

Kaupparekisteri  
Handelsregistret

Saapumispäivä  
Ankomstdag 31.03.2025

Verohallinnosta saapuneet tiedot  
Uppgifter inkomna från skatteförvaltningen

Yrityksen tiedot  
Företagets uppgifter

Yritys- ja yhteisötunnus Företags- och organisationsnummer  1613563-9	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



# Vaadin Oy Tilinpäätös 2024



# Tilinpäätös 2024

---

## Sisällys

- 01** Toimintakertomus 2024
- 02** Tuloslaskelma
- 03** Tase
- 04** Liitetiedot
- 05** Tilinpäätöksen allekirjoitus
- 06** Tilinpäätösmerkintä
- 07** Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 10 vuotta tilikauden päättymisestä (KPL 2:10).

Tilikauden tositeaineisto on säilytettävä vähintään 6 vuotta sen vuoden lopusta, jonka aikana tilikausi on päättynyt.



01

# Toimintakertomus 2024

Vaadinin liiketoiminta

Keskeiset tapahtumat tilikaudelle 2024

Taloudellinen katsaus 1.1.2024 – 31.12.2024

# Vaadinin liiketoiminta

Vaadin kehittää ja myy käyttöliittymäteknologiaan liittyviä ohjelmistotuotteita sekä tarjoaa niihin liittyviä konsultointipalveluita. Suuri osa Vaadinin teknologiasta julkaistaan avoimen lähdekoodin tuotteina, joita käyttää maailmanlaajuisesti yli 150 000 käyttäjää. Vaadin tavoittaa asiakkaansa tämän ilmaistuotteiden käyttäjäkunnan kautta. Vuoden 2024 lopussa yhtiöllä oli yli 900 maksavaa asiakasta.

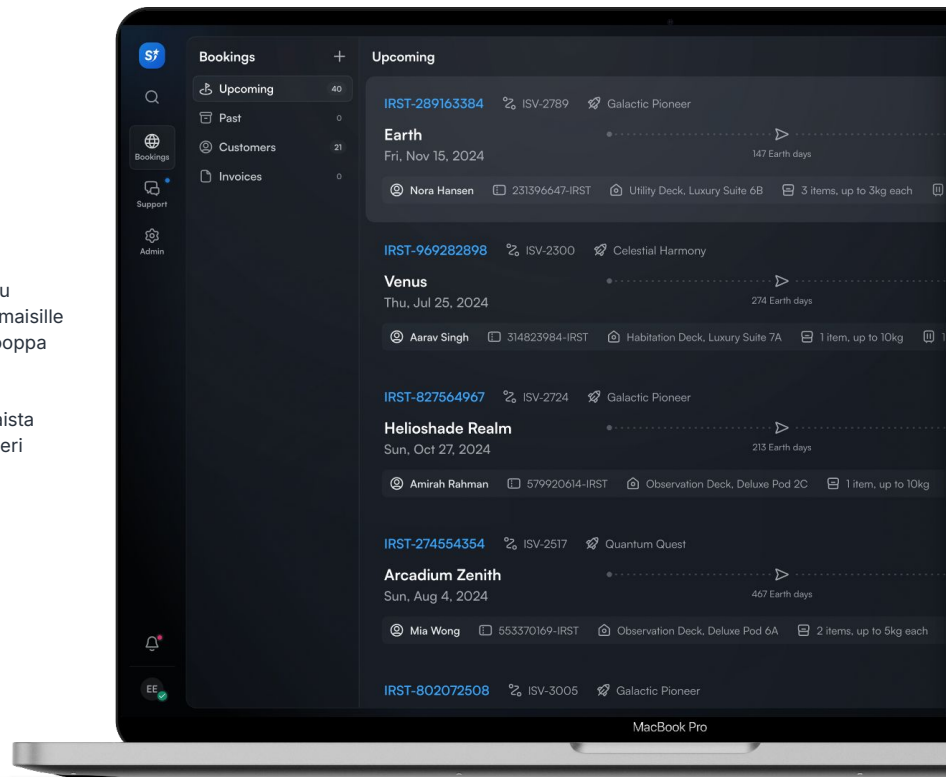
Vaadinin tuotteet ja palvelut on suunnattu ensisijaisesti yritysasiakkaille ja ammattimaisille ohjelmistokehittäjille. Yhdysvallat ja Eurooppa ovat konsernin merkittävimmät markkina-alueet, joissa valtaosa Vaadin-tekniologian käyttäjistä ja asiakkaista sijaitsee. Vaadinilla on asiakkaita uselta eri toimialoilta.

150 000+

Käyttäjää  
maailmanlaajuisesti

900+

Maksavaa  
asiakasta



# Keskeiset tapahtumat tilikaudella 2024

Subscription-liikevaihto pysyi muuttumattomana vuonna 2024 ja oli 12,2 miljoonaa euroa. Vaadinin uusiutuva liikevaihto (ARR – Annual Recurring Revenue) oli vuoden 2024 lopussa 12,5 miljoonaa euroa (2022: 12,2 M€).

Uusiutuvan liikevaihdon hidastumiseen vaikutti uudelleen kategorisointi, jossa noin 0,5 miljoonaa euroa siirrettiin uusiutuvasta liikevaihdosta palveluihin. Subscription-liikevaihdon osuus myyntikatteesta oli 91 % (2023: 89 %). Service-liikevaihto laski 6 %, ollen 3,5 miljoonaa euroa (2023: 3,7 M€).

Vaadin-tuoteperheen tuotekehitysinvestoinnit jatkuivat vuonna 2024, ja aktivoidut kehitysmenot olivat 4,1 miljoonaa euroa. Tuotekehitys rahoitettiin yhtiön omalla tulorahoituksella sekä Business Finlandita saadulla tuotekehitys-avustuksella (374 t€).

Yhtiön Chief Revenue Officer Pete Galligan ja VP of Engineering Henrik Schaub poistuivat yhtiön palveluksesta vuonna 2024. VP of Services -tehtävässä aiemmin toiminut Pekka Perälä nimitettiin VP of Sales -tehtävään.

**12,2M€**

**Subscription-  
liikevaihto**

**3,5M€**

**Service-  
liikevaihto**

**4,1M€**

**Aktivoidut  
kehitysmenot**



# Taloudellinen katsaus 1.1.2024 - 31.12.2024

## Liikevaihto

Vaadin-konsernin tilikauden liikevaihto oli 15,5 miljoonaa euroa (2023: 15,8 M€).

## Kannattavuus

Vaadin-konsernin käyttökate (EBITDA) oli 3,8 miljoonaa euroa (2023: 4,8 M€), mikä vastaa 24,5% liikevaihdosta. Liikevoittoprosentti oli 4,0% (2023: 10,8 %). Oman pääoman tuotto oli -4,0% (2023: 29,6 %)

## Tase, rahoitus ja rahavirta

Taseen loppusumma oli 17,7 miljoonaa euroa (2023: 17,1 M€). Tuotekehitysmenoja aktivoitiin 4,1 miljoonaa euroa. Tilikauden lopussa yhtiön likvidit kassavarat olivat 4,4 miljoonaa euroa (2023: 4,7 M€). Korollisten velkojen määrä tilikauden lopussa oli 4,6 miljoonaa euroa (2023: 4,8 M€).

Vaadin-konsernin oma pääoma tilikauden lopussa on 2 758 197,45 €, ja emoyhtiö Vaadin Oy:n oma pääoma on 2 826 306,15 €. Lisäksi Vaadin Oy:lla on Business Finlandilta oman pääoman ehtoinen pääomalaina, jonka saldo tilikauden lopussa on 4 000 000 €.

Pääomalainan laina-aika on 10 vuotta, ja sen ensimmäinen erä nostettiin vuonna 2021. Ensimmäinen lyhennys erääntyy maksettavaksi tilikauden 2027 tilinpäätöksen valmistuttua ja yhtiökokouksen pitämisen jälkeen, mikä tarkoittaa, että käytännössä ensimmäinen maksuerä suoritetaan keväällä 2028. Lainan lyhennys on 800 000 € vuodessa, ja se maksetaan vuosina 2028-2032 kokonaisina vuosittaisina erinä.

Lainasta maksetaan vuosittain korkoa, jonka vähimmäismäärä on 4,5 %. Business Finland määrittää lainan koron Suomen maakoron sekä Vaadin Oy:n luottoluokituksen perusteella. Tällä hetkellä lainan korko on 4,91 % alkaen 1.1.2025.

Avainluvut EUR '000	Vaadin Group 2024	Vaadin Group 2023
Liikevaihto	15 514	15 805
Käyttökate (EBITDA)	3 793	4 811
% liikevaihdosta	24,5	30,0
Tilikauden tulos	-114	741
Taseen loppusumma	17 658	17 092
Nettovelkaantumisaste, %	7,1%	3,1%
Omavaraisuusaste, %	28,3%	29,3%
Henkilöstö keskimäärin	89	93

# Taloudellinen katsaus 1.1.2024 - 31.12.2024

## Tutkimus- ja kehitystoiminta

Vuonna 2018 julkaistun Vaadin-tuoteversion kehitystä jatkettiin vuonna 2024. Sekä ilmais- että kaupallisiin tuotteisiin liittyy pitkäaikaisia tuotto-odotuksia. Yhtiö aktivoi tuotekehitysmenoja 4,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2024, noudattaen viiden vuoden poisto-ohjelmaa.

Avainluvut EUR '000	Vaadin Group 2024	Vaadin Group 2023
Tuotekehitysaktivointi	4 111	3 485
% liikevaihdosta	26,5%	22,1%



# Taloudellinen katsaus 1.1.2024 - 31.12.2024

## Konsernirakenne

Vaadin-konserniin kuuluu emoyhtiö Vaadin Oy sekä sen tytäryhtiöt, yhdysvaltalainen Vaadin, Inc. ja saksalainen Vaadin GmbH. Konsernirakenteessa ei tapahtunut muutoksia tilikauden 2024 aikana.

## Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Venäjän hyökkäyssodan jatkuminen ja Yhdysvaltain politiikan suunnanmuutos luovat epävarmuutta vuoden 2025 kasvuodotuksiin.

Vaadinin myynti tapahtuu merkittävilä osin Yhdysvaltain dollareissa, kun taas kulut ovat pääosin euromääräisiä. Tämä aiheuttaa valuuttariskin, jota vastaan ei ole tehty suojauksia.

## Yhtiökokous, hallinto ja tilintarkastaja

Vaadinin varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2024. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös ja myönnettiin hallitukselle sekä toimitusjohtajalle vastuuvapaus. Yhtiökokous päätti olla jakamatta osinkoa tilikaudelta.

Vuonna 2024 hallituksen jäseninä toimivat Juan Carlos Soto, Jessica Mattsson, Erling Amble, Joonas Lehtinen ja Steven Grandchamp. Hallituksen puheenjohtajana toimi Juan Carlos Soto.

Yhtiön tilintarkastajana jatkoi KPMG Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Kimmo Antonen, KHT.

## Osakkeet ja osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Vaadin Oy:n osakemäärä tilikauden lopussa oli 21 052 872 kappaletta. Hallitus on valtuutettu myöntämään henkilöstölle yhteensä 7 000 000 optiota. Tilikauden päättyessä henkilöstölle oli myönnetty 5 317 527 optiota, jolloin jakamattomia optioita oli jäljellä 1 682 473 kappaletta.

## Näkymät

Vuoden 2024 liikevaihdon, kannattavuuden ja kassavirran odotetaan paranevan edelliseen vuoteen verrattuna. Maailman talouteen liittyvät epävarmuudet vaikeuttavat kuitenkin taloustilanteen kehityksen ennustamista.

## Osinkoehdotus

Vaadin Oy:llä ei ole jakokelpoisia varoja. Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2024 ei makseta osinkoa.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.

## Yhtiökokous 2025

Varsinainen yhtiökokous pidetään 7.4.2025 Turussa.

## Lähipiirilainat -ja vastuut

Yhtiöllä ei ollut lähipiirilainoja tai -vastuita tilikauden päättyessä 31.12.2024.

A man with a beard is shown in profile, writing on a whiteboard with a red marker. The whiteboard has some handwritten text and diagrams, including the word 'implement' in a box. The number '02' is overlaid on the image.

02

# Tuloslaskelma

Liikevaihto

Liikevoitto (-tappio)

Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja

Tilikauden voitto (tappio)

## TULOSLASKELMA

Rahayksikkö EURO

	Konserni 1.1.2024 – 31.12.2024	Konserni 1.1.2023 – 31.12.2023	Emo 1.1.2024 – 31.12.2024	Emo 1.1.2023 – 31.12.2023
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>15 514 097,95</b>	<b>15 805 663,33</b>	<b>14 451 811,17</b>	<b>14 923 650,07</b>
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>	411 933,48	1 324 631,93	396 098,87	1 282 906,06
<b>Materiaalit ja palvelut</b>				
Ulkopuoliset palvelut	-1 731 469,61	-1 932 184,19	-4 585 629,56	-4 067 279,55
	<b>-1 731 469,61</b>	<b>-1 932 184,19</b>	<b>-4 585 629,56</b>	<b>-4 067 279,55</b>
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	-6 410 416,39	-6 729 387,73	-2 888 117,14	-3 511 918,03
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-872 088,27	-1 048 163,09	-512 544,67	-583 742,92
Muut henkilösivukulut	-287 862,00	-225 368,21	-84 232,35	-141 680,77
	<b>-7 570 366,66</b>	<b>-8 002 919,03</b>	<b>-3 484 894,16</b>	<b>-4 237 341,72</b>
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>				
Suunnitelman mukaiset poistot	-3 179 728,22	-3 112 551,51	-3 146 771,67	-3 082 276,97
	<b>-3 179 728,22</b>	<b>-3 112 551,51</b>	<b>-3 146 771,67</b>	<b>-3 082 276,97</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	-2 831 441,96	-2 383 982,54	-3 390 175,43	-2 877 706,90
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>613 024,98</b>	<b>1 698 657,99</b>	<b>240 439,22</b>	<b>1 941 950,99</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	110 987,35	100 003,85	110 987,35	100 003,85
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-274 408,34	-291 091,31	-266 596,08	-290 809,11
	<b>-163 420,99</b>	<b>-191 087,46</b>	<b>-155 608,73</b>	<b>-190 805,26</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>449 603,99</b>	<b>1 507 570,53</b>	<b>84 830,49</b>	<b>1 751 145,73</b>
Laskennallisten verosaamisten muutos	-542 994,64	-751 718,43	-542 994,64	-751 718,43
Tuloverot	-20 455,58	-15 302,34	-3 607,02	0,00
Tilikauden verot	-563 450,22	-767 020,77	-546 601,66	-751 718,43
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-113 846,23</b>	<b>740 549,77</b>	<b>-461 771,17</b>	<b>999 427,30</b>

03



# Tase

Pysyvät vastaavat  
Vaihtuvat vastaavat  
Oma pääoma  
Vieras pääoma

# TASE, VASTAAVAA

Rahayksikkö EURO

	Konserni 31.12.2024	Konserni 31.12.2023	Emo 31.12.2024	Emo 31.12.2023
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Kehittämismenot	10 529 976,07	9 548 327,37	10 529 976,07	9 548 327,37
Aineettomat oikeudet	65 407,30	68 081,37	65 407,30	68 081,37
Muut pitkävaikutteiset menot	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>10 595 383,37</b>	<b>9 616 408,74</b>	<b>10 595 383,37</b>	<b>9 616 408,74</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
Koneet ja kalusto	44 034,81	65 552,02	10 441,32	9 500,09
	<b>44 034,81</b>	<b>65 552,02</b>	<b>10 441,32</b>	<b>9 500,09</b>
<b>Sijoitukset</b>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>10 639 418,18</b>	<b>9 681 960,76</b>	<b>10 645 817,05</b>	<b>9 665 901,19</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
<b>Saamiset</b>				
Pitkäaikaiset				
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	0,00	0,00	0,00	0,00
Muut saamiset	64 340,81	82 376,45	37 810,41	59 882,01
Laskennalliset verosaamiset	747 228,95	1 290 223,59	747 228,95	1 290 223,59
	<b>811 569,76</b>	<b>1 372 600,04</b>	<b>785 039,36</b>	<b>1 350 105,60</b>
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	1 140 506,77	1 034 915,58	559 597,18	562 989,32
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	0,00	0,00	2 235 388,13	1 901 936,89
Muut saamiset	51 851,47	10 922,15	44 728,41	12 225,07
Siirtosaamiset	595 388,61	321 810,45	384 258,28	304 315,26
	<b>1 787 746,85</b>	<b>1 367 648,18</b>	<b>3 223 972,00</b>	<b>2 781 466,54</b>
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	4 419 709,55	4 669 822,70	3 782 625,62	4 300 913,76
	<b>7 019 026,16</b>	<b>7 410 070,93</b>	<b>7 791 636,98</b>	<b>8 432 485,90</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>17 658 444,33</b>	<b>17 092 031,68</b>	<b>18 437 454,03</b>	<b>18 098 387,09</b>

## TASE, VASTATTAVAA

Rahayksikkö EURO

	Konserni 31.12.2024	Konserni 31.12.2023	Emo 31.12.2024	Emo 31.12.2023
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
<b>Osakepääoma</b>				
Osakepääoma	12 703,60	12 703,60	12 703,60	12 703,60
	<b>12 703,60</b>	<b>12 703,60</b>	<b>12 703,60</b>	<b>12 703,60</b>
<b>Ylikurssirahasto</b>				
Ylikurssirahasto	151 527,52	151 527,52	151 527,52	151 527,52
<b>Muut rahastot</b>				
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	10 881 227,85	10 881 227,85	10 881 227,85	10 881 227,85
	<b>10 881 227,85</b>	<b>10 881 227,85</b>	<b>10 881 227,85</b>	<b>10 881 227,85</b>
<b>Edellisten tilikausien voitto (tappio)</b>				
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-8 169 270,90	-8 916 433,13	-7 757 381,65	-8 756 808,95
<b>Muunto- ja kurssierot</b>				
Muunto- ja kurssierot	-4 144,40	6 612,45	0,00	0,00
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>				
Tilikauden voitto (tappio)	-113 846,23	740 549,77	-461 771,17	999 427,30
	<b>2 758 197,45</b>	<b>2 876 188,06</b>	<b>2 826 306,15</b>	<b>3 288 077,32</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>Pitkäaikainen</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 616 246,00	4 616 246,00	4 616 246,00	4 616 246,00
	<b>4 616 246,00</b>	<b>4 616 246,00</b>	<b>4 616 246,00</b>	<b>4 616 246,00</b>
<b>Lyhytaikainen</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	0,00	143 292,35	0,00	143 292,35
Saadut ennakot	31 346,66	0,00	0,00	0,00
Ostovelat	313 732,82	308 076,31	295 965,87	295 601,80
Velat saman konsernin yrityksille	0,00	0,00	961 713,61	793 205,06
Muut velat	135 389,51	165 962,19	117 130,29	137 831,56
Siirtovelat	9 803 531,90	8 982 266,77	9 620 092,11	8 824 133,00
	<b>10 284 000,89</b>	<b>9 599 597,61</b>	<b>10 994 901,88</b>	<b>10 194 063,77</b>
	<b>14 900 246,89</b>	<b>14 215 843,61</b>	<b>15 611 147,88</b>	<b>14 810 309,77</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>				
	<b>17 658 444,34</b>	<b>17 092 031,68</b>	<b>18 437 454,03</b>	<b>18 098 387,09</b>

04

# Liitetiedot

- Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot
- Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot
- Taseen vastaavia koskevat liitetiedot
- Taseen vastattavia koskevat liitetiedot
- Toimintakertomusta koskevat liitetiedot



## Konserni

Vaadin-konserniin kuuluu tytäryhtiöt Vaadin, Inc. USA:ssa ja Vaadin GmbH Saksassa.

## Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

### Arvostus- ja jaksotusperiaatteet sekä -menetelmät

#### Pysyvien vastaavien arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Pienet käyttöomaisuushankinnat on kirjattu vuosikuluksi.

#### Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset

Hyödykeryhmä	Arvioitu pitoaika vuotta	Poistoprosentti	Poistomenetelmä
Patentti, tavaramerkki	10	10%	Tasapoisto
Kehittämismenot	5	20%	Tasapoisto
Muut pitkävaikutteiset menot	5	20%	Tasapoisto
Koneet ja kalusto		25%	Menojäännös

#### Tutkimus- ja tuotekehitys- sekä pitkävaikutteisten menojen jaksottaminen

Tutkimusmenot on kirjattu vuosikuluksi niiden syntymisvuonna. Useamman vuoden ajan tuloa kerryttävät kehittämismenot on aktivoitu pitkävaikutteisina menoina, joiden suunnitelman mukainen poistoaika on 5 vuotta.

#### Konsernitiilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tytäryritysten yhdistelyssä konsernin kirjanpitoon on käytetty hankintameno menetelmää. Valuuttakurssien muuntoerot on kirjattu omaan pääomaan. Ulkomaisen tytäryrityksen tuloslaskelma on muunnettu tilikauden keskipäivän, ja tase euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakurssiin. Valuuttamuunnoksista syntyneet muuntoerot on esitetty omissa pääomassa.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot	Konserni 2024	Konserni 2023	Emo 2024	Emo 2023
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Business Finland -avustustuotot	373 835,43	1 259 728,94	373 835,43	1 259 728,94
Muut	38 098,05	41 456,57	22 263,44	23 177,12
	<b>411 933,48</b>	<b>1 301 185,51</b>	<b>396 098,87</b>	<b>1 282 906,06</b>
<b>Henkilöstön lukumäärä</b>				
Toimihenkilöiden keskimääräinen lukumäärä	<b>89</b>	<b>93</b>	<b>64</b>	<b>70</b>
<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>				
Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja	393 261,36	399 358,51	49 427,91	55 456,97
<b>Henkilöstökulut</b>				
Tilikauden palkat ja palkkiot	8 502 493,04	8 483 001,17	4 980 193,79	5 265 531,47
Aktivoidut palkat	-2 092 076,65	-1 753 613,44	-2 092 076,65	-1 753 613,44
Eläkekulut	1 248 034,45	1 373 703,92	888 490,85	909 283,75
Aktivoidut eläkekulut	-375 946,18	-325 540,83	-375 946,18	-325 540,83
Henkilösivukulut	338 025,82	287 068,51	134 396,17	203 381,07
Aktivoidut henkilösivukulut	-50 163,82	-61 700,30	-50 163,82	-61 700,30
	<b>7 570 366,66</b>	<b>8 002 919,03</b>	<b>3 484 894,16</b>	<b>4 237 341,72</b>
<b>Tilikauden tuloverot</b>				
Tuloverot	20 455,58	15 302,34	3 607,02	0,00
Laskennallisten verojen muutos	542 994,64	751 718,43	542 994,64	751 718,43
	<b>563 450,22</b>	<b>767 020,77</b>	<b>546 601,66</b>	<b>751 718,43</b>

## Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

	Konserni 2024	Konserni 2023	Emo 2024	Emo 2023
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Kehittämismenot 1.1.	9 548 327,37	9 129 660,45	9 548 327,37	9 129 660,45
Lisäykset	4 111 290,84	3 484 551,55	4 111 290,84	3 484 551,55
Vähennykset	0,00	0,00	0,00	0,00
Poistot	-3 129 642,14	-3 065 884,63	-3 129 642,14	-3 065 884,63
Kehittämismenot 31.12.	10 529 976,07	9 548 327,37	10 529 976,07	9 548 327,37
Aineettomat oikeudet 1.1.	68 081,37	69 835,43	68 081,37	65 407,30
Lisäykset	10 974,98	11 471,6	10 974,98	11 471,60
Vähennykset	0,00	0,00	0,00	0,00
Poistot	-13 649,05	-13 225,66	-13 649,05	-13 225,66
Aineettomat oikeudet 31.12.	65 407,30	68 081,37	65 407,30	68 081,37
Muut pitkävaikutteiset menot 1.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
Lisäykset	0,00	0,00	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00	0,00	0,00
Poistot	0,00	0,00	0,00	0,00
Muut pitkävaikutteiset menot 31.12.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
Koneet ja kalusto 1.1.	65 552,02	77 546,23	9 500,09	12 666,77
Lisäykset	16 345,87	29 400,14	4 421,71	0,00
Vähennykset	0,00	-7 953,13	0,00	0,00
Poistot	-37 863,08	-33 441,22	-3 480,48	-3 166,68
Koneet ja kalusto 31.12.	44 034,81	65 552,02	10 441,32	9 500,09

## Aktivoitujen kehittämismenot

Poistamatta olevat kehittämismenot ovat muodostuneet tilikausien 2020-2024 aikana toteutuneiden tuote- kehityshankkeiden aktivoinneista. Vuoden 2024 aktivointien osalta poistot aloitetaan 2025, jolloin kehityshankkeiden pääasiallinen hyödyntäminen alkaa. Yhtiöllä on tarvittavat voimavarat kehittämishankkeiden loppuunsaattamiseen. Kehittämishankkeiden tuotteet ja niistä saatava taloudellinen hyöty tulee kattamaan aktivoidut kustannukset. Hankkeista on saatu tilikausilla 2021-2024 liikevaihtoa yritykselle.

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot	Konserni 2024	Konserni 2023	Emo 2024	Emo 2023
<b>Omistukset muissa yrityksissä</b>				
Vaadin, Inc., San Francisco, USA	100%	100%	100%	100%
Vaadin GmbH, Berliini, Saksa	100%	100%	100%	100%
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>				
Lainasaamiset			0,00	0,00
Myyntisaamiset			2 235 388,13	1 901 936,89
Siirtosaamiset			0,00	0,00
<b>Siirtosaamisten erittely</b>				
Business Finland -projektien jaksotus	178 192,43	85 885,65	178 192,43	85 885,65
Ostojen jaksotukset	162 520,27	200 602,8	153 271,59	183 107,61
Muut siirtosaamiset	7 228,26	0,00	7 228,26	0,00
Jaksotettu liikevaihto	247 447,65	35 322,00	45 566,00	35 322,00
Yhteensä	<b>595 388,61</b>	<b>321 810,45</b>	<b>384 258,28</b>	<b>304 315,26</b>
<b>Lähipiirilainasaamiset</b>				
Lähipiirilainat johdolle	0,00	0,00	0,00	0,00

## Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

	Konserni 2024	Konserni 2023	Emo 2024	Emo 2023
<b>Oma pääoma</b>				
<b>Sidottu oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.	12 703,60	12 703,60	12 703,60	12 703,60
Osakepääoma 31.12.	12 703,60	12 703,60	12 703,60	12 703,60
Ylikurssirahasto 1.1.	151 527,52	151 527,52	151 527,52	151 527,52
Ylikurssirahasto 31.12.	151 527,52	151 527,52	151 527,52	151 527,52
<b>Vapaa oma pääoma</b>				
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	10 881 227,85	10 881 227,85	10 881 227,85	10 881 227,85
Osakkeiden rekisteröinti	0,00	0,00	0,00	0,00
Omien osakkeiden lunastus	0,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	10 881 227,85	10 881 227,85	10 881 227,85	10 881 227,85
Osakeanti 1.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
Maksullinen osakeanti	0,00	0,00	0,00	0,00
Osakkeiden rekisteröinti	0,00	0,00	0,00	0,00
Osakeanti 31.12.	0,00	0,00	0,00	0,00
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	-8 909 820,66	-8 859 887,68	-8 756 808,95	-8 533 602,10
Osingonjako	0,00	0,00	0,00	0,00
Edellisen tilikauden voitto/tappio siirto	740 549,77	-56 545,45	999 427,30	-223 206,85
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	-8 169 270,89	-8 916 433,13	-7 757 381,65	-8 756 808,95
Muunto- ja kurssierot	-4 144,40	6 612,47		
Tilikauden tulos	-113 846,23	740 549,77	-461 771,17	999 427,30
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 758 197,45</b>	<b>2 876 188,08</b>	<b>2 826 306,15</b>	<b>3 288 077,32</b>
<b>Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	10 881 227,85	10 881 227,85		
Edellisten tilikausien voitto/tappio	-7 757 381,65	-8 756 808,95		
Tilikauden voitto	-461 771,17	999 427,30		
Kehittämismenot	-10 529 976,07	-9 548 327,37		
<b>Yhteensä</b>	<b>-7 867 901,04</b>	<b>-6 424 481,17</b>		

## Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet

Kpl	Hankinta-aika	Hankintahinta	Mitätöinti	Rekisteröity	Osuus osakkeista %	Osuus äänistä %
5 376	5.2.2018	2 311,68	5.3.2019	17.4.2019	0,0003	0,0003
15 000	21.3.2018	6 450,00	11.4.2018	17.4.2019	0,0008	0,0008
13 441	29.3.2018	5 779,63	11.4.2018	17.4.2019	0,0007	0,0007
15 231	18.5.2018	6 549,33	17.5.2018	17.4.2019	0,0008	0,0008
49 376	9.7.2018	20 181,68	8.8.2018	17.4.2019	0,0026	0,0026
15 000	3.8.2018	6 450,00	8.8.2018	17.4.2019	0,0008	0,0008
10 000	21.9.2018	4 300,00	5.3.2019	17.4.2019	0,0005	0,0005
4 480	25.10.2018	1 926,40	5.3.2019	17.4.2019	0,0002	0,0002
25 000	18.12.2018	10 750,00	5.3.2019	17.4.2019	0,0013	0,0013
15 000	31.7.2019	7 637,60	5.8.2019	15.10.2019	0,0007	0,0008
17 500	27.9.2019	7 250,00	30.1.2020	20.2.2020	0,0008	0,0009
20 000	30.9.2019	10 260,85	3.12.2019	20.2.2020	0,0009	0,0010
7 500	16.10.2020	3 225,00	27.10.2020	9.2.2021	0,0004	0,0004

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot	Konserni 2024	Konserni 2023	Emo 2024	Emo 2023
<b>Velat konserniyhtiölle</b>				
Ostovelat			887 461,72	791 199,66
Muut velat			74 251,89	2 005,40
<b>Pitkäaikaiset lainat</b>				
Business Finland -pääomalaina	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00
<b>Taseeseen sisältyvät velat, joista annettu yrityskiinnityksiä</b>				
Sekkitililiimiitti	0,00	100 000,00	0,00	100 000,00
josta käytössä	0,00	0,00	0,00	0,00
Lainat	0,00	1 003 048,55	0,00	1 003 048,55
Yrityskiinnitykset	0,00	4 900 000,00	0,00	4 900 000,00
<b>Taseeseen sisältyvät vuokrat</b>				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	185 781,06	234 257,10	161 316,06	217 757,10
Myöhemmin maksettavat	52 153,22	57 446,14	52 153,22	57 446,14
	<b>237 934,28</b>	<b>291 703,24</b>	<b>213 469,28</b>	<b>275 203,24</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	2 758 197,45	2 876 188,08	2 826 306,15	3 288 077,32

Laskennallinen verosaaminen on laskettu verotuksen ja tilinpäätöksen välisille väliaikaisille eroille käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyy laskennallinen verosaaminen arvioidun todennäköisen saamisen suuruisena. Vaadin Oy:llä on verotuksessa vahvistettuja tappioita yhteensä 6 451 117,94 euroa, josta laskennallinen verosaaminen on 1 290 223,59 euroa. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu kirjanpitoon konsernin ja emoyhtiön taseeseen. Tappiot vanhenevat 2025-2032 ja niiden käyttö edellyttää suunnitelmien mukaista positiivista tulosta. Verovuoden 2024 verotettava tulos on vielä vahvistamatta tilinpäätöshetkellä 31.12.2024. Tilikauden verotettava tulos osoittaa verotettavaa tulosta 2 714 973,2 euroa. Varovaisuuden periaatetta noudattaen tämän vaikutus on otettu huomioon laskennallisen verosaamisen määrää laskettaessa. Tulos oikeaise verosaamista 542 994,64 euroa ja saaminen 2024 lopussa on 747 228,95 euroa.

Vuosi	Vanhenee	Tappio	Voitto	Laskennallinen verosaaminen (20% yhteisöverokanta)
2014	2024	67 941,00		
2015	2025	113 672,97		
2016	2026	2 674 032,03		
2017	2027	1 919 392,64		
2018	2028	1 294 200,49		
2019	2029	1 624 801,68		
2020	2030	780 881,50		
2021	2031	1 734 787,75		
2022	2032	559 230,36		
2023	2033		4 317 822,48	
2024	2034		2 714 973,20	
	<b>Yhteensä</b>	<b>10 768 940,42</b>	<b>7 032 795,68</b>	<b>747 228,95</b>

**Taseen vastattavia koskevat liitetiedot**

	Konserni 2024	Konserni 2023	Emo 2024	Emo 2023
<b>Siirtovelkojen olennaiset erät</b>				
Henkilöstökulut	1 068 244,88	1 292 031,79	905 136,07	1 152 072,07
Myynnit	8 265 476,21	7 425 258,16	8 252 274,22	7 425 258,16
Korot	247 758,01	224 334,86	247 758,01	224 334,86
Muut	222 052,81	40 641,96	214 923,81	22 467,91
	9 803 531,91	8 982 266,77	9 620 092,11	8 824 133,00

**Toimintakertomusta koskevat liitetiedot****Yhtiön hallituksen esitys voittoa koskevaksi toimenpiteeksi**

Yhtiön nettovarallisuus 31.12.2024 on 2 826 306,15 eur ja voitonjakokelpoisia varoja ei ole. Tilikauden 2024 tappio on 461 771,17 euroa. Hallitus esittää ettei osinkoa jaeta.

**Yhtiön osakepääoman jakautuminen osakelajeittain**

Yhtiön osakkeiden lukumäärä on noussut yhtiökokouksen 21.5.2014 tekemän päätöksen mukaisesti siten, että yksi osake jakautui 100 osakkeeksi. Muutos on rekisteröity 12.9.2014. Osakkeen jakautumisella ei ollut vaikutusta omistussuhteisiin.

Ylimääräinen yhtiökokous 7.11.2018 teki muutoksia yhtiöjärjestykseen. Muutoksia tehtiin osakelajeihin ja yhtiöllä on jatkossa K-kantaosakkeita sekä A - ja B-etuioikeusosakkeita. Kokouksen hetkellä yhtiön osakkeiden kokonaismäärä oli 19 089 142 kantaosaketta. Samalla päätettiin konvertoida 6 046 185 kantaosaketta muuntosuhteella 1:1 uusiksi A-sarjan etuoikeusosakkeiksi. Muunnetut osakkeet omistavat Verdane Capital IX (D) AB (559059-9931), Verdane Capital IX (E) AB (559059-9949), eEquity III AB ja Suomen Teollisuussijoitus Oy. Osakkeiden jakautuminen eri lajeihin ja osakemuunnokset rekisteröitiin kaupparekisteriin 17.4.2019.

**Rakenne- ja rahoitusjärjestelyt**

Hallituksen kokous 22.8.2024 päätti myöntää kolmelle eri avainhenkilölle yhteensä 545 041 optiota. Optio-oikeuksien merkintäaika alkoi 23.8.2024 ja päättyi 31.12.2024. Päätös on rekisteröity kaupparekisteriin 19.1.2025.

Yhtiön hallitus on valtuutettu jakamaan avainhenkilöille yhteensä 7 000 000 optiota. Optioista on 2024 lopussa 1 682 473 kpl jakamatta.

Yhtiöllä on tilikauden päättyessä 21 052 872 osaketta. Osakkeiden määrät osakelajeittain:

A-osakkeet	6 046 815
B-osakkeet	2 176 634
K-osakkeet	12 829 423

## 05 Tilinpäätöksen allekirjoitus

---

25.3.2025

*Juan Carlos Soto*

**Juan Carlos Soto**  
Hallituksen puheenjohtaja

*Erling Amble*

**Erling Amble**  
Hallituksen jäsen

*Joonas Lehtinen*

**Joonas Lehtinen**  
Hallituksen jäsen

*Jessica Mattsson*

**Jessica Mattsson**  
Hallituksen jäsen

*Steven Grandchamp*

**Steven Grandchamp**  
Toimitusjohtaja, hallituksen jäsen

## 06 Tilinpäätösmerkintä

---

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Turku

KPMG Oy Ab  
KHT-yhteisö

*Kimmo Antonen*

Kimmo Antonen, KHT

## 07 Luettelo kirjanpito kirjoista, tositelajeista sekä säilytystavoista

---

Päiväkirja	Sähköinen
Pääkirja	Sähköinen
Palkkakirjanpito	Sähköinen
Tilinpäätös	Sähköinen
Tase-erittelyt	Sähköinen
Tiliotteet	Sähköinen
Muistiot	Sähköinen
Ostolaskut	Sähköinen
Myyntilaskut	Sähköinen

# CERTIFICATE *of* SIGNATURE

REF. NUMBER  
E9CDC-WFY4K-SMU7M-GNNEI

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON  
26 MAR 2025 08:46:44 UTC

## SIGNER

## TIMESTAMP

## SIGNATURE

**JESSICA MATTSSON**

EMAIL  
JESSICA@EEQUITY.SE

SHARED VIA  
LINK

SENT  
25 MAR 2025 09:35:18 UTC

VIEWED  
25 MAR 2025 10:30:56 UTC

SIGNED  
25 MAR 2025 10:36:14 UTC

*Jessica Mattsson*

IP ADDRESS  
172.226.48.41

LOCATION  
STOCKHOLM, SWEDEN

**STEVEN GRANDCHAMP**

EMAIL  
STEVEN@VAADIN.COM

SHARED VIA  
LINK

SENT  
25 MAR 2025 09:35:18 UTC

VIEWED  
25 MAR 2025 10:44:47 UTC

SIGNED  
25 MAR 2025 10:46:01 UTC

*Steven Grandchamp*

IP ADDRESS  
193.212.67.198

LOCATION  
BERGEN, NORWAY



# CERTIFICATE *of* SIGNATURE

REF. NUMBER  
E9CDC-WFY4K-SMU7M-GNNEI

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON  
26 MAR 2025 08:46:44 UTC

## SIGNER

**JUAN CARLOS SOTO**

EMAIL  
JCSOTO@VAADIN.COM

## TIMESTAMP

SENT  
25 MAR 2025 09:35:18 UTC  
VIEWED  
25 MAR 2025 13:10:19 UTC  
SIGNED  
25 MAR 2025 13:10:41 UTC

## SIGNATURE



IP ADDRESS  
146.75.154.0

LOCATION  
SAN JOSE, UNITED STATES

## RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
25 MAR 2025 13:10:19 UTC

**JOONAS LEHTINEN**

EMAIL  
JOONAS@VAADIN.COM

SHARED VIA  
LINK

SENT  
25 MAR 2025 09:35:18 UTC  
VIEWED  
25 MAR 2025 13:02:14 UTC  
SIGNED  
25 MAR 2025 23:42:57 UTC



IP ADDRESS  
104.28.124.182

LOCATION  
SAN JOSE, UNITED STATES



# CERTIFICATE *of* SIGNATURE

REF. NUMBER  
E9CDC-WFY4K-SMU7M-GNNEI

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON  
26 MAR 2025 08:46:44 UTC

## SIGNER

**ERLING AMBLE**

EMAIL  
ERLING.AMBLE@VERDANE.COM

SHARED VIA  
LINK

## TIMESTAMP

SENT  
25 MAR 2025 09:35:18 UTC  
VIEWED  
25 MAR 2025 10:14:54 UTC  
SIGNED  
26 MAR 2025 08:16:36 UTC

## SIGNATURE



IP ADDRESS  
46.212.238.57

LOCATION  
OSLO, NORWAY

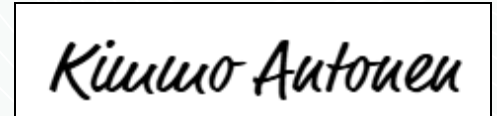
## RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
25 MAR 2025 10:14:54 UTC

**KIMMO ANTONEN**

EMAIL  
KIMMO.ANTONEN@KPMG.FI

SENT  
25 MAR 2025 09:35:18 UTC  
VIEWED  
25 MAR 2025 09:40:40 UTC  
SIGNED  
26 MAR 2025 08:46:44 UTC



IP ADDRESS  
194.100.12.194

LOCATION  
HELSINKI, FINLAND

## RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
25 MAR 2025 09:40:40 UTC



# 2024 Vaadin Ltd Annual Report



# Annual Report 2024

---

## Contents

- 01** Board of Director's report 2024
- 02** Income statement
- 03** Balance sheet
- 04** Explanatory notes
- 05** Signatures
- 06** Auditor's signature
- 07** List of used accounting books

The financial statements must be retained for at least 10 years following the end of the financial period (Accounting Act, Chapter 2, Section 10).

Receipt material for the financial period must be retained for at least six (6) years from the end of the calendar year.



01

# Board of Director's report 2024

Vaadin's business operations

Key events in the 2024 fiscal year

Financial overview, 1 Jan – 31 Dec 2024

# Vaadin's business operations

Vaadin develops and sells software products related to user interface technology and provides consulting services associated with them. A significant portion of Vaadin's technology is released as open-source products, which are used by over 150,000 users worldwide. The company reaches its customers through this community of free product users. At the end of 2024, Vaadin had over 900 paying customers.

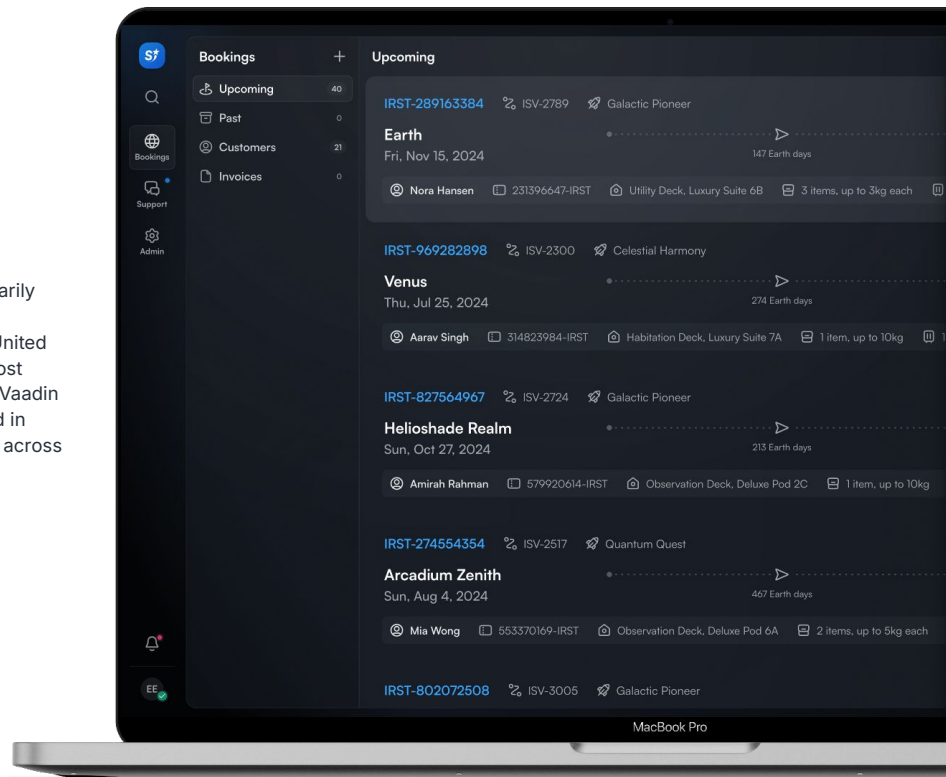
Vaadin's products and services are primarily targeted at enterprise customers and professional software developers. The United States and Europe are the company's most significant markets, with the majority of Vaadin technology users and customers located in these regions. Vaadin serves customers across various industries.

150 000+

Users worldwide

900+

Customers



# Key events in the 2024 fiscal year

Subscription revenue remained unchanged in 2024, totaling €12.2 million. Vaadin's Annual Recurring Revenue (ARR) was €12.5 million at the end of 2024 (2022: €12.2 million). The slowdown in ARR growth was influenced by a reclassification, in which approximately €0.5 million was transferred from recurring revenue to services. Subscription revenue accounted for 91% of the gross margin (2023: 89%). Service revenue declined by 6% to €3.5 million (2023: €3.7 million).

Investments in the Vaadin product family's development continued in 2024, with capitalized development costs totaling €4.1 million. Product development was financed through the company's own income and a product development grant from Business Finland (€374 thousand).

In 2024, Chief Revenue Officer Pete Galligan and VP of Engineering Henrik Schaub left the company. Pekka Perälä, who previously served as VP of Services, was appointed VP of Sales.

**€12.2M**

**Subscription  
revenue**

**€3.5M**

**Services  
revenue**

**€4.1M**

**Capitalized  
Development costs**



# Financial overview

## 1 Jan – 31 Dec 2024

### Revenue

Vaadin Group's revenue for the fiscal year was €15.5 million (2023: €15.8 million).

### Profitability

Vaadin Group's EBITDA was €3.8 million (2023: €4.8 million), corresponding to 24.5% of revenue. The operating profit margin remained at 4.0% (2023: 10.8%), and the return on equity was -4.0% (2023: 29.6%).

### Balance sheet, financing, and cash flow

The total balance sheet value was €17.7 million (2023: €17.1 million). Capitalized product development costs amounted to €4.1 million. At the end of the fiscal year, the company's liquid cash reserves were €4.4 million (2023: €4.7 million). Interest-bearing debt was €4.6 million (2023: €4.8 million).

At the end of the financial year, the equity of the Vaadin Group amounted to €2,758,197.45, while the equity of the parent company, Vaadin Ltd, stood at €2,826,306.15. In addition, Vaadin Ltd has an equity-based capital loan from Business Finland, with a balance of €4,000,000 at the end of the financial year.

The loan term is 10 years, with the first installment drawn in 2021. The first repayment is due after the 2027 financial statements have been finalized and the annual general meeting has been held, meaning that the first installment will effectively be paid in the spring of 2028. The loan is repaid in annual installments of €800,000, with full repayments scheduled from 2028 to 2032.

The loan accrues annual interest, with a minimum rate of 4.5%. Business Finland determines the loan interest rate based on Finland's base interest rate and Vaadin Ltd's credit rating. As of January 1, 2025, the applicable interest rate is 4.91%.

Key figures EUR '000	Vaadin Group 2024	Vaadin Group 2023
Revenue	15,514	15,805
EBITDA	3,793	4,811
% revenue	24.5	30.0
Result for the period	-114	741
Balance sheet total	17,658	17,092
Net gearing, %	7.1%	3.1%
Equity ratio, %	28.3%	29.3%
Average headcount	89	93

# Financial overview

## 1 Jan – 31 Dec 2024

### Research and development

Development of the Vaadin product version released in 2018 continued in 2024. Both free and commercial products hold significant long-term revenue potential. The company capitalized €4.1 million in development costs in 2024, following a five-year amortization plan.

Key figures EUR '000	Vaadin Group 2024	Vaadin Group 2023
Capitalized development costs	4,111	3,485
% revenue	26.5%	22.1%



# Financial overview, 1 Jan – 31 Dec 2024

## Corporate structure

Vaadin Group consists of the parent company, Vaadin Oy, and its subsidiaries, Vaadin, Inc. in the United States and Vaadin GmbH in Germany. There were no changes in the group structure during the 2024 fiscal year.

## Near-term risks and uncertainties

The ongoing war in Ukraine and shifts in U.S. political direction contribute to uncertainty regarding 2025 growth expectations.

A significant portion of Vaadin's sales is conducted in U.S. dollars, while most expenses are denominated in euros. This creates a currency risk, for which no hedging measures have been implemented.

## Annual General Meeting, management, and auditor

Vaadin's Annual General Meeting was held on March 27, 2024. The meeting approved the financial statements and granted discharge from liability to the Board of Directors and the CEO. The General Meeting decided not to distribute dividends for the fiscal year.

In 2024, the Board of Directors consisted of Juan Carlos Soto, Jessica Mattsson, Erling Amble, Joonas Lehtinen, and Steven Grandchamp. Juan Carlos Soto served as Chairman of the Board.

KPMG Oy continued as the company's auditor, with Kimmo Antonen, KHT, as the responsible auditor.

## Shares and equity-based incentive plans

At the end of the fiscal year, Vaadin Ltd had 21,052,872 shares outstanding. The total number of outstanding stock options at the end of the year was 5,317,527.

The board is authorized to grant a total of 7,000,000 stock options to employees. At the end of the financial year, 5,317,527 stock options had been granted, leaving 1,682,473 unallocated options.

## Outlook

Revenue, profitability, and cash flow for 2024 are expected to improve compared to the previous year. However, global economic uncertainties make forecasting economic trends challenging.

## Dividend proposal

Vaadin Ltd has no distributable funds. The Board of Directors proposes that no dividend be paid for the fiscal year 2024.

## Events after the period

No significant events occurred after the end of the fiscal year.

## Annual General Meeting 2025

The next Annual General Meeting will be held on April 7, 2025, in Turku.

## Insider loans and liabilities

As of December 31, 2024, the company had no insider related loans or liabilities.

A man with a beard is shown in profile, writing on a whiteboard. He is wearing a black t-shirt with a light blue graphic. The whiteboard has some handwritten text and diagrams, including the word 'implement' in a box. The number '02' is overlaid on the image.

02

# Income statement

- Revenue
- Operating profit (loss)
- Profit (loss) before appropriations and taxes
- Net profit (loss)

## INCOME STATEMENT

Currency EUR

	Group Jan 1, 2024 – Dec 31, 2024	Group Jan 1, 2023 – Dec 31, 2023	Parent Jan 1, 2024 – Dec 31, 2024	Parent Jan 1, 2023 – Dec 31, 2023
<b>Revenue</b>	<b>15,514,097.95</b>	<b>15,805,663.33</b>	<b>14,451,811.17</b>	<b>14,923,650.07</b>
<b>Other operating income</b>	411,933.48	1,324,631.93	396,098.87	1,282,906.06
<b>Materials and services</b>				
External Services	-1,731,469.61	-1,932,184.19	-4,585,629.56	-4,067,279.55
	<b>-1,731,469.61</b>	<b>-1,932,184.19</b>	<b>-4,585,629.56</b>	<b>-4,067,279.55</b>
<b>Personnel expenses</b>				
Salaries and remunerations	-6,410,416.39	-6,729,387.73	-2,888,117.14	-3,511,918.03
Social expenses				
Pension expenses	-872,088.27	-1,048,163.09	-512,544.67	-583,742.92
Other social expenses	-287,862.00	-225,368.21	-84,232.35	-141,680.77
	<b>-7,570,366.66</b>	<b>-8,002,919.03</b>	<b>-3,484,894.16</b>	<b>-4,237,341.72</b>
<b>Depreciation and write-downs</b>				
Planned depreciation	-3,179,728.22	-3,112,551.51	-3,146,771.67	-3,082,276.97
	<b>-3,179,728.22</b>	<b>-3,112,551.51</b>	<b>-3,146,771.67</b>	<b>-3,082,276.97</b>
<b>Other operating expenses</b>	-2,831,441.96	-2,383,982.54	-3,390,175.43	-2,877,706.90
<b>OPERATING PROFIT (LOSS)</b>	<b>613,024.98</b>	<b>1,698,657.99</b>	<b>240,439.22</b>	<b>1,941,950.99</b>
<b>Finance income and expenses</b>				
Other interest and finance income				
From others	110,987.35	100,003.85	110,987.35	100,003.85
Interest expenses and other finance expenses				
To others	-274,408.34	-291,091.31	-266,596.08	-290,809.11
	<b>-163,420.99</b>	<b>-191,087.46</b>	<b>-155,608.73</b>	<b>-190,805.26</b>
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE APPROPRIATIONS AND TAXES</b>	<b>449,603.99</b>	<b>1,507,570.53</b>	<b>84,830.49</b>	<b>1,751,145.73</b>
Change in tax assets	-542,994.64	-751,718.43	-542,994.64	-751,718.43
Direct taxes	-20,455.58	-15,302.34	-3,607.02	0.00
Taxes total	<b>-563,450.22</b>	<b>-767,020.77</b>	<b>-546,601.66</b>	<b>-751,718.43</b>
<b>NET PROFIT (LOSS) FOR THE FINANCIAL PERIOD</b>	<b>-113,846.23</b>	<b>740,549.77</b>	<b>-461,771.17</b>	<b>999,427.30</b>

03

# Balance sheet

- Fixed assets
- Current assets
- Equity
- Liabilities

## ASSETS

Currency EUR

	Group Dec 31, 2024	Group Dec 31, 2023	Parent Dec 31, 2024	Parent Dec 31, 2023
<b>ASSETS</b>				
<b>Fixed assets</b>				
Development expenses	10,529,976.07	9,548,327.37	10,529,976.07	9,548,327.37
Intangible rights	65,407.30	68,081.37	65,407.30	68,081.37
Other capitalised long-term expenses	0.00	0.00	0.00	0.00
	<b>10,595,383.37</b>	<b>9,616,408.74</b>	<b>10,595,383.37</b>	<b>9,616,408.74</b>
<b>Tangible assets</b>				
Machinery and equipment	44,034.81	65,552.02	10,441.32	9,500.09
	<b>44,034.81</b>	<b>65,552.02</b>	<b>10,441.32</b>	<b>9,500.09</b>
<b>Investments</b>				
Holdings in group companies	0.00	0.00	0.00	0.00
	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>10,639,418.18</b>	<b>9,681,960.76</b>	<b>10,645,817.05</b>	<b>9,665,901.19</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>				
<b>Receivables</b>				
Long-term				
Receivables from group companies	0.00	0.00	0.00	0.00
Other receivables	64,340.81	82,376.45	37,810.41	59,882.01
Deferred tax assets	747,228.95	1,290,223.59	747,228.95	1,290,223.59
	<b>811,569.76</b>	<b>1,372,600.04</b>	<b>785,039.36</b>	<b>1,350,105.60</b>
Short-term				
Accounts receivable	1,140,506.77	1,034,915.58	559,597.18	562,989.32
Receivables from group companies	0.00	0.00	2,235,388.13	1,901,936.89
Other receivables	51,851.47	10,922.15	44,728.41	12,225.07
Accrued income and deferred expenses	595,388.61	321,810.45	384,258.28	304,315.26
	<b>1,787,746.85</b>	<b>1,367,648.18</b>	<b>3,223,972.00</b>	<b>2,781,466.54</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	4,419,709.5	4,669,822.70	3,782,625.62	4,300,913.76
	<b>7,019,026.16</b>	<b>7,410,070.93</b>	<b>7,791,636.98</b>	<b>8,432,485.90</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>17,658,444.33</b>	<b>17,092,031.68</b>	<b>18,437,454.03</b>	<b>18,098,387.09</b>

## LIABILITIES

Currency EUR

	Group Dec 31, 2024	Group Dec 31, 2023	Parent Dec 31, 2024	Parent Dec 31, 2023
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>				
<b>Capital and reserves</b>				
Subscribed capital	12,703.60	12,703.60	12,703.60	12,703.60
	<b>12,703.60</b>	<b>12,703.60</b>	<b>12,703.60</b>	<b>12,703.60</b>
<b>Issue premium fund</b>	151,527.52	151,527.52	151,527.52	151,527.52
<b>Other reserves</b>				
Unrestricted fund equity	10,881,227.85	10,881,227.85	10,881,227.85	10,881,227.85
	<b>10,881,227.85</b>	<b>10,881,227.85</b>	<b>10,881,227.85</b>	<b>10,881,227.85</b>
<b>Retained earnings (loss)</b>	-8,169,270.90	-8,916,433.13	-7,757,381.65	-8,756,808.95
<b>Conversion and exchange rate differences</b>	-4,144.40	6,612.45	0.00	0.00
<b>Net profit (loss) for the financial period</b>	-113,846.23	740,549.77	-461,771.17	999,427.30
	<b>2,758,197.45</b>	<b>2,876,188.06</b>	<b>2,826,306.15</b>	<b>3,288,077.32</b>
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Long-term liabilities</b>				
Loans from financial institutions	4,616,246.00	4,616,246.00	4,616,246.00	4,616,246.00
	<b>4,616,246.00</b>	<b>4,616,246.00</b>	<b>4,616,246.00</b>	<b>4,616,246.00</b>
<b>Short-term liabilities</b>				
Loans from financial institutions	0.00	143,292.35	0.00	143,292.35
Advances received	31,346.66	0.00	0.00	0.00
Accounts payable	313,732.82	308,076.31	295,965.87	295,601.80
Payables to group companies	0.00	0.00	961,713.61	793,205.06
Other payables	135,389.51	165,962.19	117,130.29	137,831.56
Accruals and deferred income	9,803,531.90	8,982,266.77	9,620,092.11	8,824,133.00
	<b>10,284,000.89</b>	<b>9,599,597.61</b>	<b>10,994,901.88</b>	<b>10,194,063.77</b>
	<b>14,900,246.89</b>	<b>14,215,843.61</b>	<b>15,611,147.88</b>	<b>14,810,309.77</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>17,658,444.34</b>	<b>17,092,031.68</b>	<b>18,437,454.03</b>	<b>18,098,387.09</b>

04

# Explanatory notes

- Notes on the preparation of the financial statements
- Notes to the income statement
- Notes to the assets in the balance sheet
- Notes to the liabilities and equity in the balance sheet
- Notes to the Board of Directors' report

The Vaadin Group includes the subsidiaries Vaadin, Inc. in the USA and Vaadin GmbH in Germany.

### Notes on the preparation of the financial statements

---

#### Valuation and accrual principles and methods

##### Valuation of fixed assets

Fixed assets are recognized in the balance sheet at acquisition cost less planned depreciation. Minor fixed asset acquisitions have been expensed in the year of purchase.

##### Basis for planned depreciation and changes thereto

Asset category	Estimated useful life (years)	Depreciation rate	Depreciation method
Patent, trademark	10	10%	Straight-line
Development costs	5	20%	Straight-line
Other long-term expenditures	5	20%	Straight-line
Machinery and equipment		25%	Declining balance

##### Capitalization and amortization of research and development and other long-term expenditures

Research expenses have been recorded as expenses in the year they were incurred. Development costs that generate income over several years have been capitalized as long-term expenditures and are amortized over a planned useful life of five years.

##### Principles for the Preparation of the Consolidated Financial Statements

The acquisition method has been applied in the consolidation of the subsidiary into the Group's accounts. Exchange rate translation differences have been recognized in equity. The income statement of the foreign subsidiary has been translated using the average exchange rate for the financial year, and the balance sheet has been translated into euros using the exchange rate on the balance sheet date. Translation differences arising from currency conversion have been presented in equity.

Notes to the income statement	Group 2024	Group 2023	Parent 2024	Parent 2023
<b>Other operating income</b>				
Business Finland grants	373,835.43	1,259,728.94	373,835.43	1,259,728.94
Other	38,098.05	41,456.57	22,263.44	23,177.12
	<b>411,933.48</b>	<b>1,301,185.51</b>	<b>396,098.87</b>	<b>1,282,906.06</b>
<b>Number of personnel</b>				
Average headcount	89	93	64	70
<b>Salaries and remunerations of management</b>				
Members of the Board of Directors and the CEO	393,261.36	399,358.51	49,427.91	55,456.97
<b>Personnel expenses</b>				
Salaries and remunerations for the financial period	8,502,493.04	8,483,001.17	4,980,193.79	5,265,531.47
Capitalized salaries	-2,092,076.65	-1,753,613.44	-2,092,076.65	-1,753,613.44
Pension expenses	1,248,034.45	1,373,703.92	888,490.85	909,283.75
Capitalized pension expenses	-375,946.18	-325,540.83	-375,946.18	-325,540.83
Social expenses	338,025.82	287,068.51	134,396.17	203,381.07
Capitalized social expenses	-50,163.82	-61,700.30	-50,163.82	-61,700.30
	<b>7,570,366.66</b>	<b>8,002,919.03</b>	<b>3,484,894.16</b>	<b>4,237,341.72</b>
<b>Income taxes for the financial period</b>				
Direct taxes	20,455.58	15,302.34	3,607.02	0.00
Change in deferred taxes assets	542,994.64	751,718.43	542,994.64	751,718.43
	<b>563,450.22</b>	<b>767,020.77</b>	<b>546,601.66</b>	<b>751,718.43</b>

## Notes to the assets in the balance sheet

	Group 2024	Group 2023	Parent 2024	Parent 2023
<b>Intangible Assets</b>				
Development Expenses as of 1 Jan	9,548,327.37	9,129,660.45	9,548,327.37	9,129,660.45
Additions	4,111,290.84	3,484,551.55	4,111,290.84	3,484,551.55
Disposals	0.00	0.00	0.00	0.00
Amortization	-3,129,642.14	-3,065,884.63	-3,129,642.14	-3,065,884.63
Development Expenses as of 31 Dec	10,529,976.07	9,548,327.37	10,529,976.07	9,548,327.37
Intangible Rights as of 1 Jan	68,081.37	69,835.43	68,081.37	65,407.30
Additions	10,974.98	11,471.6	10,974.98	11,471.60
Disposals	0.00	0.00	0.00	0.00
Amortization	-13,649.05	-13,225.66	-13,649.05	-13,225.66
Intangible Rights as of 31 Dec	65,407.30	68,081.37	65,407.30	68,081.37
Other Long-Term Expenditures as of 1 Jan	0.00	0.00	0.00	0.00
Additions	0.00	0.00	0.00	0.00
Disposals	0.00	0.00	0.00	0.00
Amortization	0.00	0.00	0.00	0.00
Other Long-Term Expenditures as of 31 Dec	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Tangible Assets</b>				
Machinery and Equipment as of 1 Jan	65,552.02	77,546.23	9,500.09	12,666.77
Additions	16,345.87	29,400.14	4,421.71	0.00
Disposals	0.00	-7,953.13	0.00	0.00
Amortization	-37,863.08	-33,441.22	-3,480.48	-3,166.68
Machinery and Equipment as of 31 Dec	44,034.81	65,552.02	10,441.32	9,500.09

**Capitalised Development Expenses**

The unamortized development costs consist of capitalized product development projects carried out during the financial years 2020–2024. Amortization of the 2024 capitalizations will begin in 2025, when the primary utilization of the development projects is expected to commence. The company has the necessary resources to complete the development projects. The products resulting from the projects and the expected economic benefits will cover the capitalized costs. The projects have already generated revenue for the company during the financial years 2021–2024.

## Notes to the assets in the balance sheet

	Group 2024	Group 2023	Parent 2024	Parent 2023
<b>Holdings in other companies</b>				
Vaadin, Inc., San Francisco, USA	100%	100%	100%	100%
Vaadin GmbH, Berlin, Germany	100%	100%	100%	100%
<b>Receivables from group companies</b>				
Loan receivables			0.00	0.00
Accounts receivable			2,235,388.13	1,901,936.89
Accrued income and deferred expenses			0.00	0.00
<b>Prepayments and accrued income</b>				
Business Finland projects, accrued income	178,192.43	85,885.65	178,192.43	85,885.65
Prepayments	162,520.27	200,602.80	153,271.59	183,107.61
Other accruals	7,228.26	0.00	7,228.26	0.00
Accrued income	247,447.65	35,322.00	45,566.00	35,322.00
Total	<b>595,388.61</b>	<b>321,810.45</b>	<b>384,258.28</b>	<b>304,315.26</b>
<b>Receivable from inner circle loans</b>				
Directors' loans	0.00	0.00	0.00	0.00

## Notes to the equity in the balance sheet

	Group 2024	Group 2023	Parent 2024	Parent 2023
<b>Equity</b>				
<b>Restricted equity</b>				
Share capital as of 1 Jan	12,703.60	12,703.60	12,703.60	12,703.60
Share capital as of 31 Dec	12,703.60	12,703.60	12,703.60	12,703.60
Share premium fund as of 1 Jan	151,527.52	151,527.52	151,527.52	151,527.52
Share premium fund as of 31 Dec	151,527.52	151,527.52	151,527.52	151,527.52
<b>Unrestricted equity</b>				
Reserve for invested unrestricted equity as of 1 Jan	10,881,227.85	10,881,227.85	10,881,227.85	10,881,227.85
Registration of shares	0.00	0.00	0.00	0.00
Acquisition of own shares	0.00	0.00	0.00	0.00
Reserve for invested unrestricted equity as of 31 Dec	10,881,227.85	10,881,227.85	10,881,227.85	10,881,227.85
Share issue as of 1 Jan	0.00	0.00	0.00	0.00
Paid share issue	0.00	0.00	0.00	0.00
Registration of shares	0.00	0.00	0.00	0.00
Share issue as of 31 Dec	0.00	0.00	0.00	0.00
Retained earnings / losses as of 1 Jan	-8,909,820.66	-8,859,887.68	-8,756,808.95	-8,533,602.10
Dividend distribution	0.00	0.00	0.00	0.00
Transfer of previous year's profit / loss	740,549.77	-56,545.45	999,427.30	-223,206.85
Retained earnings / losses as of 31 Dec	-8,169,270.89	-8,916,433.13	-7,757,381.65	-8,756,808.95
Translation and exchange rate differences	-4,144.40	6,612.47		
Profit / loss for the financial year	-113,846.23	740,549.77	-461,771.17	999,427.30
<b>Total equity</b>	<b>2,758,197.45</b>	<b>2,876,188.08</b>	<b>2,826,306.15</b>	<b>3,288,077.32</b>
<b>Calculation of distributable equity</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>		
Reserve for invested unrestricted equity	10,881,227.85	10,881,227.85		
Retained earnings / losses from previous financial years	-7,757,381.65	-8,756,808.95		
Profit for the financial year	-461,771.17	999,427.30		
Capitalised development expenses	-10,529,976.07	-9,548,327.37		
<b>Total</b>	<b>-7,867,901.04</b>	<b>-6,424,481.17</b>		

## Own shares held by the company

Quantity acquired	Acquisition date	Acquisition price	Cancellation date	Cancellation registered	Percentage of shares	Percentage of votes
5,376	5.2.2018	2 311,68	5.3.2019	17.4.2019	0.0003	0.0003
15,000	21.3.2018	6 450,00	11.4.2018	17.4.2019	0.0008	0.0008
13,441	29.3.2018	5 779,63	11.4.2018	17.4.2019	0.0007	0.0007
15,231	18.5.2018	6 549,33	17.5.2018	17.4.2019	0.0008	0.0008
49,376	9.7.2018	20 181,68	8.8.2018	17.4.2019	0.0026	0.0026
15,000	3.8.2018	6 450,00	8.8.2018	17.4.2019	0.0008	0.0008
10,000	21.9.2018	4 300,00	5.3.2019	17.4.2019	0.0005	0.0005
4,480	25.10.2018	1 926,40	5.3.2019	17.4.2019	0.0002	0.0002
25,000	18.12.2018	10 750,00	5.3.2019	17.4.2019	0.0013	0.0013
15,000	31.7.2019	7 637,60	5.8.2019	15.10.2019	0.0007	0.0008
17,500	27.9.2019	7 250,00	30.1.2020	20.2.2020	0.0008	0.0009
20,000	30.9.2019	10 260,85	3.12.2019	20.2.2020	0.0009	0.0010
7,500	16.10.2020	3 225,00	27.10.2020	9.2.2021	0.0004	0.0004

Notes to the liabilities in the balance sheet	Group 2024	Group 2023	Parent 2024	Parent 2023
<b>Payables to group companies</b>				
Accounts payable			887,461.72	791,199.66
Other payables			74,251.89	2,005.40
<b>Long-term loans</b>				
Business Finland capital loan	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
<b>Payables secured by company assets (as reflected in the balance sheet)</b>				
Cheque account limit	0.00	100,000.00	0.00	100,000.00
-Out of which currently in use	0.00	0.00	0.00	0.00
Loans	0.00	1,003,048.55	0.00	1,003,048.55
Business mortgages	0.00	4,900,000.00	0.00	4,900,000.00
<b>Off-balance-sheet rental obligations</b>				
Payable during the following financial period	185,781.06	234,257.10	161,316.06	217,757.10
To be paid later	52,153.22	57,446.14	52,153.22	57,446.14
	<b>237,934.28</b>	<b>291,703.24</b>	<b>213,469.28</b>	<b>275,203.24</b>
<b>Deferred tax assets</b>	2,758,197.45	2,876,188.08	2,826,306.15	3,288,077.32

Deferred tax receivables are based on temporary differences between income tax and financial reporting, using the corporate tax rate applicable at the time the financial statements are prepared. The balance sheet includes an estimate of the deferred tax receivable. Vaadin Ltd has unused tax losses totaling EUR 6,451,117.94. The deferred tax receivable associated with these losses amounts to EUR 1,290,223.59. This deferred tax receivable is recorded as an asset on both the Group and parent company balance sheets. These tax losses will expire between 2025 and 2032, and their utilization will require planned future profits. At the time of closing the accounts, the taxable profit for the 2024 tax year has not yet been confirmed, but it is estimated at EUR 2,714,973.20. Following the principle of prudence, the impact of this has been considered in the calculation of deferred tax assets. The profit adjustment reduces the tax receivable by EUR 542,994.64, resulting in a deferred tax receivable of EUR 747,228.95 at the end of 2024.

Year	Expires	Losses	Profits	Deferred tax assets (20% tax-rate)
2014	2024	67,941.00		
2015	2025	113,672.97		
2016	2026	2,674,032.03		
2017	2027	1,919,392.64		
2018	2028	1,294,200.49		
2019	2029	1,624,801.68		
2020	2030	780,881.50		
2021	2031	1,734,787.75		
2022	2032	559,230.36		
2023	2033		4,317,822.48	
2024	2034		2,714,973.20	
	<b>Yhteensä</b>	<b>10,768,940.42</b>	<b>7,032,795.68</b>	<b>747,228.95</b>

**Notes to the liabilities in the balance sheet**

	Group 2024	Group 2023	Parent 2024	Parent 2023
<b>Accrued liabilities and deferred income</b>				
Personnel expenses	1,068,244.88	1,292,031.79	905,136.07	1,152,072.07
Sales	8,265,476.21	7,425,258.16	8,252,274.22	7,425,258.16
Interest	247,758.01	224,334.86	247,758.01	224,334.86
Other	222,052.81	40,641.96	214,923.81	22,467.91
	9,803,531.91	8,982,266.77	9,620,092.11	8,824,133.00

**Notes to the Board of Directors' report****Board of Directors' proposal for profit allocation**

The company's net assets as of December 31, 2024, amount to €2,826,306.15, and there are no distributable profits. The loss for the fiscal year 2024 is €461,771.17. The board proposes that no dividends be distributed.

**Company's share capital breakdown by share class**

The number of the company's shares increased in accordance with the decision made by the general meeting on May 21, 2014, where each share was split into 100 shares. This change was registered on September 12, 2014. The share split had no effect on ownership structures.

An extraordinary general meeting on November 7, 2018, made amendments to the articles of association. Changes were made to the share classes, and the company now has K-class shares, as well as A- and B-preference shares. At the time of the meeting, the total number of the company's shares was 19,089,142 common shares. It was also decided to convert 6,046,185 common shares into A-preference shares at a 1:1 conversion rate. The converted shares are owned by Verdane Capital IX (D) AB (559059-9931), Verdane Capital IX (E) AB (559059-9949), eEquity III AB, and Suomen Teollisuussijoitus Oy. The reclassification of the shares and share conversions were registered with the trade register on April 17, 2019.

**Structural and financing arrangements**

A board meeting on August 22, 2024, decided to grant a total of 545,041 stock options to three key individuals. The subscription period for the options began on August 23, 2024, and ended on December 31, 2024. The decision was registered in the trade register on January 19, 2025.

The company's board is authorized to grant a total of 7,000,000 options to key individuals. As of the end of 2024, 1,682,473 options remain unallocated.

At the end of the fiscal year, the company had 21,052,872 shares in total. The breakdown of shares by class is as follows:

A-shares	6,046,815
B-shares	2,176,634
K-shares	12,829,423

## 05 Signatures

---

March 25, 2025

---

**Juan Carlos Soto**  
Chairman of the Board

---

**Jessica Mattsson**  
Director

---

**Erling Amble**  
Director

---

**Steven Grandchamp**  
CEO, Director

---

**Joonas Lehtinen**  
Director

## 06 Auditor's signature

---

An auditor's report on the completed audit has been issued today.

Turku

KPMG Oy Ab  
Authorised public accountant company

---

Kimmo Antonen  
Authorised public accountant

## 07 List of accounting books, document types, and storage methods

---

Journal	Electronic
General ledger	Electronic
Payroll records	Electronic
Balance book	Electronic
Balance sheet details	Electronic
Account statements	Electronic
Memoranda	Electronic
Purchase invoices	Electronic
Sales invoices	Electronic

# Tilintarkastuskertomus

Vaadin Oy:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Vaadin Oy:n (y-tunnus 1613563-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme 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. Käsitksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se 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 voisi 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, vääräntämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen

siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

### **Muut raportointivelvoitteet**

#### **Muu informaatio**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Turussa 26. maaliskuuta 2025

KPMG OY AB

Kimmo Antonen  
KHT

**Allekirjoittajat:**

<i>Nimi</i>	<i>Allekirjoitettu tunnisteella</i>	<i>Allekirjoituspäivä</i>
KIMMO PETERI ANTONEN	Vahva sähköinen tunnistauminen	2025-03-26 10:45



Tämä tiedosto on sinetöity digitaalisella allekirjoituksella, joka toimii asiakirjan eheyden takaajana. Asiakirjamuoto tukee pitkäaikaista säilytystä.



**KPMG Oy Ab**  
Linnankatu 26 C  
20100 Turku  
FINLAND

Telephone +358 20 760 3000  
www.kpmg.fi

*This document is an English translation of the Finnish auditor's report. Only the Finnish version of the report is legally binding.*

# Auditor's Report

To the Annual General Meeting of Vaadin Oy

## **Report on the Audit of the Financial Statements**

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Vaadin Oy (business identity code 1613563-9) for the year ended 31 December, 2024. The financial statements comprise the balance sheets, the income statements and notes for the group as well as for the parent company.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial performance and financial position in accordance with the laws and regulations governing the preparation of financial statements in Finland and comply with statutory requirements.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with good auditing practice in Finland. Our responsibilities under good auditing practice are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the parent company and of the group companies in accordance with the ethical requirements that are applicable in Finland and are relevant to our audit, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements**

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the laws and regulations governing the preparation of financial statements in Finland and comply with statutory requirements. The Board of Directors and the Managing Director are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors and the Managing Director are responsible for assessing the parent company's and the group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters relating to going concern and using the going concern basis of accounting. The financial statements are prepared using the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the parent company or the group or cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with good auditing practice will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit in accordance with good auditing practice, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the parent company's or the group's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and the Managing Director's use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the parent company's or the group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events so that the financial statements give a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Other Reporting Requirements**

#### **Other Information**

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the other information. The other information comprises the report of the Board of Directors. Our opinion on the financial statements does not cover the other information.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. Our responsibility also includes considering whether the report of the Board of Directors has been prepared in accordance with the applicable laws and regulations.

In our opinion, the information in the report of the Board of Directors is consistent with the information in the financial statements and the report of the Board of Directors has been prepared in accordance with the applicable laws and regulations.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of the report of the Board of Directors, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Turku, 26 March 2025

KPMG OY AB

KIMMO ANTONEN  
*Authorised Public Accountant, KHT*