä (1 000) | 156 433 | 156 591 | 158 029 | 158 823 | 176 852 |
| Yrityksen hallussa olevat omat osakkeet tilikauden lopussa (1 000) | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 |

¹⁾ Vuodelta 2024 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle sisältäen osingonjaon ja pääomanpalautuksen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Tunnuslukujen laskentakaavat

| | | |
|--|--|--|
| Vertailukelpoinen liikevoitto = | Liikevoitto - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | |
| Vertailukelpoinen tilikauden tulos = | Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät | |
| Palkkiotuottojen kannattavuus = | Vertailukelpoinen liikevoitto - voitonjako-osuustuotot - sijoitusten käyvän arvon muutokset | |
| Oman pääoman tuotto- % (ROE) = | $\frac{\text{Tilikauden tulos (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)}}{\text{Oma pääoma keskimäärin (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)}} \times 100$ | |
| Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto- % (ROE) jatkuvista toiminnoista = | $\frac{\text{Vertailukelpoinen tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)}}{\text{Oma pääoma keskimäärin (sisältäen määräysvallattomien omistajien osuuden)}} \times 100$ | |
| Sijoitetun pääoman tuotto- % (ROI) = | $\frac{\text{Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista + rahoitustuotot ja -kulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}} \times 100$ | |
| Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto- % (ROI) = | $\frac{\text{Vertailukelpoinen tulos ennen veroja + rahoitustuotot ja -kulut}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}} \times 100$ | |
| Omavaraisuusaste (%) = | $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$ | |
| Nettovelkaantumisaste (%) = | $\frac{\text{Korolliset nettorahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$ | |
| Tulos / osake tai osakekohtainen tulos (EPS) = | $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$ | |
| Tulos / osake tai osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (EPS) = | $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$ | |
| Vertailukelpoinen tulos / osake (EPS) = | $\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä (keskimäärin)}}$ | |
| Osakekohtainen oma pääoma = | $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$ | |
| Osinko ja pääomanpalautus per osake = | Yhtiökokouksen päättämä osinko ja pääomapalautus per osake | |
| Osinko / tulos (%) = | $\frac{\text{Osinko/osake (osakekohtainen osinko)}}{\text{Tulos/osake (osakekohtainen tulos)}} \times 100$ | |

CapMan Oyj
Hallitus



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

| 1 000 EUR | | Liitetieto 1.1.-31.12.2024 | 1.1.-31.12.2023 oikaistu |
|---|------|----------------------------|-----------------------------|
| Jatkuvat toiminnot: | | | |
| Hallinnointipalkkiot | | 45 892 | 39 034 |
| Palveluiden myynti | | 7 411 | 7 145 |
| Voitonjako-osuustuotot | | 4 318 | 3 126 |
| Liikevaihto | 2, 3 | 57 621 | 49 305 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 4 | 6 | 76 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut | 5 | -33 330 | -32 169 |
| Poistot ja arvonalentumiset | 6 | -2 444 | -1 393 |
| Liiketoiminnan muut kulut | 7 | -12 981 | -10 899 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 9 | 7 789 | -6 115 |
| Liikevoitto | | 16 660 | -1 196 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | 10 | -4 324 | -696 |
| Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista | | 12 336 | -1 892 |
| Tuloverot | 11 | -2 952 | 607 |
| Konsernin tulos jatkuvista toiminnoista | | 9 385 | -1 285 |
| Lopetetut toiminnot: | | | |
| Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista | 13 | 64 081 | 4 677 |
| Konsernin tulos | | 73 466 | 3 392 |
| Muut laajan tuloksen erät: | | | |
| Muuntoerot | | -84 | 11 |
| Konsernin laaja tulos yhteensä | | 73 382 | 3 403 |
| Kauden tuloksen jakautuminen: | | | |
| Emoyhtiön omistajille | | 68 573 | 1 346 |
| Määräysvallattomille omistajille | | 4 893 | 2 047 |
| Kauden laajan tuloksen jakautuminen: | | | |
| Emoyhtiön omistajille | | 68 489 | 1 356 |
| Määräysvallattomille omistajille | | 4 893 | 2 047 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos: | | | |
| Tulos/osake, laimentamaton, senttiä | 12 | 39,5 | 0,8 |
| Tulos/osake, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | 12 | 39,3 | 0,8 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen voitosta laskettu osakekohtainen tulos: | | | |
| Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, senttiä | | 2,8 | -1,9 |
| Tulos/osake jatkuvista toiminnoista, laimennusvaikutuksilla oikaistu, s | | 2,8 | -1,9 |

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



Konsernin tase (IFRS)

| 1 000 EUR | Liitetieto | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|----------------|----------------|
| VARAT | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 15 | 2 931 | 4 142 |
| Liikearvo | 16 | 30 135 | 7 886 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 17 | 12 388 | 10 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | 18 | | |
| Rahastosijoitukset | | 167 221 | 158 907 |
| Muut sijoitukset | | 571 | 508 |
| Saamiset | 19 | 7 052 | 6 525 |
| Laskennalliset verosaamiset | 20 | 1 733 | 1 896 |
| | | 222 031 | 179 874 |
| Lyhytaikaiset varat | | | |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 21 | 27 360 | 20 382 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvä | 22 | 3 790 | 275 |
| Rahavarat | 23 | 90 142 | 41 017 |
| | | 121 292 | 61 674 |
| Varat yhteensä | | 343 322 | 241 547 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | | |
| Osakepääoma | 24 | 35 198 | 772 |
| Ylikurssirahasto | | 38 968 | 38 968 |
| Muut rahastot | | 21 114 | 21 114 |
| Muuntoerorahasto | | -653 | -570 |
| Kertyneet voittovar | | 104 166 | 52 914 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä | | 198 793 | 113 197 |
| Määräysvallattomat omistajat | | 3 775 | 1 928 |
| Oma pääoma yhteensä | | 202 568 | 115 125 |
| Pitkäaikaiset velat | | | |
| Laskennalliset verovelat | 20 | 8 536 | 5 991 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 25 | 101 262 | 92 470 |
| Muut pitkäaikaiset velat | 26 | 547 | 484 |
| | | 110 345 | 98 945 |
| Lyhytaikaiset velat | | | |
| Ostovelat ja muut velat | 27 | 19 378 | 24 155 |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 28 | 1 271 | 1 386 |
| Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat | | 9 760 | 1 936 |
| | | 30 409 | 27 477 |
| Velat yhteensä | | 140 754 | 126 422 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | | 343 322 | 241 547 |

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista (IFRS)

| 1 000 EUR | Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma | | | | | | | Määräys- vallattomien omistajien osuus |
|---|---|------------------|-----------------------|------------------|-----------------|-------------------------------|----------------|---|
| | Liite- tieto | Osake- pääoma | Ylikurssi- rahasto | Muut rahastot | Muunto- erot | Kertyneet voitto- varat | Yhteensä | |
| Oma pääoma 1.1.2023 | 24 | 772 | 38 968 | 35 425 | -582 | 65 473 | 140 056 | 2 088 |
| Tilikauden tulos | | | | | | 1 346 | 1 346 | 2 047 |
| Tilikauden muut laajan tuloksen erät | | | | | | | | |
| Muuntoerot | | | | | 11 | | 11 | |
| Tilikauden laaja tulos | | | | | 11 | 1 346 | 1 357 | 2 047 |
| Osakepalkkio-ohjelma | | | | | | -1 148 | -1 148 | |
| Osingonjako ja pääomanpalautus | | | | -14 312 | | -12 819 | -27 131 | -2043 |
| Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa | | | | | | 62 | 62 | -163 |
| Oma pääoma 31.12.2023 | 24 | 772 | 38 968 | 21 114 | -570 | 52 914 | 113 197 | 1 928 |
| Tilikauden tulos | | | | | | 68 573 | 68 573 | 4 893 |
| Tilikauden muut laajan tuloksen erät | | | | | | | | |
| Muuntoerot | | | | | -84 | | -84 | |
| Tilikauden laaja tulos | | | | | -84 | 68 573 | 68 488 | 4 893 |
| Suunnattu osakeanti yrityshankinnan yhteydessä | 14 | 34 427 | | | | | 34 427 | 62 |
| Osakepalkkio-ohjelma | | | | | | 25 | 25 | |
| Osingonjako ja pääomanpalautus | | | | | | -18 016 | -18 016 | -3 986 |
| Liiketapahtumat määräysvallattomien omistajien kanssa | | | | | | 672 | 672 | 878 |
| Muut muutokset | | | | | 2 | -2 | 0 | |
| Oma pääoma 31.12.2024 | 24 | 35 198 | 38 968 | 21 114 | -653 | 104 166 | 198 793 | 3 775 |

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

1 000 EUR

Liitetieto 1.1.-31.12.2024 1.1.-31.12.2023

Liiketoiminnan rahavirrat

| | | | |
|---|---|--------------|---------------|
| Tilikauden tulos | | 73 466 | 3 392 |
| Oikaisut tilikauden tulokseen | 8 | -54 595 | 9 666 |
| Käyttöpääoman muutokset: | | | |
| Lyhytaikaisten korottomien saamisten muutos | | -4 505 | 6 319 |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos | | -3 130 | -263 |
| Maksetut korot | | -3 661 | -4 373 |
| Maksetut verot | | -4 391 | -2 658 |
| Liiketoiminnan nettorahavirta | | 3 185 | 12 084 |

Investointien rahavirrat

| | | | |
|---|--|---------------|--------------|
| Tytäryritysten hankinta | | 1 695 | -207 |
| Tytäryritysten myynti | | 59 068 | 4 202 |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | | -47 | -26 |
| Investoinnit käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin sijoituksiin (netto) | | -2 241 | 172 |
| Myönnetyt lainat | | -1 492 | -1 522 |
| Lainasaamisten takaisinmaksut | | 1 084 | 47 |
| Saadut korot investoinneista | | 1 425 | 786 |
| Investointien nettorahavirta | | 59 492 | 3 452 |

Rahoituksen rahavirrat

| | | | |
|--|----|----------------|----------------|
| Lainojen nostot | 29 | 59 668 | 11 |
| Lainojen takaisinmaksut | 29 | -50 102 | 0 |
| Vuokrasopimusvelkojen maksut | | -1 267 | -1 165 |
| Maksetut osingot ja pääomanpalautukset | | -22 004 | -29 194 |
| Muiden rahoituserien rahavirta | | 0 | 31 |
| Rahoituksen nettorahavirta | | -13 705 | -30 317 |

Rahavarojen muutos

| | | | |
|-------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| Rahavarat tilikauden alussa | | 41 017 | 55 944 |
| Valuuttakurssimuutosten vaikutus | | 153 | -146 |
| Rahavarat tilikauden lopussa | 23 | 90 142 | 41 017 |

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

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

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

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetsivuilta www.capman.com tai konsernin emoyhtiön toimipaikasta.

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

1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa sovellettaviksi hyväksytyjen ja 31.12.2024 voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisa 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 yhteisöainsäädännön 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 esitetyistä summasta.

Päättyneellä tilikaudella sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2024 voimaantulleita seuraavia uudistettuja standardeja ja tulkintoja.

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

Muutetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Konserni ei ole vielä soveltanut IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja, kuten IFRS 18 Tilinpäätöksen esittäminen ja liitetiedot. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. Konserni odottaa IFRS 18:n vaikuttavan jonkin verran tuloslaskelman rakenteeseen ja välisummiin sekä johdon määrittelemistä tunnusluvuista annettaviin liitetietoihin, mutta ei odota muilla standardi- ja tulkintamuutoksilla olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

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

- Tytäryritysten, jotka tuottavat rahastojen hallinnointipalveluja (rahastohallinnointiyritykset) tai hallinnoivat suoria sijoituksia, katsotaan olevan emoyrityksen liiketoiminnan jatke, ja ne yhdistellään konsernitilinpäätökseen;



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

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – peruste sijoitusyhteisöksi luokittelemiselle

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

Johdon käyttämä merkittävä harkinta konsernitilinpäätöstä laadittaessa – rahastoja koskeva määräysvalta

Yksi merkittävimmistä harkintaan perustuvista ratkaisuista laadittaessa yhtiön konsernitilinpäätöstä on sen määrittäminen, että yhteisöllä ei ole määräysvaltaa hallinnoimissaan rahastoissa. Määräysvallan odotetaan syntyvän, kun emoyrityksellä on sijoituskohteita 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 määränemistöpäätöksellä oikeus vaihtaa rahaston vastuunalainen yhtiömies ja/tai rahaston hoitaja. CapManin saama kompensatio on yhteismitallinen sen tuottamien hallinnointipalveluiden kanssa ja vastaa toisistaan riippumattomien osapuolten välisistä vastaavanlaisista palvelusopimuksista saamia tavanomaisia palkkioita. CapManin suora sijoitus rahastoihin (yleensä 1 ja 5 %:n välillä) ja täten sen osuus tuoton vaihteluista muihin sijoittajiin verrattuna on suhteellisen pieni. Rahastosijoittajana CapManilla ei ole lainkaan edustus- ja äänioikeutta rahastoissa, vaan se on hallintamandaatissa nimenomaisesti poissuljettu.

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

Tytäryritykset

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

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

Osakkuusyhtiöt

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

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



Segmenttiraportointi

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

Ulkomaan rahan määraisten 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 esittämismvaluutta.

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

Muuta toimintavaluuttaa kuin euroa käyttävien tytäryritysten tuloslaskelmat muunnetaan konsernitilinpäätöksessä euroiksi käyttäen tilikauden keskikursseja 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 hankintamenoon 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 hankintamenoon 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. Liikearvoa seurataan toimintasegmenttien tasolla.

Muut aineettomat hyödykkeet

Erikseen hankitut aineettomat hyödykkeet merkitään taseessa alkuperäiseen hankintamenoon. 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 hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla. Hankitut tietojärjestelmät aktivoidaan kyseisen ohjelmiston hankinnasta ja käyttövalmiiksi saattamisesta aiheutuvien menojen perusteella. Poistot jaksotetaan lisenssien taloudelliselle vaikutusajalle. Jos ilmenee viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvot ylittävät niistä kerrytettävissä olevat rahamäärät, suoritetaan arvonalentumistestaus.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

| | |
|----------------------------|-------------|
| Sopimukset ja tavaramerkit | 5-10 vuotta |
| Muut aineettomat oikeudet | 3-5 vuotta |



Arvonalentumiset

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

Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien 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 aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttokorkona käytetään korkoa, joka heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserän erityisistä riskeistä. Arvonalennukset kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi.

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

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

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

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin:

- 1) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- 2) jaksotettuun hankintamenoon 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. Hallinointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvat vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat kirjataan jaksotettuun hankintamenoon, koska niitä pidetään yksinomaan sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi, jotka liittyvät ainoastaan pääoman ja koron maksuun. Likvidit kassanhallintatarkoituksessa tehdyt lyhytaikaiset vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset, esimerkiksi korkorahastoihin, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Sijoitustoiminnan pitkäaikaisia vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen (pääoman ja koron) saamiseksi ja konserni nimenomaisesti luokittelee ne käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen voittojen ja tappioiden kirjanpitokäsittelyn 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 merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle. Rahoitusvarat luokitellaan lyhytaikaiseksi, mikäli ne on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa tai ne erääntyvät 12 kuukauden sisällä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat –ryhmään luokitellaan sellaiset rahoitusvarat, jotka ovat oman pääoman ehtoisia sijoituksia tai jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi, jolloin ne voivat olla joko oman tai vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia tai johdannaisinstrumentteja. Vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat luokitellaan myös tähän ryhmään, mikäli niitä pidetään sekä myyntitarkoituksessa että sopimusperusteisten rahavirtojen saamiseksi ja jotka CapMan sijoitusyhteisönä nimenomaisesti luokittelee alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi vähentääkseen sijoitustoiminnan varojen keskinäistä kirjanpitokäsittelyn 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. Pitkäaikaisien rahastosijoitusten käypää arvoa koskevaa informaatiota tuotetaan sisäisesti neljännesvuosittain yhtiön johdolle ja myös muille sijoittajille yhtiön hallinnoimissa rahastoissa. Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen perustuu International Private Equity and Venture Capital Guidelines (IPEVG) –arvonmäärittäsohjeisiin ja IFRS 13 -standardiin.

Lyhytaikaisissa varoissa olevat sijoitukset listattuihin osakkeisiin, rahasto- ja korkosijoitukset sekä ne johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja tai joiden suhteen ei sovelleta suojauslaskentaa, kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Listatut osakkeet ja 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 tuloslaskelmaerään ja johdannaisesta aiheutuva muu käyvän arvon muutos esitetään rahoituskuluissa. Yhtiö käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten valuuttatermiinejä ja valuuttavaihtosopimuksia tiettyjen ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssivaihteluilta suojautumiseen, mutta ei sovelle tällaisiin johdannaisiin suojauslaskentaa. Tällaisten johdannaisien myyntisaamista suojaava käyvän arvon muutos kohdistetaan samaan tuloslaskelmaerään, kuin suojattavan myyntisaamisen arvonmuutos, em. tapauksessa liikevaihtoon.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat sisältävät pääasiassa hallinnointi- ja palveluliiketoimintaan kuuluvia korottomia myyntisaamia ja korollisia lainasaamia, 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 saamia tarkastellaan asiakaskohtaisesti.

Lainasaamisten odotettavissa olevien luottotappioiden määrän arvioinnissa konserni on käyttänyt IFRS 9:n mukaista yleistä lähestymistapaa. Konserni arvioi lainasaamiin 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. luottoriskiluokituksiin sekä konsernin historiallisesti toteutuneita luottotappioita.

Lainasaamiin 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 täytyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

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

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

Osingonjako ja pääomanpalautus

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



Rahoitusvelat

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

Vuokrasopimukset

Konsernin vuokrasopimusten kohteena olevat omaisuuserät ovat pääasiassa toimitiloja, 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 kuluksi 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 vuokratonta. 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 arviota 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 oletettua todennäköiseen kehitykseen suoritejakson aikana, poistumaolettamaan sekä arvioon jaettavista osingoista suoritejakson aikana, ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä ansaintajakson aikana. Kulukirjausta oikaistaan, mikäli poistumaolettama muuttuu tai mikäli järjestelyyn sidottuja osakeomistuksia myydään ansaintajakson aikana.

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

Tuloutusperiaatteet

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

Hallinnointipalkkiot

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

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



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

Palveluiden myynti

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

Joihinkin palveluliiketoimintaan aiemmin sisällyneiden varainhankintapalveluiden asiakassopimuksiin liittyy merkittävä rahoituskomponentti, jolloin niiden transaktiohintaa määritettäessä luvuttua 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.

Pääomasijoituslalla 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 toteutumisaikajankohdasta 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 sovitua enemmän. Tällainen tilanne saattaa syntyä, jos kutsutaan jo jaettuja varoja takaisin, tai jos kohdeyrityksen kauppasopimukseen sisältyy merkittäviä myyjän vastuuta 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 siirtovelloissa.

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 edellisissä kausiin liittyvillä veroilla. Tilikauden aikana konsernin verot kirjataan käyttäen keskimääräistä, 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 säädetyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.



Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja vaihtoehdot tunnusluvut

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

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

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

Arvioiden käyttö

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

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Rahastosijoitusten käyvän arvon määrittämisessä käytettävät International Private Equity and Venture Capital arvonnäytteenotusohjeet ottavat huomioon erilaisia tekijöitä kuten hinta, jolla sijoitus tehtiin, sijoituksen luonne, paikalliset markkinaolosuhteet, listattujen verokkiyhtiöiden kurssikehitys, tämänhetkinen sekä ennustettu operatiivinen tulos ja yhtiöön tehdyt lisäsijoitukset. Arvonnäytteenotuksessa joudutaan siksi käyttämään merkittävässä määrin arvioita. Epälikvidien sijoitusten arvonnäytteenotukseen ja arvojen pysyvyyteen liittyvän merkittävän epävarmuuden vuoksi rahastojen käyvät arvot eivät välttämättä kuvaa sitä hintaa, joka sijoituksista saataisiin ne realisoitaessa.

Rahastosijoitusten arvonnäytteenotusta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 33.

Muiden sijoitusten käyvän arvon määrittäminen

Muiden sijoitusten käypä arvo määritetään sisäisesti neljännesvuosittain käyttäen IPEVG:n ja IFRS 13:n mukaisia arvonnäytteenotusmenetelmiä, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verokkiyhtiön kertoihin. Arvonnäytteenotuksessa käytetään kunkin sijoituksen tilanteeseen, luonteeseen ja olosuhteisiin parhaiten soveltuva menetelmä ja käypien arvojen varmistamiseksi teetetään ulkopuoliset arvonnäytteenotukset 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 kasvuvolettamaa. 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 liikevaihdesta ja lisäkuluista, joiden arvioidaan syntyvän toiminnan laajentamisen myötä ja näkyvän etupäässä asiakaskunnan ja henkilöstömäärän kasvuna.

Liikearvon arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 16.



2. Segmentti-informaatio

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

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

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

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

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

2024

| 1000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoi- minta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|
| Jatkuvat toiminnot: | | | | | |
| Palkkiotuotot | 52 443 | 266 | | 593 | 53 303 |
| Voitonjako-osuustuotot | 4 318 | | | | 4 318 |
| Liikevaihto | 56 761 | 266 | | 593 | 57 621 |
| Liikevaihto, sisäinen | | | | | |
| Materiaalit ja palvelut | | 0 | | 0 | 0 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 5 | | | 1 | 6 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -24 474 | 0 | -584 | -8 272 | -33 330 |
| Palkat ja bonukset | -24 474 | 0 | -584 | -7 660 | -32 718 |
| Osakeperusteiset maksut | | | | -612 | -612 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -2 096 | 0 | -12 | -336 | -2 444 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -7 696 | 0 | -286 | -4 999 | -12 981 |
| Sisäiset palveluostot ja yleiskustannusten kohdit | -5 304 | | | 5 304 | |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 7 789 | | 7 789 |
| Liikevoitto | 17 196 | 266 | 6 907 | -7 708 | 16 660 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot | 1 132 | | | | 1 132 |
| Uudelleenjärjestelykulut | 10 | | | 147 | 157 |
| Yritysostoihin liittyvät kulut | | | | 1 088 | 1 088 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | 1 141 | | | 1 235 | 2 377 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto | 18 337 | 266 | 6 907 | -6 473 | 19 037 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | | | -4 324 |
| Tuloverot | | | | | -2 952 |
| Tilikauden tulos | | | | | 9 385 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Kauppahinta-allokaatiosta aiheutuvat poistot | | | | | 905 |
| Uudelleenjärjestelykulut | | | | | 126 |
| Yritysostoihin liittyvät kulut | | | | | 1 083 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | | | | | 2 114 |
| Vertailukelpoinen katsauskauden tulos | | | | | 11 498 |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 2,8 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 1,2 |
| Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | 4,0 |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 2,8 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 1,2 |
| Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | 4,0 |
| Palkkiotuottojen kannattavuus: | | | | | |
| Vertailukelpoinen liikevoitto | 18 337 | 266 | 6 907 | -6 473 | 19 037 |
| Vähennetään: | | | | | |
| Voitonjako-osuustuotot | -4 318 | | | | -4 318 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | -7 789 | | -7 789 |
| Palkkiotuottojen kannattavuus | 14 019 | 266 | -882 | -6 473 | 6 930 |
| Liikevaihdon alueellinen jakauma: | | | | | |
| Suomi | | | | | 36 799 |
| Muut maat | | | | | 20 821 |
| Yhteensä | | | | | 57 621 |



2023 oikaistu

| 1000 EUR | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitustoiminta | Muut ja eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|----------------------|
| Jatkuvat toiminnot: | | | | | |
| Palkkiotuotot | 45 108 | 547 | | 524 | 46 179 |
| Voitonjako-osuustuotot | 3 126 | | | | 3 126 |
| Liikevaihto, ulkoinen | 48 234 | 547 | | 524 | 49 305 |
| Liikevaihto, sisäinen | 3 | 44 | | -46 | |
| Materiaalit ja palvelut | | 0 | | | 0 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | 57 | | 19 | 76 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, josta | -23 548 | -147 | -346 | -8 129 | -32 169 |
| Palkat ja bonukset | -23 548 | -147 | -346 | -7 160 | -31 199 |
| Osakeperusteiset maksut | 0 | | | -970 | -970 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -1 048 | -29 | -14 | -302 | -1 393 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -6 648 | -174 | -139 | -3 938 | -10 899 |
| Yleiskustannusten kohdistus | -4 781 | -3 | | 4 783 | 0 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | -6 115 | 0 | -6 115 |
| Liikevoitto / -tappio | 12 212 | 295 | -6 614 | -7 089 | -1 196 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Uudelleenjärjestelykulut | 1 466 | | | 12 | 1 478 |
| Yritystosiin liittyvät kulut | | | | 566 | 566 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | 1 466 | | | 577 | 2 043 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto | 13 678 | 295 | -6 614 | -6 512 | 847 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | | | | | -696 |
| Tuloverot | | | | | 607 |
| Tilikauden tulos | | | | | -1 285 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: | | | | | |
| Uudelleenjärjestelykulut | | | | | 1179 |
| Yritystosiin liittyvät kulut | | | | | 566 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä | | | | | 1 744 |
| Vertailukelpoinen tilikauden tulos | | | | | 460 |
| Osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | -1,9 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 1,1 |
| Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, senttiä | | | | | -0,8 |
| Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | -1,9 |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, senttiä | | | | | 1,1 |
| Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, senttiä | | | | | -0,8 |
| Jatkuvien toimintojen palkkiotuottojen kannattavuus: | | | | | |
| Vertailukelpoinen liikevoitto | 13 678 | 295 | -6 614 | -6 512 | 847 |
| Vähennetään: | | | | | |
| Voitonjako-osuustuotot | -3 126 | | | 0 | -3 126 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | | 6 115 | 0 | 6 115 |
| Palkkiotuottojen kannattavuus | 10 552 | 295 | -499 | -6 512 | 3 836 |
| Liikevaihdon alueellinen jakauma: | | | | | |
| Suomi | | | | | 30 868 |
| Muut maat | | | | | 18 437 |
| Yhteensä | | | | | 49 305 |



1 000 EUR

3. Liikevaihto

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

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

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

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

2023 oikaistu

| 2023 oikaistu | Hallinnointi- liiketoiminta | Palvelu- liiketoiminta | Sijoitus- toiminta | Muut ja elimi- noinnit | Konserni yhteensä |
|---|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|
| 1000 EUR | | | | | |
| Hallinnointipalkkiot | 39 034 | | | | 39 034 |
| Palveluiden myynti | 6 074 | 547 | | 524 | 7 145 |
| Voitonjako-osuustuotot | 3 126 | | | | 3 126 |
| Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen | 48 234 | 547 | | 524 | 49 305 |
| Asiakassopimuksista kirjatun liikevaihdon ajoittuminen: | | | | | |
| Ajan kuluessa tuloutettava liikevaihto | 44 445 | 547 | | 524 | 45 516 |
| Tietyllä ajanhetkellä tuloutettava liikevaihto | 3 788 | | | | 3 788 |
| Liikevaihto asiakassopimuksista, ulkoinen | 48 234 | 547 | | 524 | 49 305 |

4. Liiketoiminnan muut tuotot

| | 2024 | 2023 oikaistu |
|-----------------|------|------------------|
| Muut tuottoerät | 6 | 76 |
| Yhteensä | 6 | 76 |

5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

| | 2024 | 2023 oikaistu |
|---|--------|------------------|
| Palkat | 27 979 | 26 462 |
| Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt | 3 249 | 3 717 |
| Osakeperusteiset maksut | 612 | 970 |
| Muut henkilösivukulut | 1 489 | 1 021 |
| Yhteensä | 33 330 | 32 169 |

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

| Konsernin henkilökunta keskimäärin | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|------|------|
| Maittain | | |
| Suomi | 149 | 133 |
| Ruotsi | 27 | 28 |
| Tanska | 12 | 10 |
| Norja | 2 | 2 |
| Luxemburg | 3 | 3 |
| Iso-Britannia | 7 | 7 |
| Yhteensä | 200 | 183 |

| | | |
|--------------------------|-----|-----|
| Segmentteittäin | | |
| Hallintoliiketoiminta | 137 | 119 |
| Palveluliiketoiminta | 10 | 13 |
| Sijoitustoiminta ja muut | 54 | 51 |
| Yhteensä | 200 | 183 |

1 000 EUR

6. Poistot ja arvonalentumiset **2024** **2023**
oikaistu

| | | |
|---|-------|-------|
| Poistot hyödykeryhmittäin | | |
| Aineettomat hyödykkeet | | |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 1 158 | 86 |
| Yhteensä | 1 158 | 86 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | | |
| Koneet ja kalusto | 76 | 87 |
| Käyttöoikeusomaisuuserät, toimitilat (IFRS 16) | 1 211 | 1 209 |
| Käyttöoikeusomaisuuserät, kone ja kalusto (IFRS 16) | 0 | 11 |
| Yhteensä | 1 287 | 1 307 |

Poistot yhteensä 2 444 1 393

| | | |
|------------------------------------|---|---|
| Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin | | |
| Liikearvo | 0 | 0 |
| Arvonalentumiset yhteensä | 0 | 0 |

7. Liiketoiminnan muut kulut **2024** **2023**
oikaistu

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

Tilintarkastajan palkkiot

| | | |
|---|-------------|-------------|
| Ernst & Young -ketjuun kuuluville yhtiöille | 2024 | 2023 |
| Tilintarkastus | 437 | 371 |
| Veroneuvonta | 19 | 57 |
| Muut palvelut | 92 | 33 |
| Yhteensä | 548 | 461 |

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

Tilikaudella 2024 27 (2023: 28) tuhatta euroa tilintarkastuspalkkioista liittyi lopettuihin toimintoihin.



| 8. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut ja vuokrasopimusten rahavirta | 2024 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| | | oikaistu |
| Henkilöstökulut | 612 | 970 |
| Poistot ja arvonalentumiset | 2 535 | 1 491 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos | -7 789 | 6 115 |
| Tytäryritysten myyntivoitot | -64 025 | 0 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | 4 330 | 687 |
| Yrityshankintojen ja -myyntien kulut | 5 672 | -71 |
| Verot | 4 035 | 618 |
| Muut oikaisut | 35 | -144 |
| Yhteensä | -54 595 | 9 666 |
| Vuokrasopimuksista lähtevä rahavirta yhteensä (IFRS 16) | -1 386 | -1 333 |
| | | |
| 9. Sijoitusten käyvän arvon muutokset | 2024 | 2023 |
| | | oikaistu |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset ja rahoitusvarat | | |
| Rahastosijoitukset | 7 789 | -6 115 |
| Yhteensä | 7 789 | -6 115 |
| | | |
| 10. Rahoitustuotot ja -kulut | 2024 | 2023 |
| | | oikaistu |
| Rahoitustuotot | | |
| Korkotuotot lainasaamisista | 1 582 | 1 036 |
| Valuuttakurssivoitot | 161 | 17 |
| Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos | 0 | 3 122 |
| Muut rahoitustuotot | 187 | |
| Yhteensä | 1 930 | 4 174 |
| Rahoituskulut | | |
| Korkokulut rahoituslainoista | -5 213 | -3 809 |
| Luottotappiovarauksen muutos | -2 | -68 |
| Muut rahoituskulut | -548 | -571 |
| Vuokrasopimusvelkojen korkokulut (IFRS 16) | -118 | -168 |
| Valuuttakurssitappiot | -179 | -254 |
| Yhteensä | -6 253 | -4 870 |



1 000 EUR

| 11. Tuloverot | 2024 | 2023 oikaistu |
|--|-------|------------------|
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero | 3 280 | 1 840 |
| Edellisten tilikausien verot | -25 | 84 |
| Laskennalliset verot: | | |
| Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot | -303 | -2 531 |
| Yhteensä | 2 952 | -607 |

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

12. Osakekohtainen tulos

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

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

| Jatkuvat ja lopetetut toiminnot yhteensä: | 2024 | 2023 oikaistu |
|--|---------|------------------|
| Konsernin tilikauden tulos (1 000 EUR) | 73 466 | 3 392 |
| Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus (1 000 EUR) | -4 893 | -2 047 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos (1 000 EUR) | 68 573 | 1 346 |
| Jatkuvat toiminnot: | | |
| Jatkuvien toimintojen tilikauden tulos (1 000 EUR) | 9 385 | -1 285 |
| Jatkuvien toimintojen määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta (1 000 EUR) | -4 579 | -1 707 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus jatkuvien toimintojen tilikauden tuloksesta (1 000 EUR) | 4 806 | -2 992 |
| Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (1 000 kpl) | 173 807 | 158 574 |
| Omat osakkeet (1 000 kpl) | -26 | -26 |
| Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl) | 173 781 | 158 548 |
| Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien vaikutus (1 000 kpl) | 599 | 1 184 |
| Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl) | 174 380 | 159 731 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos: | | |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos (senttiä/osake) | 39,5 | 0,8 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (senttiä/osake) | 39,3 | 0,8 |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta jatkuvien toimintojen tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos: | | |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (senttiä/osake) | 2,8 | -1,9 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (senttiä/osake) | 2,8 | -1,9 |



1 000 EUR

13. Lopetetut toiminnot

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

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

Alla on esitetty lopetettujen toimintojen nettotuloksen erittely tilikaudella ja vertailukaudella:

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

*vähennettynä neuvonantokuluilla ja onnistumispalkkioilla

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

14. Yrityshankinnat

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

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

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

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

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

Hankinnasta aiheutuneet kulut, 1,7 milj. euroa, on kirjattu konsernituloslaskelman erään Liiketoiminnan muut kulut ja raportoitu segmenttiraportoinnin erässä Muut ja eliminoinnit sekä luokiteltu vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi. Hankinnasta aiheutuneista kuluista 1.1 milj. euroa kirjattiin tilikaudella ja 0.6 milj. euroa edellisellä tilikaudella.

| | Käypä arvo 1000 EUR |
|---|------------------------|
| Vastike | |
| Osakevastike (17 672 761 x 1,948 EUR) | 34 427 |
| Käteisvastike | 3 010 |
| Vastike yhteensä | <u>37 436</u> |
| VARAT | |
| Pitkäaikaiset varat | |
| Asiakassuhteisiin liittyvät aineettomat omaisuuserät | 13 278 |
| Markkinointiin liittyvät aineettomat omaisuuserät | 260 |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 3 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahastosijoitukset | 3 301 |
| | <u>16 841</u> |
| Lyhytaikaiset varat | |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 829 |
| Rahavarat | 10 532 |
| | <u>11 361</u> |
| Varat yhteensä | 28 202 |



CapMan Oyj

| | |
|--|------------------------|
| VELAT | Käypä arvo 1000 EUR |
| Pitkäaikaiset velat | |
| Laskennalliset verovelat | 3 008 |
| | <u>3 008</u> |
| Lyhytaikaiset velat | |
| Ostovelat ja muut velat | 2 170 |
| Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat | 7 779 |
| | <u>9 949</u> |
| Velat yhteensä | 12 957 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus* | 58 |
| Nettovararat (pl. liikearvo) | <u>15 187</u> |
| Vastike | <u>37 436</u> |
| Liikearvo | <u>22 249</u> |

*arvostettuna suhteelliseen osuuteen kohteen yksilöitävissä olevista nettovaroista

Alla olevassa taulukossa on eritelty investointien rahavirrassa näkyvä hankinnan nettorahavirtavaikutus:

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

15. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**2024****2023**

| | | |
|--|--------|--------|
| Koneet ja kalusto | | |
| Hankintameno 1.1. | 2 521 | 2 498 |
| Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14) | 3 | |
| Lisäykset | 11 | 22 |
| Muuntoerot | -3 | 1 |
| Hankintameno 31.12. | 2 532 | 2 521 |
| Kertyneet poistot 1.1. | -2 334 | -2 246 |
| Tilikauden poisto | -76 | -87 |
| Muuntoerot | 2 | -1 |
| Kertyneet poistot 31.12. | -2 408 | -2 334 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 124 | 187 |
| Käyttöoikeusomaisuuserät | | |
| Koneet ja kalusto (IFRS 16) | | |
| Lisäykset | 0 | 0 |
| Tilikauden poisto, jatkuvat toiminnot | 0 | -11 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 0 | 0 |
| Toimitilat (IFRS 16) | | |
| Lisäykset | 151 | 1 944 |
| Tilikauden poisto, jatkuvat toiminnot | -1 211 | -1 209 |
| Tilikauden poisto, lopetetut toiminnot | -87 | -88 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 2 785 | 3 932 |
| 1 000 EUR | | |
| Muut aineelliset hyödykkeet | | |
| Hankintameno 1.1. | 23 | 23 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 23 | 23 |
| Aineelliset hyödykkeet yhteensä | 2 931 | 4 142 |



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

CapMan Oyj

| 16. Liikearvo | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Hankintameno 1.1. | 20 581 | 20 581 |
| Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14) | 22 249 | 0 |
| Hankintameno 31.12. | 42 830 | 20 581 |
| Kertyneet arvonalentumiset 1.1. | -12 695 | -12 695 |
| Kertyneet arvonalentumiset 31.12. | -12 695 | -12 695 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 30 135 | 7 886 |

Arvonalentumistestaus

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

| | 2024 | 2023 |
|-----------------|---------------|--------------|
| CapMan Wealth | 7 412 | 7 412 |
| Natural Capital | 22 249 | |
| Muut | 474 | 474 |
| Yhteensä | 30 135 | 7 886 |

CapMan Wealth

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

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

Natural Capital

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

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

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

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



CapMan Oyj

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

1 000 EUR

| 17. Muut aineettomat hyödykkeet | 2024 | 2023 |
|--|--------|--------|
| Hankintameno 1.1. | 6 616 | 6 616 |
| Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14) | 13 538 | 0 |
| Lisäykset | 33 | 16 |
| Siirrot erien välillä | 0 | 0 |
| Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin | 0 | -16 |
| Hankintameno 31.12. | 20 187 | 6 616 |
| Kertyneet poistot 1.1. | -6 605 | -6 516 |
| Tilikauden poisto | -1 161 | -96 |
| Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin | 0 | 7 |
| Vähennykset | -32 | 0 |
| Kertyneet poistot 31.12. | -7 798 | -6 605 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 12 388 | 10 |

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

18. Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset

| Rahastosijoitukset | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Tilikauden alussa | 158 907 | 169 063 |
| Lisäykset | 19 017 | 18 097 |
| Yrityshankinnat (ks. liitetieto 14) | 3 301 | 0 |
| Palautukset | -10 054 | -17 615 |
| Vähennykset | -15 623 | -3 975 |
| Käyvän arvon muutos | 7 746 | -5 926 |
| Siirrot | 3 927 | -737 |
| Tilikauden lopussa | 167 221 | 158 907 |

Rahastosijoitukset sijoitusalueittain kauden lopussa

| | | |
|--|---------|---------|
| Buyout | 31 467 | 28 314 |
| Credit | 5 917 | 6 048 |
| Russia | 0 | 589 |
| Real Estate | 39 262 | 40 449 |
| Growth equity | 15 023 | 15 170 |
| Infra | 17 684 | 10 059 |
| Special Situations | 3 789 | 3 105 |
| Natural Capital | 2 917 | |
| Rahastojen rahastot | 8 286 | 16 694 |
| Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot | 38 626 | 38 085 |
| Muut sijoitusalueet | 4 250 | 394 |
| Yhteensä | 167 221 | 158 907 |

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

1 000 EUR

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



| 19. Pitkäaikaiset saamiset | 2024 | 2023 |
|----------------------------|-------|-------|
| Myyntisaamiset | 3 426 | 4 134 |
| Lainasaamiset | 3 541 | 2 307 |
| Muut saamiset | 84 | 84 |
| Siirtosaamiset | 0 | 0 |
| Yhteensä | 7 052 | 6 525 |

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

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

Pitkäaikaisiin muut saamiset liittyvät pääasiassa vuokravakuuksiin.

1 000 EUR

20. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2024 aikana:

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



CapMan Oyj

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2023 aikana:

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

21. Myyntisaamiset ja muut saamiset

| | 2024 | 2023 |
|----------------|--------|--------|
| Myyntisaamiset | 9 621 | 8 875 |
| Lainasaamiset | 254 | 815 |
| Siirtosaamiset | 1 783 | 1 839 |
| Muut saamiset | 15 702 | 8 853 |
| Yhteensä | 27 360 | 20 382 |

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

| | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|-------|-------|
| Myyntisaamiset, brutto | 9 727 | 9 007 |
| Luottotappiota koskeva vähennyserä | -106 | -132 |
| Myyntisaamiset, netto | 9 621 | 8 875 |

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 myönnettyistä lyhytaikaisista lainoista.

Siirtosaamiset koostuvat pääosin ennakkomaksuista.

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

1 000 EUR

Lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset valuutoittain tilinpäätöshetkellä

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



CapMan Oyj

| 22. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat | 2024 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Johdannaissaamiset | 0 | 116 |
| Korkorahastosijoitukset | 3 790 | 159 |
| Yhteensä | 3 790 | 275 |
| Johdannaisten käyvät arvot | | |
| Valuuttatermiinit | -77 | 116 |
| Yhteensä | -77 | 116 |
| Johdannaisten nimellisarvot | | |
| Valuuttatermiinit | 4 484 | 5 320 |
| Yhteensä | 4 484 | 5 320 |

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät johdannaissaamia 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 hankintamenuun ja sen jälkeen raportointikauden päättämispäivän käypään arvoon. Johdannaisten käyvät arvot perustuvat markkina-arvoihin tai arvoihin, jotka on johdettu markkina-arvoista raportointikauden päättämispäivänä (käypien arvojen hierarkiataso 2). Ulkomaanrahan määräisten myyntisaamisten kurssivaihtelut kirjataan liikevaihtoon ja johdannaisten käyvän arvon muutos kohdistetaan myyntisaamia suojaavan vaikutuksen osalta liikevaihtoon ja muilta osin rahoituseriin.

| 23. Rahavarat | 2024 | 2023 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Pankkitilit | 78 756 | 40 144 |
| Rahamarkkinarahastot | 11 386 | 872 |
| Yhteensä | 90 142 | 41 017 |

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

24. Oma pääoma ja osakkeet

| | B-osakkeet 1 000 kpl* | Yhteensä 1 000 kpl* |
|--|----------------------------------|--------------------------------|
| 1.1.2023 | 158 029 | 158 029 |
| Osakepalkkio-ohjelman suunnattu maksuton osakeanti | 794 | 794 |
| 31.12.2023 | 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 |

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

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

Muut rahastot

Tilikauden aikana osa toteutetun yrityshankinnan (ks. liitetieto 14) kauppahinnasta maksettiin liikkeeseen lasketuilla uusilla osakkeilla, mikä kasvatti osakkeiden lukumäärää ja osakepääomaa. Lisäksi osakepalkkio-ohjelmaan 2022-25 liittyen tilikauden aikana annettiin vastikkeetta 356 062 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa. Edellisen tilikauden aikana vuoden 2023-23 osakepalkkio-ohjelman lopullisen palkkioiden maksun yhteydessä annettiin vastikkeetta 794 419 kappaletta yhtiön uusia osakkeita suunnatussa osakeannissa. Edellisen tilikauden aikana sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP) vähennettiin maksettu pääomanpalautus.

Osakepalkkiojärjestelmät on esitetty kohdassa 31. Osakeperusteiset maksut.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.



Maksetut ja ehdotetut osingot ja pääomanpalautukset

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

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

Osakkeisiin liittyvät lunastuslausekkeet

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

Omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyvät sopimukset

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

1 000 EUR

| 25. Pitkäaikaiset korolliset velat | 2024 | 2023 |
|---|----------------|---------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 99 607 | 89 750 |
| Vuokrasopimusvelat (IFRS 16) | 1 655 | 2 720 |
| Yhteensä | 101 262 | 92 470 |

Tilikauden aikana CapMan laski liikkeeseen 60 milj. euron vakuudettoman kestävyystavoitteisiin sidotun joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy 10.6.2029 ja jolle maksetaan kiinteää 6,5 %:n kerran vuodessa maksettavaa korkoa. CapMan lunasti samalla pääosan vuonna 2020 liikkeeseen lasketusta 50 milj. euron joukkovelkakirjalainasta takaisin ja sen loppuosuuden joulukuussa 2024. CapManilla on myös 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.

| 26. Muut pitkäaikaiset velat | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Muut velat | 547 | 484 |
| Yhteensä | 547 | 484 |

Muut pitkäaikaiset velat ovat korottomia ja liittyvät maksuperusteisiin eläkevelvoitteisiin.

| 27. Ostovelat ja muut velat - lyhytaikaiset | 2024 | 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Ostovelat | 1 284 | 2 101 |
| Saadut ennakot | 83 | 761 |
| Siirtovelat | 16 208 | 14 178 |
| Yrityshankintoihin liittyvät velat | 0 | 3 842 |
| Johdannaisvelat | 77 | 0 |
| Muut velat | 1 725 | 3 274 |
| Yhteensä | 19 378 | 24 155 |

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

Saadut ennakot ovat asiakassopimuksiin perustuvia velkoja.



CapMan Oyj

Merkittävimmät erät siirtovelloissa liittyvät palkka- ja sosiaalikulujaksotuksiin.

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

Ostovelat ja muut velat valuutoittain tilinpäätöshetkellä

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

1 000 EUR

| 28. Lyhytaikaiset rahoitusvelat | 2024 | 2023 |
|--|-------|-------|
| Vuokrasopimusvelat (IFRS 16) | 1 271 | 1 323 |
| Velka määräysvallattomille omistajille | 0 | 63 |
| Yhteensä | 1 271 | 1 386 |

29. Rahoitusvarat ja -velat

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

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

Rahoitusvarat

2023

| | | | |
|--|--------|----------------|----------------|
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset | | | |
| Rahastosijoitukset | 18 | 158 907 | 158 907 |
| Muut sijoitukset* | 18 | 508 | 508 |
| Lainasaamiset | 19 | 3 122 | 3 122 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 19, 21 | 23 785 | 23 785 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat lyhytaikaiset rahoitusvarat | 22 | 275 | 275 |
| Rahavarat | 23 | 41 017 | 41 017 |
| Yhteensä | | 227 614 | 227 614 |

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

| Rahoitusvelat | Liitetieto | Kirjanpito-arvo | Käypä arvo |
|--------------------------------|------------|-----------------|----------------|
| 2024 | | | |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 25 | 101 262 | 101 262 |
| Pitkäaikaiset korottomat velat | 26 | 547 | 547 |
| Ostovelat ja muut velat | 27 | 19 378 | 19 378 |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 28 | 1 271 | 1 271 |
| Yhteensä | | 122 458 | 122 458 |

Rahoitusvelat

2023

| | | | |
|--------------------------------|----|----------------|----------------|
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 25 | 92 470 | 92 470 |
| Pitkäaikaiset korottomat velat | 26 | 484 | 484 |
| Ostovelat ja muut velat | 27 | 24 154 | 24 154 |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 28 | 1 386 | 1 386 |
| Yhteensä | | 118 494 | 118 494 |



1 000 EUR

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

Rahoituksesta johtuvien korollisten velkojen muutokset

| 2024 | 1.1.2024 | Rahavirran muutoksen vaikutus | Muut muutokset | 31.12.2024 |
|----------------------------------|----------|-------------------------------|----------------|------------|
| 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 |

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

30. Vastuusitoumukset

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet | | |
| Yrityskiinnitykset | 60 000 | 60 000 |
| Muut vastuusitoumukset | 1 132 | 1 239 |
| Jäljellä olevat sijoitussitoumukset rahastoihin sijoitusalueittain | | |
| Buyout | 14 886 | 17 942 |
| Credit | 2 527 | 3 127 |
| Russia | 1 066 | 1 066 |
| Real Estate | 6 432 | 5 916 |
| Muut | 1 489 | 1 489 |
| Rahastojen rahastot | 245 | 245 |
| Growth equity | 10 569 | 19 243 |
| Infra | 8 230 | 10 151 |
| Special Situations | 3 462 | 4 507 |
| Natural Capital | 43 | |
| CapMan Wealth Services -rahastot | 16 031 | 15 511 |
| Ulkopuoliset Private Equity -rahastot | 265 | 3 703 |
| Ulkopuoliset Venture Capital -rahastot | 1 583 | 2 290 |
| Yhteensä | 66 829 | 85 190 |



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

31. Osakeperusteiset maksut

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

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

Ohjelman tarkoituksena on yhtenäistää palkitsemista CapManin kestävyysagendan mukaisesti, sitouttaa ohjelman osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistamiseen, ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkion saaminen järjestelmästä edellyttää, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita tai kohdentaa järjestelmään ennestään omistamiaan yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän. Järjestelmän suoriteperusteinen palkkio perustuu yhtiön osakkeen kokonaistuottoon (TSR) ja osallistujan työ- tai toimosuhteeseen palkkion maksuhetkellä. Järjestelmä on luonteeltaan omana pääomana maksettava, 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. Järjestelmän piirissä on tilinpäätöshetkellä 22 henkilöä, mukaan lukien CapManin johtoryhmän jäsenet.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Järjestelyn käypä arvo on määritetty Monte Carlo -simulaatiolla, jonka syöttötietoja ovat osakkeen hinta myöntämishetkellä, järjestelyn voimassaoloajaksi ennustettu annualisoitu volatiliiteetti, 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 0,6 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Yhtiölle ei ole aiheutunut velkoja osakeperusteisesti maksettavista liiketoimista. Yhtiön osakkeen tilinpäätöspäivän päätöskurssiin perustuen yhtiö arvioi pidättävänsä 0,3 milj. euroa tulevien ennakonpidätysvelvoitteiden kattamiseksi jäljellä olevan osakepalkkio-ohjelman 2022-25 osalta.

Sijoitukseen perustuvien kannustinjärjestelmien keskeiset ehdot on esitetty alla olevassa taulukossa.

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

| Osakepalkkioiden muutokset tilikauden aikana | Osakepalkkio-ohjelma 2022-25 |
|---|-------------------------------------|
| Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden alussa 1.1.2024 | 3 795 420 |
| Myönnetyt | 85 000 |
| Menetetyt | 408 121 |
| Toteutetut | 642 298 |
| Rauenneet | 0 |
| Toteutuneiden osakepalkkioiden lkm tilikauden loppuun mennessä 31.12.2024 | 737 230 |
| Ulkona olevien osakepalkkioiden lkm tilikauden lopussa 31.12.2024 | 2 830 000 |



32. Lähipiiriä koskevat tiedot

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



CapMan Oyj

| | | | |
|---|-----------|-------|-------|
| CapMan Growth Management Oy | Suomi | 65 % | 65 % |
| Dasos Capital Oy | Suomi | 100 % | 100 % |
| Dasos Habitat Foundation Oy | Suomi | 100 % | |
| Dasos Climate-Smart Real Estate Oy | Suomi | 100 % | |
| Dasos Forais Management Ltd. | Irlanti | 100 % | |
| Dasos FS Management S.a.r.l. | Luxemburg | 100 % | |
| Dasos LT Management S.a.r.l. | Luxemburg | 100 % | |
| Dasos S.A. | Luxemburg | 93 % | |
| Dasos II S.A. | Luxemburg | 100 % | |
| Profor Investments S.a.r.l. | Luxemburg | 67 % | |
| CapMan Nordic Real Estate IV Manager Sarl | Luxemburg | 100 % | 100 % |

Ulkomaiset sivuliikkeet

konsernin
omistusosuus

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

1000 EUR

Lainasaamiset ja kertyneet korot lähipiiriltä

| | | |
|---------------|-------------|-------------|
| Pitkäaikaiset | 2024 | 2023 |
| | 817 | 242 |
| Lyhytaikaiset | 175 | |

Sitoumukset lähipiirille

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| Lainasitoumukset | 2024 | 2023 |
| | 73 | 98 |



CapMan Oyj

1 000 EUR

| Johdon työsuhde-etuudet | 2024 | 2023 | |
|---|------------------|-------------|-----|
| Toimitusjohtaja Pia Käll | | | |
| Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet | 440 | 351 | |
| Lakisääteiset eläkemaksut | 78 | 62 | |
| Lisäeläkemaksut | 42 | 35 | |
| Osakeperusteiset maksut | 144 | 181 | |
| Yhteensä | 704 | 630 | |
| Toimitusjohtaja Joakim Frimodig | | | |
| Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet | | 130 | |
| Lakisääteiset eläkemaksut | | 23 | |
| Lisäeläkemaksut | | 13 | |
| Osakeperusteiset maksut | | -68 | |
| Yhteensä | | 98 | |
| Muu johtoryhmä | | | |
| Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet | 2 945 | 2 886 | |
| Osakeperusteiset maksut | 351 | 585 | |
| Yhteensä | 3 295 | 3 472 | |
| Hallituksen palkat ja palkkiot | 2024 | 2023 | |
| Joakim Frimodig | 15.3.2023 alkaen | 279 | 291 |
| Andreas Tallberg | 15.3.2023 saakka | | 16 |
| Johan Bygge | | 45 | 44 |
| Mammu Kaario | | 56 | 55 |
| Catarina Fagerholm | | 46 | 45 |
| Olli Liitola | | 44 | 43 |
| Johan Hammarén | | 43 | 42 |
| Yhteensä | | 513 | 537 |

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 perustuvaan pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään PSP 2022-25 osakkeita yhteensä 860 000 osaketta (v. 2023: 780 000 osaketta). Johdolla on samanlaiset ehdot sijoitukseen perustuvissa pitkän aikavälin kannustinjärjestelmissä kuin muulla ohjelmiin osallistuvalla henkilökunnalla (ks. liitetieto 31).



33. Rahoitusriskien hallinta

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

Johto seuraa jatkuvasti rahavirtaennusteita ja konsernin maksuvalmiusasemaa. Tämä tehdään keskitetysti kaikkien konsernin yhtiöiden osalta. Lisäksi konsernin maksuvalmiuden hallintaperiaatteisiin kuuluu lainakovenanttien tarkastelu eteenpäin seuraavan 12 kuukauden ajalle. 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 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 tarkastusvaliokunnalle.

a) Maksuvalmiusriski

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

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



CapMan Oyj

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

| 31.12.2024, 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 | |
| Yrityshankintoihin liittyvät velat | 0 | | | | |
| Rahastositoumukset | 326 | 17 132 | 1 209 | 7 452 | 40 709 |
| Vuokrasopimusvelat (IFRS 16) | 299 | 836 | 1 790 | | |

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

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

b) Korkoriski

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

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

| Lainat korkokannan mukaan 1000 EUR | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Vaihtuvakorkoiset | 0 | 0 |
| Kiinteäkorkoiset | 99 607 | 89 750 |
| Yhteensä | 99 607 | 89 750 |



c) Luottoriski

Konsernin luottoriskit liittyvät pääasiassa jaksotettuun hankintamenuun 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 alentuineita, rinnakkaissijoituksia varten myönnettyjä lainasaamia aiempien tai nykyisten sijoitustiimien hallinnoimilta yhtiöiltä. Rinnakkaissijoituksia varten myönnettyt 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 19 ja 21.

Konsernin lainasitoumukset liittyvät tiimiyhtiöille annettaviin lainoihin, joilla tiimiyhtiöt tekevät rinnakkaissijoituksia konsernin hallinnoimiin rahastoihin. Lukuun ottamatta luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita lainasaamia, 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 myyntisaamia valuuttakurssivaihteluilta joulukuusta 2022 alkaen. Yhtiö ei kuitenkaan sovelle suojauslaskentaa suojaustarkoituksessa käyttämiensä johdannaisinstrumentteihin.

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

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

Ulkomaanrahan määräisten rahoitusvarojen käyvät arvot euroissa

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



CapMan Oyj

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 ennakoituvat 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 rahoituskovenanteja, jotka on sidottu yhtiön omavaraisuusasteeseen ja nettovelkaantumistaseseen.

| 1 000 EUR | 2024 | 2023 |
|--------------------------|---------|---------|
| Korolliset rahoitusvelat | 102 533 | 93 856 |
| Rahavarat | -90 142 | -41 017 |
| Nettovelat | 12 391 | 52 839 |
| Oma pääoma | 202 568 | 115 125 |
| Nettovelkaantumisaste | 6,1 % | 45,9 % |
| Oman pääoman tuotto | 46,2 % | 2,6 % |
| Omavaraisuusaste | 59,0 % | 47,8 % |

f) Rahastosijoitusten hintariski

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

g) Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit

Konserni on arvioinut ilmastonmuutokseen liittyvien seikkojen vaikutusta ja sitä, voisivatko ilmastonmuutokseen liittyvät riskit toteutuessaan aiheuttaa merkittävän muutoksen konsernitilinpäätökseen. Konserni on sitoutunut ilmastotoimissaan nollapäästöihin ns. Science Based Targets -ohjelman ("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 arvonmääritysprosessiin, voidaan nähdä yhdessä ottavan riittävästi huomioon ilmastoliitännäisten seikkojen vaikutuksen CapManin omiin rahastosijoituksiin sisältyvien kohdeyhtiöiden, kiinteistösijoitusten ja muiden sijoitusten käypään arvoon. Ulkopuolisten rahastosijoitusten arvonmääritys perustuu lähtökohtaisesti rahastonhoitajan arvonmääritykseen, eikä ilmastoriskeihin liittyviä oikaisuja tehdä. Konserni katsoo, että kuitenkin ulkopuolisten rahastosijoitusten kohdeyhtiöiden toimialoihin ei liity merkittävää ilmastoriskiä niiden arvonmäärityksen näkökulmasta.



h) Käyvän arvon määrittäminen

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2024

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

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

| | 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 |
| Yrityshankinnat | | | 3 301 | |
| Palautukset | -589 | | -9 465 | -9 465 |
| Vähennykset | | | -15 623 | -15 623 |
| Käyvän arvon muutos | | | 7 746 | 7 746 |
| Siirrot* | 3 927 | | 0 | 3 927 |
| Kauden lopussa | 4 318 | | 162 903 | 167 221 |
| 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.



CapMan Oyj

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista 31.12.2023

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

Käytetyt tasot on määritelty seuraavasti:

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

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

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

| | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yhteensä |
|---|--------|--------|---------|----------|
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat pitkäaikaiset sijoitukset | | | | |
| Rahastosijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | 1 197 | | 167 866 | 169 063 |
| Lisäykset | | | 18 097 | 18 097 |
| Palautukset | | | -17 615 | -17 615 |
| Vähennykset | | | -3 975 | -3 975 |
| Käyvän arvon muutos | | | -5 926 | -5 926 |
| Siirrot* | -217 | | -520 | -737 |
| Kauden lopussa | 980 | | 157 927 | 158 907 |
| Muut sijoitukset | | | | |
| Kauden alussa | 408 | 0 | 25 | 433 |
| Lisäykset | 46 | | | 46 |
| Käyvän arvon muutos | 28 | | | 28 |
| Kauden lopussa | 482 | 0 | 25 | 508 |

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



Tason 3 sijoitusten herkkyyshanalyysi 31.12.2024

| Sijoitusalue | Käypä arvo MEUR 31.12.2024 | Arvostusmalli | Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot | Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo) | Syöttötiedon muutos | Muutos arvostukseen |
|---|-------------------------------|---|---|--|-------------------------|--|
| Private Equity | 50,3 | Verrokkiryhmä | Verrokkiryhmän arvostuskertoimet Negatiivinen oikaisu verrokkiryhmän kertoi miin | EV/EBITDA 2024 12.1x 20 % | +/- 10% +/- 10% | +/- 5.2 MEUR -/+ 1.4 MEUR |
| Real Estate | 39,3 | Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus | Valuuttakurssi | EUR/SEK 11.4590 EUR/DKK 7.4578 EUR/NOK 11.7950 | +/-1% +/-1% +/-1% | -/+ 0.1 MEUR -/+ 0.1 MEUR -/+ 0.0 MEUR |
| Ulkopuoliset venture capital rahastosijoitukset | 39,1 | Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit | | | | |
| Sijoitukset rahastojen rahastoihin | 7,8 | Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit | Valuuttakurssi | EUR/USD 1.0389 | +/-1% | -/+ 0.1 MEUR |
| Infrastructure | 17,7 | Diskontatut kassavirrat | Terminaaliarvo Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio | EV/EBITDA 14.6x 13 % | +/- 5% +/- 100 bps | +/- 1.2 MEUR -/+ 1.9 MEUR |
| Natural Capital | 2,9 | Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus | Puun hinta Diskonttokorko | na 4 % | +/- 2.5% +/- 0.3% | +/- 0.3 MEUR -/+ 0.9 MEUR |
| Credit | 5,9 | Diskontatut kassavirrat | Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipremio | 10 % | +/- 100 bps | - 0.2 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata |
| | 163,0 | | | | | |



Tason 3 sijoitusten herkkyyssanalyysi 31.12.2023

| Sijoitusalue | Käypä arvo MEUR 31.12.2023 | Arvostusmalli | Ei-havaittavissa olevat syöttötiedot | Käytetyt syöttötiedot (painotettu keskiarvo) | Syöttötiedon muutos | Muutos arvostukseen |
|---|-------------------------------|---|---|---|------------------------|---|
| Kasvusijoitukset | 15,2 | Verrokki ryhmä | Verrokki ryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2023 11.2x | +/- 10% | +/- 0.8 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokki ryhmän kertoimiin | 22 % | +/- 10% | -/+ 0.3 MEUR |
| Buyout | 28,3 | Verrokki ryhmä | Verrokki ryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2023 6.5x | +/- 10% | +/- 3.7 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokki ryhmän kertoimiin | 11 % | +/- 10% | -/+ 0.9 MEUR |
| Real Estate | 40,4 | Ulkopuolisen arvioitsijan tekemä arvostus | Valuuttakurssi | EUR/SEK 11.0960 | +/-1% | -/+ 0.1 MEUR |
| | | | | EUR/DKK 7.4529 | +/-1% | -/+ 0.1 MEUR |
| | | | | EUR/NOK 11.2405 | +/-1% | -/+ 0.0 MEUR |
| Ulkopuoliset venture capital rahastosijoitukset | 38,7 | Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit | | | | |
| Sijoitukset rahastojen rahastoihin | 16,0 | Pääomarahastojen hallinnointiyhtiöiden raportit | | | | |
| Infrastructure | 10,1 | Diskontatut kassavirrat | Terminaaliarvo | EV/EBITDA 15.1x | +/- 5% | +/- 1.1 MEUR |
| | | | Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio | 13 % | +/- 100 bps | -/+ 1.9 MEUR |
| Special Situations | 3,1 | Verrokki ryhmä | Verrokki ryhmän arvostuskertoimet | EV/EBITDA 2023 7.4x | +/- 10% | +/- 0.2 MEUR |
| | | | Negatiivinen oikaisu verrokki ryhmän kertoimiin | 28 % | +/- 10% | -/+ 0.1 MEUR |
| Credit | 6,0 | Diskontatut kassavirrat | Diskonttokorko; markkinakorko ja riskipreemio | 10 % | +/- 100 bps | - 0.1 MEUR / diskonttokoron muutokseen perustuvaa arvonmuutosta ei kirjata |



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 oikaisu 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 markkinakertoimiin perustuvien arvostusten kautta raportointikaudella.

Sijoituskohteiden arvonmääritys pääomasijoitusosalalla perustuu kansainvälisiin arvonmäärityspeiraatteisiin, 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, tuottokertoimiin perustuva arvostus, jossa kunkin kohdeyhtiön arvo arvioidaan julkisesti noteerattujen verrokkiyhtiöiden arvostustasoon nähden, sekä diskontatut kassavirrat -menetelmä, jossa arvioidut tulevat rahavirrat ja terminaaliarvo diskontataan nykyhetken käyttämällä sopivaa riski-korjattua korkoa. Tuottokertoimiin perustuvassa arvostuksessa CapMan oikaisee aina verrokkiyhtiöiden kertoimia alaspäin muun muassa likviditeetin puutteen takia ("negatiivinen oikaisu verokkiryhmän kertoimiin"). 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:



CapMan Oyj

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

Luontopääoma-rahastojen osalta käyvät arvot määritetään yhteistyössä itsenäisten ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa tehtyjen arvioiden perusteella. Näillä arvioitsijoilla on erityistä kokemusta nimenomaisesti metsä- ja luontopääomakohteiden arvonmäärittämisestä. Yleisimmin kytetyt arvostusmenetelmät ovat tuottoarvomenetelmä, joka perustuu odotettujen kassavirtojen markkinaehtoisilla koroilla diskontattuun netto nykyarvoon, 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Emoyhtiön tase (FAS)

| EUR | Liitetieto | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|-----------------------|-----------------------|
| VASTAAVAA | | | |
| Pysyvät vastaavat | | | |
| Aineettomat hyödykkeet | 8 | 0,00 | 6 886,40 |
| Aineelliset hyödykkeet | 9 | 107 203,52 | 151 822,57 |
| Sijoitukset | 10 | | |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä | | 182 491 544,71 | 126 199 336,83 |
| Osuudet osakkuusyriyksissä | | 34 211,38 | 34 211,38 |
| Muut sijoitukset | | 10 578 562,96 | 10 593 627,04 |
| Muut saamiset | | 6 878 811,92 | 6 294 849,42 |
| Sijoitukset yhteensä | | 199 983 130,97 | 143 122 024,67 |
| Pysyvät vastaavat yhteensä | | 200 090 334,49 | 143 280 733,64 |
| Vaihtuvat vastaavat | | | |
| Lyhytaikaiset saamiset | 11 | 22 073 008,19 | 24 489 032,09 |
| Rahoitusarvopaperit | 12 | 15 000 000,00 | 1 000 000,00 |
| Rahat ja pankkisaamiset | | 62 770 102,78 | 22 056 494,04 |
| Vaihtuvat vastaavat yhteensä | | 99 843 110,97 | 47 545 526,13 |
| Vastaavaa yhteensä | | 299 933 445,46 | 190 826 259,77 |
| VASTATTAVAA | | | |
| Oma pääoma | | | |
| | 13 | | |
| Osakepääoma | | 37 774 813,96 | 771 586,98 |
| Ylikurssirahasto | | 38 968 186,24 | 38 968 186,24 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | | 18 119 799,89 | 18 119 799,89 |
| Edellisten tilikausien voitto | | 1 743 056,58 | 688 394,09 |
| Tilikauden voitto | | 68 416 404,58 | 18 717 741,51 |
| Oma pääoma yhteensä | | 165 022 261,25 | 77 265 708,71 |
| Vieras pääoma | | | |
| Pitkäaikainen vieras pääoma | 14 | 101 291 772,47 | 91 432 514,15 |
| Lyhytaikainen vieras pääoma | 15 | 33 619 411,74 | 22 128 036,91 |
| Vieras pääoma yhteensä | | 134 911 184,21 | 113 560 551,06 |
| Vastattavaa yhteensä | | 299 933 445,46 | 190 826 259,77 |



Emoyhtiön rahavirtalaskelma (FAS)

| EUR | 1.1.-31.12.2024 | 1.1.-31.12.2023 |
|---|-------------------|--------------------|
| Liiketoiminnan rahavirrat | | |
| Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja | 66 252 715 | 15 589 186 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -12 757 898 | -19 364 290 |
| Oikaisut | | |
| Poistot ja arvonalentumiset | 62 389 | 97 783 |
| Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot ja purkutappiot | -64 597 702 | 0 |
| Käyttöpääoman muutos | | |
| Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos | 718 032 | 611 149 |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos | -565 740 | -144 400 |
| Maksetut korot | -4 360 126 | -4 436 439 |
| Saadut korot | 1 735 000 | 729 394 |
| Saadut osingot | 19 510 040 | 22 603 554 |
| Maksetut välittömät verot | 0 | -34 717 |
| Liiketoiminnan nettorahavirta | 5 996 710 | 15 651 220 |
| Investointien rahavirrat | | |
| Tytäryhtiöhankinnat | -8 701 014 | -206 874 |
| Tytäryhtiön rahavarat purkautumis- tai sulautumishetkellä | 13 600 | 160 000 |
| Sijoitukset tytäryhtiöihin | -12 636 892 | -7 987 603 |
| Tytäryhtiöosakkeiden myynti | 64 790 745 | 3 789 444 |
| Pääomanpalautukset tytäryhtiöistä | 389 282 | 4 898 789 |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -10 883 | -9 050 |
| Investoinnit muihin hyödykkeisiin, netto | -13 996 433 | -999 707 |
| Myönnettyt lainat | -1 872 827 | -1 992 287 |
| Lainasaamisten takaisinmaksut | 4 727 626 | 2 381 031 |
| Investointien nettorahavirta | 32 703 204 | 33 743 |
| Rahoituksen rahavirrat | | |
| Maksullinen osakeanti | 0 | 0 |
| Pääomanpalautukset | 0 | -14 254 357 |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot | 59 668 300 | 0 |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut | -50 000 000 | 0 |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut | 0 | 0 |
| Maksetut osingot | -17 663 655 | -12 671 736 |
| Konsernitilivelkojen muutos | 9 855 944 | 7 482 742 |
| Saatu konserniavustus | 0 | 742 000 |
| Rahoituksen nettorahavirta | 1 860 589 | -18 701 351 |
| Rahavarojen muutos | | |
| Rahavarat tilikauden alussa | 40 560 503 | -3 016 389 |
| Kurssimuutosten vaikutus | 22 056 493 | 25 218 755 |
| Rahavarat tilikauden lopussa | 153 107 | -145 873 |
| | 62 770 103 | 22 056 493 |



Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Sijoitukset

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Saamiset

Saamiset koostuvat saamisista konserni- ja 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 johdannaisopimukset

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

Yhtiö käyttää johdannaisia, kuten valuuttatermiinisopimuksia, suojautuakseen tietyiltä merkittävien ulkomaan rahan määräisten myyntisaamisten valuuttakurssien muutoksista aiheutuvalta vaikutuksilta. Yhtiö arvostaa johdannaiset joko hankintahintaan tai sitä alempaan markkina-arvoon.

Pitkäaikainen vieras pääoma

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

Lyhytaikainen vieras pääoma

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

Vuokrat

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



Pakolliset varaukset

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

Eläkkeet

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

Liikevaihto

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

Tuloverot

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

Tilinpäätössiirrot

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot (FAS)

EUR

1. Liikevaihto

2024

2023

Palveluiden myynti

Kotimaa

1 543 281

1 106 945

Ulkomaat

1 354 847

5 708 850

Yhteensä

2 898 128

6 815 795

2. Liiketoiminnan muut tuotot

2024

2023

Myynnin valuuttakurssierot

273 592

-185 905

Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitto

63 724 518

43 249

Muut liiketoiminnan muut tuotot

1 162

16

Yhteensä

63 999 272

-142 640

3. Henkilöstökulut

2024

2023

Palkat ja palkkiot

7 672 327

5 497 998

Eläkekulut

1 053 578

664 920

Muut henkilösivukulut

101 523

137 702

Yhteensä

8 827 428

6 300 620

Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja

Joakim Frimodig (1.1.-15.3.2023)

0

922 804

Pia Käll (15.3.2023 ->)

438 858

350 036

Hallituksen jäsenten palkkiot

513 100

535 560

Henkilökunta keskimäärin tilikaudella

23

35

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



CapMan Oyj

EUR

4. Poistot

2024

2023

Suunnitelman mukaiset poistot

Muut pitkävaikutteiset menot

Koneet ja kalusto

Yhteensä

6 886

55 502

62 388

34 771

63 013

97 783

5. Liiketoiminnan muut kulut

2024

2023

Muut henkilöstökulut

Toimisto-, puhelin- ja tietoliikennekulut

Matka- ja edustuskulut

Ulkopuoliset palvelut

Sisäiset palveluostot

Muut liiketoiminnan kulut

Yhteensä

357 974

250 454

114 675

2 301 459

1 333 934

154 272

4 512 768

189 400

114 449

348 374

2 201 296

1 044 488

151 849

4 049 856

Tilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastus

Yhteensä

199 296

199 296

115 738

115 738

6. Rahoitustuotot ja -kulut

2024

2023

Osinkotuotot

Saman konsernin yrityksiltä

Osinkotuotot yhteensä

Muut korko- ja rahoitustuotot

Saman konsernin yrityksiltä

Muilta

Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä

20 140 565

20 140 565

21 231 776

21 231 776

713 890

1 139 279

1 853 169

2 297 813

797 787

3 095 599

Korkokulut ja muut rahoituskulut

Osakkeiden ja osuuksien arvonalentumiset

Saamisten arvonalentumiset

Saman konsernin yrityksille

Muille

Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä

-2 780 858

98 981

-593 629

-5 960 330

-9 235 836

-215 411

-11 338

-350 580

-4 385 755

-4 963 085

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä

12 757 898

19 364 290

7. Tilinpäätössiirrot

2024

2023

Saadut konserniavustukset

2 163 690

3 129 500



EUR

8. Aineettomat hyödykkeet

2024

2023

Aineettomat oikeudet

| | | |
|--------------------------|----------|----------|
| Hankintameno 1.1. | 828 188 | 828 188 |
| Hankintameno 31.12. | 828 188 | 828 188 |
| Kertyneet poistot 1.1. | -828 188 | -828 188 |
| Kertyneet poistot 31.12. | -828 188 | -828 188 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 0 | 0 |

Muut pitkävaikutteiset menot

| | | |
|--------------------------|------------|------------|
| Hankintameno 1.1. | 2 677 518 | 2 677 518 |
| Lisäykset | 0 | 0 |
| Hankintameno 31.12. | 2 677 518 | 2 677 518 |
| Kertyneet poistot 1.1. | -2 670 632 | -2 635 861 |
| Tilikauden poisto | -6 886 | -34 771 |
| Kertyneet poistot 31.12. | -2 677 518 | -2 670 632 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 0 | 6 886 |

Aineettomat hyödykkeet yhteensä 0 6 886

9. Aineelliset hyödykkeet

2024

2023

Koneet ja kalusto

| | | |
|--------------------------|------------|------------|
| Hankintameno 1.1. | 1 336 073 | 1 327 023 |
| Lisäykset | 10 883 | 9 050 |
| Hankintameno 31.12. | 1 346 956 | 1 336 073 |
| Kertyneet poistot 1.1. | -1 206 990 | -1 143 978 |
| Tilikauden poisto | -55 502 | -63 013 |
| Kertyneet poistot 31.12. | -1 262 492 | -1 206 990 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 84 464 | 129 083 |

Muut aineelliset hyödykkeet

| | | |
|-----------------------|--------|--------|
| Hankintameno 1.1. | 22 739 | 22 739 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 22 739 | 22 739 |

Aineelliset hyödykkeet yhteensä 107 203 151 822



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

EUR

10. Sijoitukset

2024

2023

Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä

| | | |
|---------------------|-------------|-------------|
| Hankintameno 1.1. | 126 199 336 | 127 068 504 |
| Lisäykset | 58 341 133 | 8 194 477 |
| Vähennykset | -604 035 | -8 848 233 |
| Arvon alentumiset | -1 444 891 | -215 411 |
| Hankintameno 31.12. | 182 491 543 | 126 199 336 |

Osuudet osakkuusyrittäksissä

| | | |
|---------------------|--------|--------|
| Hankintameno 1.1. | 34 212 | 34 212 |
| Vähennykset | 0 | 0 |
| Hankintameno 31.12. | 34 212 | 34 212 |

Muut sijoitukset

| | | |
|---------------------|------------|------------|
| Hankintameno 1.1. | 10 593 627 | 10 559 049 |
| Lisäykset | 42 000 | 46 209 |
| Vähennykset | -3 567 | -293 |
| Arvon alentumiset | -53 497 | -11 338 |
| Hankintameno 31.12. | 10 578 563 | 10 593 627 |

Muut saamiset

| | | |
|------------------------|------------------|------------------|
| Muut lainasaamiset | 3 452 553 | 2 161 043 |
| Myyntisaamiset | 3 426 259 | 4 133 806 |
| Muut saamiset yhteensä | <u>6 878 812</u> | <u>6 294 849</u> |

| | | |
|----------------------|-------------|-------------|
| Sijoitukset yhteensä | 199 983 130 | 143 122 024 |
|----------------------|-------------|-------------|

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

EUR

11. Lyhytaikaiset saamiset

2024

2023

Saman konsernin yrityksiltä

Myyntisaamiset

233 332

353 428

Siirtosaamiset

0

24 062

Lainasaamiset

9 929 759

14 039 759

Muut saamiset

9 283 984

6 978 048

Yhteensä

19 447 075

21 395 297

Myyntisaamiset

1 441 266

1 575 041

Lainasaamiset

249 725

848 039

Muut saamiset

203 932

166 525

Siirtosaamiset

731 009

504 130

Lyhytaikaiset saamiset yhteensä

22 073 007

24 489 032

12. Rahoitusarvopaperit

Hankintameno 1.1.

1 000 000

0

Lisäykset

14 000 000

1 000 000

Hankintameno 31.12.

15 000 000

1 000 000

Rahoitusarvopaperit yhteensä

15 000 000

1 000 000

13. Oma pääoma

2024

2023

Osakepääoma 1.1.

771 587

771 587

Osakepääoma, lisäykset

37 003 227

0

Osakepääoma 31.12.

37 774 814

771 587

Ylikurssirahasto 1.1.

38 968 186

38 968 186

Ylikurssirahasto 31.12.

38 968 186

38 968 186

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.

18 119 800

32 374 157

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto, vähennykset

0

-14 254 357

Optioiden käyttö

0

0

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.

18 119 800

18 119 800

Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.

19 406 136

13 362 464

Osingonjako

-17 663 079

-12 674 070

Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.

1 743 057

688 394

Tilikauden voitto

68 416 405

18 717 742

Oma pääoma yhteensä

165 022 262

77 265 709

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

Voitto edellisiltä tilikausilta

1 743 057

688 394

Tilikauden voitto

68 416 405

18 717 742

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

18 119 800

18 119 800

Yhteensä

88 279 262

37 525 935

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

2024

2023

kpl

kpl

B-sarja (1 ääni/osake)

176 878 210

158 849 387



CapMan Oyj

EUR

14. Pitkäaikainen vieras pääoma

2024

2023

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

15. Lyhytaikainen vieras pääoma

2 024

2023

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

16. Vastuusitoumukset

2024

2023

Vuokrasopimukset

| | | |
|--|---------|---------|
| Leasingsopimuksista maksettavat määrät | | |
| Yhden vuoden kuluessa | 183 250 | 135 226 |
| Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua | 88 169 | 66 654 |
| Yhteensä | 271 419 | 201 880 |

Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Yhden vuoden kuluessa | 763 884 | 757 008 |
| Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua | 827 541 | 1 577 100 |
| Yli viiden vuoden kuluttua | | |
| Yhteensä | 1 591 425 | 2 334 108 |

Vakuudet ja muut vastuusitoumukset

| | | |
|----------------------------------|------------|------------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet | | |
| Yrityskiinnitykset | 60 000 000 | 60 000 000 |
| Rahastosijoitussitoumukset | 2 277 273 | 1 003 556 |
| Muut vastuusitoumukset | 1 024 014 | 1 204 663 |
| Yhteensä | 63 301 287 | 62 208 219 |

Konserniyritysten puolesta annetut vakuudet

| | | |
|---------------------|---------|---------|
| Sijoitussitoumukset | 207 656 | 207 656 |
| Yhteensä | 207 656 | 207 656 |



CapMan Oyj

EUR

17. Johdannaissopimukset

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7

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 kehitymisestä ja tuloksesta sekä merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta.

Helsinki

12.2.2025

Joakim Frimodig
Hallituksen puheenjohtaja

Mammu Kaario

Catarina Fagerholm

Johan Hammarén

Olli Liitola

Johan Bygge

Pia Käll
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki

12.2.2025

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin, KHT



Luettelo kirjanpitoKirjoista, 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
00B4B87FD3094162A7151A5ED33021F7



Building a better
working world

Ernst & Young Oy
Korkeavuorenkatu 32-34
00130 Helsinki
Finland

Puhelin: 020 728 0190
www.ey.com/fi
Y-tunnus 2204039-6,
kotipaikka Helsinki

TILINTARKASTUSKERTOMUS

CapMan Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

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

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastus- ja riskivaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

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

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät 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 lausunnillemme.

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

| Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka | Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa |
|--|---|
| <p>Tuloutus</p> <p><i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä liitetietoon 3.</i></p> <p>CapManin liikevaihto konsernitilinpäätöksessä oli 57,6 miljoonaa euroa ja se koostui hallinnointipalkkioista, palvelujen myynnistä sekä voitonjako-osuustuotoista.</p> <p>Tuloutuksen ajoitukseen voi liittyä arvionvaraisuutta, koska myynti tuloutetaan joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana riippuen olosuhteista ja tarjotuista palveluista. Myynnin tulouttamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.</p> <p>Tuloutus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka. Voitonjako-osuustuottojen tuloutus oli EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski oikea-aikaisen ja -määräisen tuloutuksen osalta.</p> | <p>Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden, myyntituottojen kirjaamisprosessin arvioinnin sekä tuloutuksiin liittyvien kontrollien tunnistamisen.</p> <p>Tarkastimme myynnin jaksotusta analyttisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme pistokokein tapahtumatason testauksilla, että tuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia.</p> <p>Lisäksi arvioimme konsernin tuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.</p> |
| <p>Epälikvidien sijoitusten arvostus</p> <p><i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoihin 18 ja 33.</i></p> <p>Konsernin sijoitusten arvo 31.12.2024 oli 167,2 miljoonaa euroa. Sijoitussalkkuun sisältyy pääasiassa sijoituksia CapMan-konsernin hallinnoimiin rahastoihin.</p> <p>Rahastojen käyvän arvon määrittäminen perustuu IPEV (International Private Equity and Venture Capital valuation guidelines) arvonmäärittämissuhteisiin ja IFRS- säännöksiin, jotka pohjautuvat ennustettuihin kassavirtoihin tai verrokkiryhmän kertoihin. Käyvän arvon määrittäminen sisältää johdon subjektiivista harkintaa erityisesti silloin, kun arvo perustuu arvostusmalleihin. Rahastojen arvonmäärittäminen sisältää monia arvioita hinnoitteluperusteisiin liittyen. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta.</p> | <p>Tilintarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä epälikvidien sijoitusten arvostuksessa, sisälsivät muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Käsityksen muodostamisen pääoma-, luonnonvara- ja kiinteistöinvestiitista. • Viimeaikaisten transaktioiden ja sijoitusten hintojen läpikäynnin. • Arvostuksissa käytettyjen oletusten arvioinnin ja käsityksen muodostamisen siitä, että arvostukset heijastavat asianmukaisesti sijoituksiin liittyvää riskiä. • Käytettyjen oletusten vertaamisen olemassa oleviin toimintaohjeisiin ja sen toteamisen, onko toimintaohjeita noudatettu asianmukaisesti. |

| | |
|--|--|
| <p>Epälikvidien sijoitusten arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • CapManin tai ulkopuolisten tahojen laatimien arvostuslaskelmien läpikäynnin. • Sen arvioimisen, onko IPEV arvonnääritysohjeita ja IFRS:n mukaisia arvostusmenetelmiä noudatettu asianmukaisesti. <p>Tarkastukseen osallistui sisäinen arvonnääritysasiantuntijamme.</p> <p>Lisäksi arvioimme konsernin arvostuksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.</p> |
| <p>Dasos Capital yrityshankinta</p> <p><i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 14.</i></p> <p>Konserni hankki tilikauden aikana Dasos Capital Oy:n osakekannan. Hankinta-ajankohdaksi määritettiin 1.3.2024. Vastike 37,4 miljoonaa euroa maksettiin CapMan Oy:n osakkeilla (34,4 miljoonaa euroa) ja käteisellä (3,0 miljoonaa euroa).</p> <p>Hankitut yksilöitävissä olevat varat, velat ja ehdolliset velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Johdon arviot kohdistuvat erityisesti hankittujen varojen ja velkojen käypien arvojen määrittämiseen erikseen tunnistettavissa oleville aineettomille omaisuuserille kuten asiakassuhteille.</p> <p>Merkittävä yrityshankinta oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka hankintaan liittyvien arvostusprosessien ja -menetelmien sekä johdon tekemien arvioiden johdosta.</p> | <p>Suoritimme muun muassa seuraavat tilintarkastustoimenpiteet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pehdyimme Dasos Capitalin hankintaan liittyvään osakkeiden hankintasopimukseen. • Arvioimme arvonnääritysasiantuntijoidemme avustuksella yhtiön arvostusprosesseja ja -menetelmiä, joilla yhtiö yksilöi hankitut varat ja velat sekä määrittää näiden käyvät arvot. • Arvioimme liiketoiminnan hankintaan liittyvien liitetietojen riittävyyden. |
| <p>Liikearvon arvostus</p> <p><i>Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 16.</i></p> <p>Tilinpäätöshetkellä 31.12.2024 liikearvon määrä oli 30,1 miljoonaa euroa, joka on 9 % konsernin kokonaisvaroista ja 15 % konsernin omasta pääomasta.</p> <p>Liikearvon arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska arvonalentumistestaukseen sisältyy merkittäviä johdon ennusteita ja harkintaa, ja koska liikearvon määrä on olennainen tilinpäätöksen kannalta.</p> | <p>Liikearvon arvostukseen liittyvän olennaisen virheellisuuden riskin huomioon ottamiseksi suoritimme muun muassa seuraavat tilintarkastustoimenpiteet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Käytimme apuna arvonnäärityksen erityisasiantuntijoitamme arvioidessamme johdon arvonalentumistestauksessa käyttämien menetelmien, arvostuslaskelmien sekä laskelmiin sisältyvien oletusten asianmukaisuutta. |

| | |
|--|---|
| <p>Liikearvon arvostus perustuu johdon arvioihin konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden käyttöarvosta. Käyttöarvon määrittämiseen vaikuttavia tulevaisuuteen kohdistuvia oletuksia ovat mm. liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys sekä rahavirtojen diskonttauksessa käytetty diskonttokorko.</p> <p>Rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvioidut käyttöarvot voivat vaihdella merkittävästi niihin sisältyvien oletusten muuttuessa. Muutokset edellä mainituissa yksittäisissä oletuksissa voivat johtaa liikearvon arvon alentumiseen.</p> <p>Liikearvon arvostus oli myös EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Testasimme johdon laatimien arvonalentumislaskelmien täsmällisyyttä. • Vertasimme johdon arvonalentumistestauksessa tekemiä oletuksia hyväksytyihin 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 hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista 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 lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne 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.



Building a better
working world

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä 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 suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

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

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti seitsemän vuotta.



**Building a better
working world**

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 käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme 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 käyttööme saamaamme muuhun informaation kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 12.2.2025

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Kristina Sandin
KHT

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

“By my signature I confirm all dates and content in this document.”

Kristina Elisabet Sandin

KHT

Serial number:

fi_tupas:aktia:GBIF4as4ApYEgcryxfP8P2aXu4CO_XgilzsNBpfV7c8=

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-02-12 16:45:01 UTC



This document is digitally signed using **Penneo.com**. The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal using a certificate and timestamp from a Qualified Trust Service Provider.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.

PÖYTÄKIRJA
Nro 1/2025

CAPMAN OYJ
VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS
25.3.2025

CapMan Oyj:n varsinainen yhtiökokous

Aika: 25.3.2025 klo 13.00

Paikka: Pikku-Finlandia, Karamzininranta 4, 00100 Helsinki

Läsnä: Kokouksessa olivat läsnä kokouksessa vahvistetussa ääniluettelossa (Liite 1) mainitut osakkeenomistajat joko henkilökohtaisesti tai asiamiehen edustamana.

Läsnä olivat lisäksi yhtiön nykyiset hallituksen jäsenet, uusi hallituksen jäsen ehdokas Eva Lindholm, yhtiön toimitusjohtaja, yhtiön päävastuullinen tilintarkastaja, yhtiön ylintä johtoa sekä teknistä henkilökuntaa.

1 §

YHTIÖKOKOUKSEN AVAAMINEN

Hallituksen puheenjohtaja Joakim Frimodig avasi kokouksen ja toivotti osakkeenomistajat tervetulleiksi kokoukseen.

2 §

YHTIÖKOKOUKSEN JÄRJESTÄYTYMINEN

Yhtiökokouksen puheenjohtajaksi valittiin asianajaja Jyrki Tähtinen, joka kutsui yhtiökokouksen sihteeriksi yhtiön päälakimies Tiina Halmesmäen.

Puheenjohtaja selosti kokouksen asialistalla olevien asioiden käsittelyä koskevat menettelytavat.

Todettiin, että osakkeenomistajilla oli mahdollisuus seurata kokousta verkkolähetysten välityksellä. Verkkolähetysten välityksellä tapahtuvaa kokouksen seuraamista ei kuitenkaan katsottu yhtiökokoukseen osallistumiseksi tai osakkeenomistajien oikeuksien käyttämiseksi.

Todettiin, että kokous pidettiin suomen kielellä.

Todettiin, että osakkeenomistajilla oli ollut mahdollisuus äänestää ennakoon asiakohdissa 7–18. Ennakoäänestyksen kohteena olleet päätösehdotukset katsottiin esitetyksi muuttumattomana yhtiökokouksessa.

3 §

PÖYTÄKIRJANTARKASTAJIEN JA ÄÄNTENLASKUN VALVOJIEN VALITSEMINEN

Pöytäkirjantarkastajiksi ja ääntenlaskun valvojiksi valittiin Nea Säynäjoki ja Peppi Manninen.

4 §**YHTIÖKOKOUKSEN LAILLISUUDEN TOTEAMINEN**

Merkittiin, että kokouskutsu oli julkaistu 13.2.2025 yhtiön verkkosivuilla ja pörssitiedotteella hallituksen päätöksen mukaisesti.

Todettiin, että osakeyhtiölain mukaisesti nähtävillä pidettävät asiakirjat oli julkaistu yhtiön verkkosivuilla vähintään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta. Todettiin lisäksi, että ehdotut päätökset olivat sisältyneet yhtiökokouskutsuun.

Todettiin, että yhtiökokous oli kutsuttu koolle yhtiöjärjestyksen mukaisesti ja osakeyhtiölain säännöksiä noudattaen ja että se näin ollen oli laillisesti koolle kutsuttu ja päätösvaltainen.

Kokouskutsu otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 2).

5 §**LÄSNÄ OLEVIEN TOTEAMINEN JA ÄÄNILUETTELOON VAHVISTAMINEN**

Todettiin, että kokoukseen osallistuviksi osakkeenomistajiksi katsottiin ne osakkeenomistajat, jotka olivat asianmukaisesti ilmoittautuneet yhtiökokoukseen ennen ilmoittautumisajan päättymistä ja joilla oli osakeyhtiölain 5 luvun 6 ja 6 a §:n mukaan oikeus osallistua yhtiökokoukseen ja jotka olivat joko äänestäneet ennakkoon ennakkoäänestysaikana tai osallistuivat yhtiökokoukseen kokouspaikalla.

Esitettiin luettelo osallistumistilanteesta kokouksen alkaessa, jonka mukaan edustettuna oli 100 osakkeenomistajaa joko ennakkoon äänestäneenä tai kokouspaikalla henkilökohtaisesti taikka lakimääräisen edustajan tai valtuutetun asiamiehen edustamana (Liite 1). Kokouksessa oli sen alkaessa edustettuina yhteensä 69 269 313 osaketta ja ääntä.

Todettiin, että ääniluettelo vahvistetaan vastaamaan osallistumistilannetta mahdollisen äänestyksen alkaessa.

Todettiin, että kokouksessa olivat lisäksi läsnä yhtiön nykyiset hallituksen jäsenet, uusi hallituksen jäsen ehdokas Eva Lindholm, yhtiön toimitusjohtaja, yhtiön päävastuullinen tilintarkastaja, yhtiön ylintä johtoa sekä teknistä henkilökuntaa. Todettiin, että hallituksen uusi jäsen ehdokas Ari Kaperi oli estynyt olemaan läsnä yhtiökokouksessa.

Yhteen veto ennakkoäänestyksessä annettujen äänten jakautumisesta otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 3).

6 §**VUODEN 2024 TILINPÄÄTÖKSEN, TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINTARKASTUSKERTOMUKSEN ESITTÄMINEN**

Yhtiön toimitusjohtaja Pia Käll piti katsauksen, jossa hän käsitteli yhtiön toimintaa vuonna 2024. Esitettiin vuoden 2024 tilinpäätös sekä hallituksen toimintakertomus.

Yhtiön päävastuullinen tilintarkastaja KHT Kristina Sandin esitti tilintarkastuskertomuksen.

Todettiin, että yhtiön vuoden 2024 vuosikertomus, joka sisältää yhtiön tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, oli ollut nähtävänä yhtiön verkkosivuilla osakeyhtiölain edellyttämän ajan ennen yhtiökokousta, ja se otettiin pöytäkirjan liitteeksi ([Liite 4](#)).

Merkittiin, että tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus oli esitetty yhtiökokoukselle yhtiön yhtiöjärjestyksen ja osakeyhtiölain mukaisesti.

7 §

TILINPÄÄTÖKSEN VAHVISTAMINEN

Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2024.

8 §

TASEEN OSOITTAMAN VOITON KÄYTTÄMINEN JA OSINGONMAKSUSTA PÄÄTTÄMINEN

Todettiin, että yhtiön jakokelpoiset varat olivat 31.12.2024 tilinpäätöksen mukaan noin 88,3 miljoonaa euroa.

Todettiin, että hallituksen yhtiökokoukselle tekemä päätösehdotus on yhdistetty ehdotus osingonjaosta sekä hallituksen valtuuttamisesta päättämään lisäosingosta. Hallitus arvioi, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa jaettaisiin kokonaisuudessaan yhteensä 0,14 euroa osakkeelta.

Todettiin, hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta jaettaisiin osinkoa yhteensä 0,07 euroa osakkeelta vuodelta 2024 vahvistetun tilinpäätöksen perusteella. Osinko maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka maksun täsmäytyspäivänä 27.3.2025 on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä olisi 3.4.2025.

Lisäksi hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutettaisiin päättämään lisäosingosta enintään 0,07 euroa osakkeelta. Todettiin, että valtuutus olisi voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun saakka osakeyhtiölain mukaisesti. Hallitus päättäisi lisäosingosta kokouksessaan, joka on suunniteltu pidettäväksi 15.9.2025.

Yhtiökokous päätti osingonmaksusta ja hallituksen valtuuttamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

9 §

VASTUUVAPAUESTA PÄÄTTÄMINEN YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENILLE JA TOIMITUSJOHTAJALLE

Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden tilikautena 1.1.2024–31.12.2024 toimineille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

10 §**YHTIÖN PALKITSEMISRAPORTIN KÄSITTELY JA NEUVOA-ANTAVA PÄÄTÖS HYVÄKSYMISESTÄ**

Todettiin, että yhtiön vuoden 2024 palkitsemisraportti oli julkaistu pörssitiedotteella ja yhtiön verkkosivuilla 3.3.2025, minkä lisäksi se oli saatavilla myös kokouspaikalla.

Yhtiön palkitsemisraportti otettiin pöytäkirjan liitteeksi (Liite 5).

Yhtiökokous päätti vahvistaa palkitsemisraportin. Todettiin, että yhtiökokouksen päätös oli neuvoa-antava.

Merkittiin, että asiakohdasta käytiin keskustelua. Osakkeenomistaja Kyösti Kakkonen (äänilipun nro 22) pyysi merkittäväksi pöytäkirjaan eriävän mielipiteensä yhtiön johtohenkilöiden palkitsemisesta sekä siitä, että palkitseminen on ollut ylimitoitettu suhteessa yhtiön taloudelliseen menestykseen. Osakkeenomistaja ei vaatinut asiassa äänestyksen järjestämistä asiassa.

11 §**YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN PALKKIOISTA PÄÄTTÄMINEN**

Todettiin, että osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallituksen jäsenille maksetaan seuraavat rahana maksettavat kuukausipalkkiot toimikaudelta, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä:

- Hallituksen puheenjohtaja: 5450 euroa kuukaudessa (2024: 5000 euroa)
- Hallituksen varapuheenjohtaja: 4350 euroa kuukaudessa (2024: 4000 euroa)
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja: 4350 euroa kuukaudessa (2024: 4000 euroa) siinä tapauksessa, ettei hän samalla toimi hallituksen puheenjohtajana tai varapuheenjohtajana
- Hallituksen jäsenet: 3500 euroa kuukaudessa (2024: 3250 euroa).

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli lisäksi ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallituksen ja hallituksen valiokuntien kokouksiin osallistumisesta maksetaan puheenjohtajille kuukausipalkkioiden lisäksi kokouspalkkiota 800 euroa kokoukselta (2024: 800 euroa) ja jäsenille 400 euroa kokoukselta (2024: 400 euroa), että hallituksen jäsenten palkkiot sisältävät mahdolliset sivukulut, ja että matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten palkitsemisesta osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti.

Merkittiin, että asiakohdasta käytiin keskustelua. Osakkeenomistaja Kyösti Kakkonen (äänilipun nro 22) pyysi merkittäväksi pöytäkirjaan eriävän mielipiteensä hallituksen palkkioita koskevaa ehdotusta koskien. Osakkeenomistaja ei vaatinut äänestyksen järjestämistä asiassa.

12 §**YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN LUKUMÄÄRÄSTÄ PÄÄTTÄMINEN**

Todettiin, että yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään kolme (3) jäsentä ja enintään yhdeksän (9) jäsentä.

Todettiin, että osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kuusi (6).

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumäärästä osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti.

13 §**YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN VALITSEMINEN**

Todettiin, että yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksen jäsenen toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Todettiin, että osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että seuraavat henkilöt valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi tulevaksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä:

- Johan Bygge
- Catarina Fagerholm
- Joakim Frimodig
- Mammu Kaario

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta oli lisäksi ehdottanut yhtiökokoukselle, että Ari Kaperi ja Eva Lindholm valitaan hallitukseen uusina jäseninä toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Johan Hammarén ja Olli Liitola olivat ilmoittaneet osakkeenomistajien nimitystoimikunnalle, että he eivät ole enää käytettävissä hallituksen jäseniä valittaessa.

Todettiin, että kaikki ehdokkaat olivat antaneet suostumuksensa tehtävään. Ehdokkaat olivat ilmaisseet aikomuksensa valita Joakim Frimodig hallituksen puheenjohtajan tehtävään, mikäli tulevat valituksi.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten valinnasta osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotuksen mukaisesti.

14 §**TILINTARKASTAJAN JA KESTÄVYYSRAPORTOINNIN VARMENTAJAN PALKKIESTA PÄÄTTÄMINEN**

Todettiin, että hallituksen tarkastusvaliokunnan suositukseen perustuen hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että valittavalle tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan. Lisäksi hallitus oli ehdottanut, että kohtuullisen laskun perusteella maksetaan kestävyysraportoinnin varmentajalle palkkio niistä toimenpiteistä, jotka liittyvät kestävyysraportoinnin tarkastamiseen.

Yhtiökokous päätti tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan palkkiosta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

15 §**TILINTARKASTAJAN JA KESTÄVYYSRAPORTOINNIN VARMENTAJAN VALITSEMINEN**

Todettiin, että yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiössä on yksi (1) tilintarkastaja. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Todettiin, että hallituksen tarkastusvaliokunnan suositukseen perustuen hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, valitaan uudelleen tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, joka oli ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimisi KHT Kristina Sandin.

Todettiin edelleen, että mikäli yhtiökokous valitsee Ernst & Young Oy:n tilintarkastusyhteisöksi kaudelle 2025, Ernst & Young Oy toimii osakeyhtiölain muuttamisesta annetun lain (1253/2023) siirtymäsäännöksen mukaisesti myös yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajana tilikaudella 2025.

Ernst & Young oli ilmoittanut, että päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimisi Kristina Sandin.

Todettiin, että ehdotetulta tilintarkastajalta ja kestävyysraportoinnin varmentajalta oli saatu suostumus tehtävään.

Yhtiökokous päätti tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan valinnasta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

16 §**YHTIÖN HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OMIEN OSAKKEIDEN HANKKIMISESTA JA/TAI PANTI KSI OTTAMISESTA**

Todettiin, että hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 17 500 000 osaketta, mikä vastasi yhtiökokouskutsun ja yhtiökokouksen päivänä noin 9,89 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla.

Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

Hallitus päättää, miten osakkeita hankitaan ja/tai otetaan pantiksi. Hankinnassa voidaan käyttää muun ohessa johdannaisia. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen).

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia yhtiölle yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi, yhtiön oman pääoman rakenteen kehittämiseksi, osakkeen likviditeetin parantamiseksi tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla ottaa pantiksi yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen ja rahoituksen toteuttamiseksi.

Valtuutus kumoo yhtiökokouksen 27.3.2024 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

17 §

YHTIÖN HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OSAKEANNISTA SEKÄ OSAKKEISIIN OIKEUTTAVIEN ERITYISTEN OIKEUKSIEN ANTAMISESTA

Todettiin, että hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään osakeannista sekä osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 17 500 000 osaketta, mikä vastasi yhtiökokouskutsun ja yhtiökokouksen päivänä noin 9,89 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Hallitus päättää kaikista osakeannin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen (suunnattu anti).

Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yrityskauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyjen ja investointien rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi, yhtiön pääomarakenteen parantamiseksi sekä muihin yhtiön hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus kumoo varsinaisen yhtiökokouksen 27.3.2024 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

18 §

YHTIÖN HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN LAHJOITUKSISTA YLEISHYÖDYLLISIIN TARKOITUKSIIN

Todettiin, että hallitus oli ehdottanut yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään yhteensä enintään 50 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin

PÖYTÄKIRJA
Nro 1/2025

CAPMAN OYJ
VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS
25.3.2025

tarkoituksiin sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista.

Valtuutus olisi voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

19 §

KOKOUKSEN PÄÄTTÄMINEN

Merkittiin, että yhtiökokouksessa tehtyjä päätöksiä ovat kannattaneet kaikki läsnä olevat osakkeenomistajat, ellei pöytäkirjassa toisin mainita.

Puheenjohtaja totesi, että asialistan asiat olivat tulleet käsitellyiksi ja että pöytäkirja on nähtävillä yhtiön verkkosivuilla viimeistään 8.4.2025 alkaen.

Puheenjohtaja päätti kokouksen kello 14.28.

[Allekirjoitussivu jäljempänä]

PÖYTÄKIRJA
Nro 1/2025

CAPMAN OYJ
VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS
25.3.2025

Yhtiökokouksen puheenjohtaja:



Jyrki Tähtinen

Vakuudeksi:




Tiina Halmesmäki

Pöytäkirja tarkastettu ja hyväksytty:



Nea Säynäjoki



Peppi Manninen

PÖYTÄKIRJA
Nro 1/2025

CAPMAN OYJ
VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS
25.3.2025

Liitteet

| | |
|----------------|--|
| <u>Liite 1</u> | Ääniluettelo |
| <u>Liite 2</u> | Yhtiökokouskutsu |
| <u>Liite 3</u> | Yhteenveto ennakkoäänestyksessä annettujen äänten jakautumisesta |
| <u>Liite 4</u> | Vuosikertomus 2024 |
| <u>Liite 5</u> | Palkitsemisraportti |