



panostaja

# Tilinpäätös

ja tietoa sijoittajille

2024

# 2024 Tilinpäätös ja tietoa sijoittajille

TILIKAUDELTA 1.11.2023–31.10.2024

## SISÄLLYS

### HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

- 4 Panostaja Oyj:n hallituksen toimintakertomus
- 16 Tunnuslukujen laskentakaavat

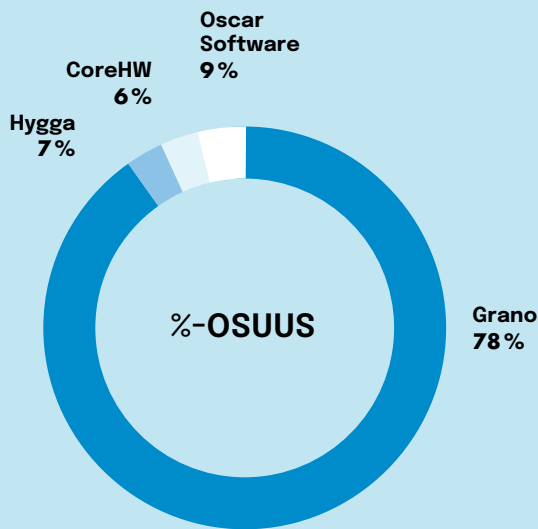
### TILINPÄÄTÖS 2024

- 17 Konsernin tuloslaskelma
- 18 Konsernin tase
- 19 Konsernin rahavirtalaskelma
- 20 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
- 21 Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot
- 46 Emoyhtiön tuloslaskelma

- 46 Emoyhtiön tase
- 47 Emoyhtiön rahoituslaskelma
- 47 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
- 52 Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi
- 53 Tilintarkastuskertomus

### SIJOITTAJATIETOA

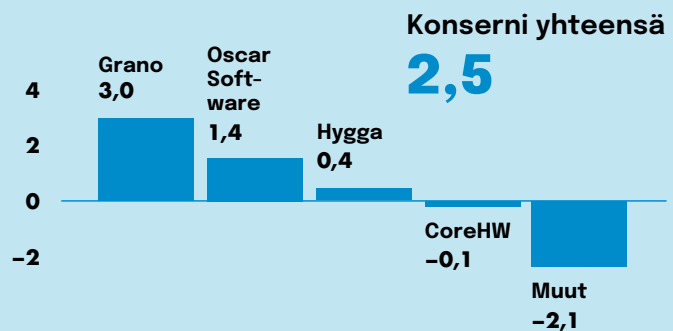
- 57 Tietoa osakkeista
- 57 Hallinto ja yhtiökokous
- 58 Osakkeen vaihto sekä kurssit
- 59 Suurimmat osakkeenomistajat



## Liikevaihdon jakauma


## Liikevoiton jakauma

M€



## Panostaja-konserni

 **LIKEVAIHTO**  
**134 M€**

 **TILIKAUDEN TULOS**  
**-3,2 M€**

 **HENKILÖSTÖ**  
**1 081**

	31.10.2024	31.10.2023
Liikevaihto, M€	134,0	136,2
Liikevoitto, M€	2,5	-1,1
Tulos ennen veroja, M€	-3,1	-4,3
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista, M€	-3,2	-3,6
Tulos myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista, M€	0,0	0,0
Tilikauden tulos, M€	-3,2	-3,6
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,075	-0,055
Oma pääoma/osake, €	0,54	0,62

# Panostaja Oyj:n hallituksen toimintakertomus

## KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Panostaja-konsernin liikevaihto oli päättyneellä tilikaudella 134,0 milj. euroa (136,2 milj. euroa).

Neljästä sijoituskohteesta kolme ylitti vertailukauden kumulatiivisen liikevaihtotason. Hyggan liikevaihdon kasvun taustalla oli tilikaudella jatkunut Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan myönteinen kehitys. Oscar Softwaren liikevaihto kasvoi 5 % vertailukaudesta, ja jatkuvalaskutteisten ohjelmistopalveluiden sopimusarvo (ARR) kehittyi tilikaudella myönteisesti. Granon liikevaihto sen sijaan supistui vertailukaudesta markkinatilanteen pysyttyä vaikeana. CoreHW:n liikevaihto kasvoi 9 % vertailukauden tasosta, etenkin suunnittelupalveluiden vahvan jälkimmäisen vuosipuoliskon ansiosta.

Konsernin liikevoitto oli 2,5 milj. euroa (-1,1 milj. euroa) ja parani selvästi vertailuvuoteen nähden. Kaikki sijoituskohteet ylittivät vertailukauden liikevoiton. Tilikauden liikevoittoa paransi Granon suhteellisesti parantunut myyntikate sekä tilikauden aikana toteutetut kustannussäästöt. Myös Oscar Softwaren liikevoitto kasvoi selvästi vertailukaudesta. Parantuneen kannattavuuden taustalla oli kasvanut liikevaihtotaso ja vertailukaudesta laskeneet kiinteät kustannukset. Hyggan liikevoittoa paransi kasvaneen liikevaihdon lisäksi erityisesti kliinikkaliiketoiminnassa toteutetut tuottavuutta lisäävät toimenpiteet. CoreHW:n liikevoittoa vahvisti etenkin vuoden jälkimmäisellä puoliskolla merkittävästi vahvistunut suunnittelupalveluiden projektiaktiiviteettitaso. Lisäksi vertailukaudella kannattavuutta heikentäneet odotettua haastavammat kiinteähintaiset asiakasprojektit saatiin tilikaudella päätökseen.

Viennin osuus liikevaihdosta oli 7,5 milj. euroa eli 5,6 % (7,9 milj. euroa eli 5,8 %).

Konsernissa ei ole tilikaudella eikä vertailukaudella myytyjä liiketoimintoja.

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -5,5 milj. euroa (-2,2 milj. euroa). Rahoituskuluihin sisältyy KotiSun Groupin myynnin yhteydessä annetun noin 3,1 miljoonan euron lainasaamisten alaskirjaus.

Konsernin maksuvalmius säilyi ennallaan ja liiketoiminnan kassavirta oli 12,3 milj. euroa (12,0 milj. euroa) positiivinen.

Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 1 135 (1 217). Tilikauden lopussa konsernin henkilöstömäärä oli 1 081 (1 188).

Emoyhtiö Panostaja Oyj:n liikevaihto oli 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa). Liiketappio oli -2,1 milj. euroa (-2,9 milj. euroa). Emoyhtiön tilikauden tulos oli -10,9 milj. euroa (-2,2 milj. euroa). Tulosta rasittaa tilikaudella tehdyt alaskirjaukset.

Tilikaudelta 2023 ei maksettu osinkoa.

## KONSERNIRAKENNE

Ei merkittäviä muutoksia konsernirakenteessa.

## PANOSTAJA-KONSERNIN LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Panostaja-konsernin segmentointi perustuu enemmistöomistuksessa oleviin sijoituskohteisiin. Sijoituskohteita myös seurataan erillisinä liiketoimintoina. Panostajan enemmistöomistuksessa olevat sijoituskohteet muodostavat yhtiön liiketoimintasegmenttien lisäksi on Muut-segmentti, jossa raportoidaan konsernin emoyhtiö mukaan lukien osakkuusyhtiöt ja kohdistamattomat erät. Panostaja-konsernin liiketoimintasegmentit ovat Grano, Hygga, CoreHW ja Oscar Software sekä Muut.

Konsernin segmenttiraportointi perustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin.

### GRANO

Grano on Suomen monipuolisin markkinointiviestinnän osaaja, joka toteuttaa asiakkaan myyntiä, brändiä ja tulosta edistäviä markkinoinnin ja viestinnän ratkaisuja vastuullisesti ja tuloksekkaasti erilaisille painetuille ja digitaalisille pinnoille. Yhtiön palvelut kattavat kaikki liiketoimintaa tukevat sisältöhankeet alusta loppuun, luovasta suunnittelusta tuotantoon, julkaisuun, tulosten mittaamiseen ja aineistonhallintaan – kaikissa asiakkaan kohdeyleisölle olennaisissa digi- ja printtikanavissa. Grano palvelee Suomessa yli 20 paikkakunnalla. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Helsingissä. Konsernin toimitusjohtajana toimii Kimmo Kolari. Panostajan omistusosuus konsernista oli katsauskauden lopussa 55,2 %.

Granon liikevaihto oli 104,6 milj. euroa (109,1 milj. euroa), missä on laskua 4 % vertailuvuoteen nähden. Granon liikevoitto parani liikevaihdon laskusta huolimatta ja oli 3,0 milj. euroa (1,9 milj. euroa).

Granon markkinatilanne oli tilikaudella 2024 kokonaisuudessaan vaikea, kun asiakkaiden varovaisuus hankintapäätöksissä pysyi korkeana. Palveluiden kysyntä vaihteli tilikauden aikana merkittävästi sekä eri vuosineljännesten että eri tuotealueiden välillä. Liiketoiminnoista katsauskaudella voimakkaimmin kasvoivat Pakkaus- ja etikettiliiketoiminta. Valomainos sekä Kielipalvelut. Lisäksi Markkinointilogistiikka ja markkinoinnin tuotantopalvelut jatkoivat kasvuaan. Sen sijaan arkkipainamisen ja rakentamisen painopalveluiden kysyntä jatkoi odotetusti laskuaan.

Yhtiössä käynnistettiin heikentyneen markkinatilanteen vuoksi tammikuussa muutosneuvottelut, tavoitteena kannattavuuden parantaminen ja pitkän aikavälin kilpailukyvyyn vahvistaminen. Neuvottelut saatiin päätökseen maaliskuussa, ja niiden seurauksena päättyi 56 työtehtävää. Toimet ovat osa Granon pidempiaikaista toiminnan kehittämistä ja rakenteellista tehostamista. Muutoksilla haettiin noin 4,5 miljoonan euron vuosittaisia säästöjä.

Grano täytti tänä vuonna 10 vuotta. Yhtiö syntyi vuonna 2014, kun Kopijyvä ja Digital Media Partners yhdistyivät. Granon strategian punaisena lankana on toiminut monialainen osaaminen

markkinoinnin, painotuotteiden ja teknologioiden alueella sekä vahva asiakaskeisyys. Vuonna 2024 Grano jatkoi strategiansa toteuttamista painopisteinään muun muassa Grano 360 -palvelukokonaisuuden kehittäminen, pakkaus- ja etikettiliiketoiminnan kasvattaminen sekä tuotannon ja prosessien optimointi. Yhtiö on myös käynnistänyt useita toimenpiteitä liikevaihtonsa kasvattamiseksi.

Grano on tehnyt jo pitkään korkeatasoista ja systemaattista vastuullisuustyötä. Yhtiön tavoitteena on olla toimialansa ympäristövastuullisin toimija. Työ palkittiin lokakuussa kultaisella EcoVadis-merkillä. Arvostettu merkki on osoitus yhtiön sitoutumisesta vastuullisuustyön jatkuvalle kehittämiselle. Osoituksena sosiaalisen vastuullisuuden panostuksista Granolle myönnettiin myös ISO 45001 -sertifikaatti työterveydestä ja -turvallisuudesta.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 778 (869).

## HYGGA

Hygga tarjoaa täysin uudenlaista toiminnanohjausjärjestelmää lisensioituna palveluna julkisen ja yksityisen sektorin suun- ja perusterveydenhuoltoon. Yhtiöllä on myös Helsingin Kampissa uudenlaisen palvelukonseptin hammaslääkäriasema, jonka toiminta perustuu yhtiön omaan asiakasvirtaa optimoivaan toiminnanohjausjärjestelmään. Hammaslääkäriaseman toiminta perustuu asiakaslähtöiseen toimintatapaan, jossa asiakkaille tarjotaan kaikki hammashuollon palvelut yhdellä käynnillä, laadukkaasti ilman jonoja. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Christoffer Nordström. Panostajan omistusosuus konsernista oli katsauskauden lopussa 79,8 %.

Hyggan liikevaihto oli 8,8 milj. euroa (7,8 milj. euroa), missä on kasvua 13 % vertailukauteen nähden. Liikevoitto parani kasvaneen liikevaihdon ja klinikalla toteutettujen tuottavuutta lisäävien toimien myötä vertailukaudesta ja oli 0,4 milj. euroa (-0,1 milj. euroa).

Klinikkaliiketoiminnan osalta Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan volyymit nousivat selvästi vertailukaudesta, mikä oli myös merkittävin syy yhtiön liikevaihdon kasvuun. Privaattiliiketoiminnan puolella kehitys oli alkuvuodesta vertailukautta heikompi, mutta asiakasmäärät kasvoivat vuoden loppua kohden. Klinikalla tilikauden aikana jatkettiin toiminnan tehostamiseen tähänneet toimenpiteet onnistuivat hyvin ja klinikkaliiketoiminta tekikin tilikaudelta erinomaisen tuloksen.

Ostopalvelusopimus Helsingin kaupungin kanssa päättyi tilikauden lopussa. Sopimus oli luonteeltaan 3+1-vuotinen, joten asia oli Hyggalla tiedossa hyvissä ajoin. Helsinki päätti olla kilpailuttamatta jatkoa sopimukselle. Tilikauden aikana varauduttiin ostopalvelun päättymiseen, ja klinikan osalta keskityttiin päivittämään strategiaa tuleville vuosille. Ostopalveluliiketoiminnan loppumisen jälkeen klinikan liikevaihto tulee asettumaan selvästi nykyistä alhaisemmalle tasolle kulu-

rakenteen laskiessa vastaavasti.

Ohjelmistoliiketoiminnan osalta tilikauden aikana tapahtui merkittäviä muutoksia. Hygga Flow -toiminnanohjausjärjestelmän osalta toteutettiin onnistuneesti uusia pilotteja Suomessa. Ruotsissa Hygga Flow laajeni uudelle alueelle, ja siellä ensimmäistä kertaa järjestetty asiakaspäivä oli menestys. Ruotsin markkinassa on saatu lupaavia tuloksia, ja klinikoiden lukumäärän odotetaan kasvavan vuoden 2025 aikana. Suomessa Hygga Flow on ollut laajasti käytössä. Hyvinvointialueiden taloudelliset haasteet ovat konkretisoituneet tilikauden aikana Hygga Flow -sopimusten irtisanomisina kotimaassa. Irtisanomis- ja lopettamispäätösten taloudelliset vaikutukset tulevat näkyämään Hyggan toiminnassa tilikaudella 2024-2025.

Hygga Flow perustuu ajatukseen, jossa potilas saa tarvitsemansa hoidon kerralla. Toiminnanohjausjärjestelmä tehostaa potilaiden hoitoa ja säästää resursseja, mutta on samalla erittäin vastuullinen ratkaisu. Hygga Flow:n vastuullisuutta tutkittiin Tampereen yliopiston tutkimuksessa, joka osoitti, että Hygga Flow:n hiilijalanjälki on noin 27 % pienempi kuin perinteisen suun terveydenhuollon toimintamallin.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 103 (103).

## COREHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon suunnittelupalveluita RF IC -toimialueella toteuttaen RF-mikropiirejä ja antenniteknoologiaa sekä tarjoamalla niihin liittyviä konsultointipalveluita. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu suunnittelupalveluihin, omien mikropiirien ja lisensioitavien teknologioiden (IP) kehitykseen sekä sisätilapaikannuksen moduuli- ja laiteliiketoimintaan. CoreHW:lla on toimistot neljällä paikkakunnalla: Tampereella, Helsingissä, Oulussa ja Turussa. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Tomi-Pekka Takalo. Panostajan omistusosuus segmentistä oli katsauskauden lopussa 55,8 %.

CoreHW:n liikevaihto kasvoi 9 % vertailukaudesta ollen 8,6 milj. euroa (7,9 milj. euroa). Liikevaihdon kasvun myötä myös liikevoitto parani merkittävästi ollen -0,1 milj. euroa (-1,2 milj. euroa). Merkittävimpiä kannattavuuden parantumiseen vaikuttaneita tekijöitä olivat asiakasprojektien tehostunut läpivienti ja suunnittelupalveluiden vahva asiakasprojektiaktiviteetti tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla.

Mikropiirien suunnittelupalveluiden ja IP-lisensioinnin (DS) liiketoiminnassa kannattavuuden parantaminen oli keskeinen teema vuonna 2024. Asiakasprojektien määrä oli alkuvuodesta ennakoitua pienempi asiakkaiden suunnitteluhankkeiden siirtymisen vuoksi. Aktiivisen myyntityön ansiosta tilauskanta suunnittelupalveluissa kääntyi paremmaksi vuoden toisella puoliskolla, ja kohonnut laskutusaste vahvisti etenkin tilikauden viimeistä kvartaalia. Lopputilikauden vahvan tilauskannan odotetaan heijastuvan myös tilikauden 2025 alkuun. Kilpailu alan huipputasajista on edelleen kovaa, mutta yhtiössä henkilöstön tyytyväisyys oli erinomaisella tasolla ja vaihtuvuus on saatu pidettyä alhaisena.

Sisätalapaikannuksen moduuli- ja laitemyyntiliiketoiminnassa (RTLS) CoreHW jatkoi aktiivisesti omien tuotteidensa kehittämistä ja kaupallistamista. Vuoden 2024 aikana liiketoiminta otti merkittäviä askeleita eteenpäin laiteliiketoiminnan siirtyttyä pilotointivaiheeseen. Tuotteilla on suuri asiakaspotentiaali globaalisti, ja tuotteiden kaupalliseen vaiheeseen saattamiseen on tehty pitkäjänteistä työtä. Sisäpaikannusteknologian osalta saatiin ensimmäisiä asiakasreferenssejä Yhdysvaltojen terveydenhuollon markkinoilta sekä tuotelanseeraus Japanin markkinoilla. Vuodelle 2025 tavoitellaan merkittävää liikevaihtoa sekä siirtymistä massatuotantovaiheeseen.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 73 (75).

## OSCAR SOFTWARE

Oscar Software on toiminnanohjausjärjestelmien (ERP) kehitykseen ja erilaisten liiketoimintapalvelujen tarjontaan erikoistunut ohjelmistopalveluyritys. Monipuolisten toiminnanohjausjärjestelmien lisäksi Oscar tarjoaa taloushallinto- ja HR-palveluita sekä verkkokaupan ohjelmistoja ja verkkoliiketoiminnan palveluita. Oscarin tarjoamat ratkaisut ja palvelut muodostavat yhtenäisen liiketoiminta-alustan, jonka toiminnot kommunikoivat keskenään reaaliaikaisesti mahdollistaen tiedon ajantasaisuuden. Oscarilla on laaja asiakaskanta, johon kuuluu pk-yrityksiä eri toimialoilta. Yhtiöllä on noin 700 asiakasta ja sen pääkonttori on Tampereella sekä toimipisteet Espoossa ja Raisiossa. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jakke Vyyryläinen. Panostajan omistusosuus segmentistä oli katsauskauden lopussa 58,4 %.

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto oli 12,1 milj. euroa (11,5 milj. euroa), missä on kasvua 5 % vertailukauteen nähden. Markkinan kysyntätilanne oli tilikauden aikana pääosin tyydyttävä. Haasteista huolimatta asiakkaiden kiinnostus Oscarin tuotteita ja palveluita kohtaan säilyi koko vuoden. Asiakkaiden investointipäätösten teossa näkyy edelleen hitautta epävarman taloustilanteen seurauksena. Tämä on näkynyt erityisesti uusasiakashankinnassa, kun kauppohenkilökunnan kotiuttaminen on ollut haastavaa. Sen sijaan olemassa oleville asiakkaille tehtävien laajennusten ja jatkokehitysprojektien osalta toiminta on ollut aktiivista tilikauden aikana. Liikevoitto parani merkittävästi vertailukaudesta ja oli 1,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Liikevoiton paranemista selittää sekä kasvanut liikevaihto että vertailukaudesta alhaisemman keskimääräisen asiantuntijamäärän myötä laskeneet henkilöstökustannukset. Yhtiössä keskityttiinkin sisäisten prosessien tehokkuuden parantamiseen ja liiketoiminnan kannattavuuden vahvistamiseen.

Yhtiön strategisena painopisteenä olevan jatkuvalaskutteen ohjelmistoliikevaihdon kasvu jatkui, mutta asiantuntijatyömyynnin kehitys oli tilikaudella heikkoa uusien projektien aloitusten vähäisen määrän myötä. Yhtiössä jatketaan edelleen merkittäviä panostuksia suunnitellusti edenneen pilvipohjaisen liiketoiminta-alustan kehittämiseen, ja myyntiponnisteluja uusasiakashankinnassa tehdään aktiivisesti.

Yksi vuoden merkittävimmistä saavutuksista oli uuden, modernin ERP-liiketoiminta-alustan, Oscar P1:n, lanseeraus alihankintamessuilla lokakuussa. Myös yhtiön kahdessa muussa tuotelinjassa tehtiin merkittävää kehitystyötä, ja etenkin tuoteistukseen panostettiin. Oscar T5- toiminnanohjausjärjestelmän käyttökokemusta parannettiin ja verkkoliiketoiminnan ratkaisusta, Oscar eCommercesta, julkaistiin uusi versio.

Segmentin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 118 (132).

## MUUT

Muut -segmentin liikevoitto säilyi lähellä vertailukauden tasoa. Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Raportoitavan osakkuusyhtiön tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,1 milj. euroa (-0,1 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

## RAHOITUS

Liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 12,3 milj. euroa (12,0 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 9,1 milj. euroa (10,4 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 39,3 milj. euroa (42,4 milj. euroa). Nettovelkaantumisaste oli 79,3 % (80,5 %). Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -5,5 milj. euroa (-2,2 milj. euroa), eli 4,1 % (1,5 %) liikevaihdosta. Rahoituskuluihin sisältyy 3,1 milj. euron lainasaamisen alaskirjaus.

Konsernin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 37,8 % (37,5 %). Oman pääoman tuotto oli -6,3 % (-6,6 %). Sijoitetun pääoman tuotto parani 2,8 %:iin (-0,7 %).

## INVESTOINNIT SEKÄ KEHITYSMENOT

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 3,8 milj. euroa (4,3 milj. euroa), eli 2,8 % (3,2 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat pääasiassa aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Investoinnit eivät sisällä IFRS 16 mukaista käyttöomaisuutta. Kehitysmenoja aktivoitiin tilikaudella 2,5 milj. euroa (2,1 milj. euroa).

## LÄHIPIIRILAINAT JA -VASTUUT

Tilinpäätöshetkellä ei ollut lainoja lähipiiriin kuuluville konsernin ulkopuolisille yhtiölle. Johdolle annettujen lainojen summat ja pääasialliset lainaehdot on esitetty liitetiedossa 35.

## RISKIT

Konserni ottaa hallittuja riskejä hyödyntääkseen liiketoimintamahdollisuudet optimaalisella tavalla. Konsernin tavanomaiset liiketaloudelliset riskit liittyvät sijoituskohteiden markkina- ja kilpailutilanteeseen, asiakas- ja toimittajariskeihin sekä yritys-kauppoihin ja näiden rahoitukseen liittyviin riskeihin.

Panostajan neljä enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohteita toimivat erilaisilla toimialoilla. Tavoitteena on, ettei konsernin taloudellinen tulos ole olennaisesti riippuvainen yksittäisen sijoituskohteen kehityksestä ja tuloksesta, mutta suhdannetilanteesta riippuen ja sijoituskohteen kasvaessa sen merkitys koko konsernin kannalta korostuu, jolloin riski voi olla olennainen. Konsernin taloudellinen tulos ja kehitys eivät ole normaalisti yksittäisestä asiakkaasta riippuvaisia, mutta yksittäisen sijoituskohteen tulokseen ja kehitykseen yhden tai useamman merkittävän asiakkaan menettämisellä voi olla taloudellisia vaikutuksia.

Konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen yleisellä suhdannekehityksellä ja erityisesti Suomen talouden kehityksellä voi olla merkittävä vaikutus. Yleinen suhdannekehitys sekä eri sijoituskohteiden kysyntätilanteiden kehitys sisältää epävarmuutta geopoliittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Ukrainan sodan ja siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopoliittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä talou-

dellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Epävarma inflaationäkymä voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta. Konsernin tulokseen ja kehitykseen vaikuttaa myös kausiluonteisuus. Liiketoimintojen kausivaihtelut vaikuttavat siten, että tavanomaisesti vuoden ensimmäinen vuosipuolisko on heikompi kuin vuoden jälkimmäinen vuosipuolisko. Kilpailutilanteen jatkuva muutos kuten hintakilpailu ja yksittäiselle sijoituskohteelle tulevat uudet kilpailijat voivat vaikuttaa konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen, vaikka konserni ja sen sijoituskohteet kehittävät jatkuvasti toimintojaan kilpailutilanteen mukaisesti. Lisäksi eri sijoituskohteiden liiketoiminnassaan käyttämien raaka-aineiden hinta- ja saatavuusriskit voivat vaikuttaa merkittävästi yksittäisen sijoituskohteen taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen, ja nykyisenkaltaisessa epätavallisessa markkinaympäristössä mahdollisesti merkittävästi myös koko konsernin kehitykseen ja tulokseen.

Konsernin taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen ei normaalisti ole merkittävää vaikutusta valuuttakurssi-, korko-, rahoitus- ja luottotappioriskillä, mutta yksittäisen sijoituskohteen taloudelliseen tulokseen ja kehitykseen näillä riskeillä voi olla merkittävä vaikutus. Konserni ja sen eri sijoituskohteet ovat pyrkineet suojautumaan näiltä riskeiltä merkittävilta osin eri tavoin, mutta aina suojautuminen ei ole mahdollista.

Konsernin henkilöstöön liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli avainhenkilöiden ja henkilöstön rekrytoinneissa tai sitouttamisessa epäonnistutaan. Riskeihin varaudutaan vahvistamalla sijoituskohteiden organisaatiota, kehittämällä sijoituskohteiden johtoryhmätöyöksentelyä, tavoitekeskustelukäytäntöjä, sekä kehittämällä johtamis- ja valvontajärjestelmää.

Sijoituskohteiden tietoteknisen verkon ja järjestelmien turvallinen ja keskeytymätön toiminta, tietoturvallisuus ja tietoturvariskien hallinta, ovat tärkeitä niiden liiketoiminnalle. Luvaton pääsy tietoihin tai tietojen luvaton luovuttaminen, häviäminen tai väärinkäyttö voivat johtaa tietosuoj- ja muun asiaankuuluvan lainsäädännön rikkomiseen, mainehaittaan, tulonmenetyksiin, vaateisiin tai viranomaisten toimenpiteisiin. Tietoturvallisuusriskejä hallitaan sijoituskohteissa ja Konsernin tasolla ja riskeiltä pyritään suojautumaan asianmukaisesti ja ennakkoiden.

Riski maineen tai luottamuksen heikkenemisestä, joka voi johtua negatiivisesta julkisuudesta tai olla seurausta jonkin toisen riskin toteutumisesta, voi vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Maineriskejä hallitaan muun riskienhallinnan lisäksi eettisen yrityskulttuurin ylläpitämisellä, oikea-aikaisella ja riittävällä viestinnällä, compliance-toiminnalla ja -ohjeistuksella, sidosryhmien odotusten ymmärtämisellä sekä kriisinhallinnan toimintasuunnitelmilla.

Ympäristöön liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konserni huomioi ympäristöasioihin liittyvän lainsäädännön ja sen mukanaan tuomat vastuut erityisen huolellisesti ja pyrkii toiminnassaan noudattamaan kestävä kehityksen periaatteita. Konsernin tiedossa ei ole mitään merkittäviä ympäristöasioihin liittyviä riskejä.

Konsernilla on laaja vakuutusturva, joka kattaa aineelliset

vahingot vakuutusehtojen mukaisesti. Omaisuusriskien vakuustustasoa seurataan säännöllisesti. Takuu-, keskeytys-, tuotevastuu- ja korjausriskit voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin yhtiöt pyrkivät varautumaan näihin riskeihin panostamalla toimitusketjun hallintaan, oman toiminnan laatuun ja tuotekehitykseen sekä riskien säännönmukaiseen arviointiin. Mikäli mahdollista nämä riskit katetaan myös vakuutusturvalla.

Yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen, mikäli kyseisten riskien hallinnassa epäonnistutaan. Konsernin tavoitteena on kasvaa myös yritysostojen kautta. Yritysostoihin liittyvää konsernin taseeseen kirjattua liikearvoa on n. 47,6 milj. euroa. Liikearvoa ei poisteta säännöllisesti vuosittain, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai silloin, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Arvoja tarkistetaan normaalisti viimeisen vuosipuoliskon aikana budjetointiprosessin yhteydessä. Tällaisesta muutoksesta saattaisi aiheutua liikearvojen alaskirjaustarvetta.

Viranomaisten määräykset voivat vaikuttaa konsernin ja sijoituskohteiden kehitykseen ja taloudelliseen tulokseen. Konsernissa ja eri sijoituskohteissa seurataan määräyksien muutoksia ja niihin pyritään reagoimaan ennakoita mikäli mahdollista.

## HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

Panostaja Oyj:n päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säännöksiä, Panostaja Oyj:n yhtiöjärjestystä ja Nasdaq Helsinki Oy:n sääntöjä ja ohjeita.

Panostaja Oyj noudattaa toiminnassaan ja hallintonsa järjestämisessä Suomen Listayhtiöiden Hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla arvopaperimarkkinayhdistyksen ylläpitämältä verkkosivulta osoitteesta [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

Selvitys Panostajan hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan vuosittain yhtiön internet-sivuilla osoitteessa: <https://panostaja.fi/sijoittajille/hallinnointi/>

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 7. helmikuuta 2024 Tampereella. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5), ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvälle toimikaudelle hallitukseen valittiin uudelleen Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen sekä Tommi Juusela.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilintarkastajien lukumääräksi vahvistetaan yksi (1).

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy valitaan tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Hannu Mattila.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2022–31.10.2023 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Tommi Juusela sekä toimitusjohtaja Tapio Tommila. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden yllä mainituille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitiilin päätöksen tilikaudelta 1.11.2022–31.10.2023 ja päätti, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille ei makseta osinkoa.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä 4 700 000 euroa. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoön liittyvistä ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pidetään ennallaan ja että valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 40 000 euroa ja hallituksen muille jäsenille kullekin 20 000 euroa. Lisäksi yhtiökokous päätti, että noin 40 % hallituksen jäsenille maksettavista palkkiosta maksetaan hallitukselle annetun osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenille yhtiön osakkeita, mikäli hallituksen jäsen ei yhtiökokouspäivänä omista yli yhtä prosenttia (1 %) yhtiön kaikista osakkeista. Mikäli hallituksen jäsenen omistusosuus yhtiökokouspäivänä on yli yksi prosentti (1 %) yhtiön kaikista osakkeista, maksetaan palkkio kokonaisuudessaan rahana. Yhtiökokous päätti edelleen, että hallituksen jäsenten matkakulut korvataan Verohallinnon vahvistaman kulloisenkin matkakorvausperusteen enimmäismäärän mukaisena.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä seuraavin ehdoin: Valtuutuksen nojalla hankittavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 5.200.000 osaketta. Omia osakkeita voidaan valtuutuksennoilla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä NasdaqHelsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Hallitus päättää, miten omia osakkeita hankitaan. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen).

Valtuutus kumoo varsinaisen yhtiökokouksen 7.2.2023 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2025 saakka.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 5 200 000 osakkeen osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Hallitus päättää kaikista osakeantien ja optioiden sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Osakeannit ja optio-oikeuksien sekä muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus kumoo varsinaisen yhtiökokouksen 7.2.2023 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2025 saakka.

Yhtiön hallitus piti välittömästi yhtiökokouksen päättyttyä järjestäytymiskokouksen, jossa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Jukka Ala-Mello ja varapuheenjohtajaksi Eero Eriksson.

## OSAKEPÄÄOMA JA OMAT OSAKKEET

Katsauskauden päättyessä Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5 568 681,60 euroa. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53 333 110 kappaletta.

Yhtiön hallussa oleva omien osakkeiden määrä katsauskauden lopussa oli 487 787 kappaletta (tilikauden alussa 587 191 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,9 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 7.2.2023 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 18.12.2023 yhtiön johdolle osakepalkkiolina yhteensä 5 569 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 18.12.2023 yhteensä 42 553 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Panostaja luovutti yhtiökokouksen 7.2.2024 ja hallituksen päätöksen mukaisesti 31.5.2024 yhteensä 51 282 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

## OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli tilikauden aikana 0,35 euron (alin noteeraus) ja 0,53 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 4 656 761 kappaletta, mikä edustaa 8,8 % tilikauden keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen lokakuun 2024 päätöskurssi oli 0,47 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo lokakuun 2024 lopussa oli 24,8 milj. euroa (26,4 milj. euroa). Yhtiöllä oli lokakuun 2024 lopussa 4 602 osakkeenomistajaa (4 832).

## HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että päättyneeltä tilikaudelta ei makseta osinkoa.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä enintään 4 700 000 euroa. Valtuutuksen ehdotetaan sisältävän hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoön liittyvistä ehdoista. Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 5.2.2025 Tampereella.

## TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Grano tiedotti 27.11.2024 muutosneuvotteluista, joiden piirissä on noin 570 henkilöä Grano-konsernista, pois lukien tytäryhtiö Grano Diesel. Muutosneuvottelut käynnistettiin yhtiön kannattavuuden parantamiseksi sekä yhtiön pitkän tähtäimen kilpailukykyyn vahvistamiseksi.

Suunnitelluilla rakenne- ja organisaatiomuutoksilla sekä muilla säästötoimilla arvioidaan saavutettavan noin 3 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt.

Suunnitelmien toteutuessa, ne voisivat johtaa arviolta enin-



tään 59 henkilön työsuhteen irtisanomiseen, työsuhteen ehtojen muuttamiseen tai osa-aikaistamiseen. Lisäksi tämänhetkisestä markkinatilanteesta johtuen henkilöstön määräaikaiset ja tois-  
taiseksi voimassa olevat lomautukset voivat tulla kyseeseen.

## NÄKYMÄT TULEVALLE TILIKAUDELLE

Yrityskauppamarkkinan aktiivisuus on epävarmoista talousnä-  
kymistä johtuen ollut alhainen ja uusien kohteiden tarjonta on  
hiljentynyt. Markkinoiden suurena säilyvä likviditeetin määrä ja  
edelleen paikoin korkeana säilyneet myyjien hintaodotukset  
tekevät osaltaan toimintaympäristöstä haastavan yritysostojen  
toteuttamiselle.

Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntä-  
misen tarve pk-yrityksissä kuitenkin säilyy ja talousnäkyvien  
parantuessa uskomme myös yrityskauppamarkkinan piristyvän.  
Jatkamme edelleen aktiivisesti strategiaamme mukaisesti uusien  
mahdollisten sijoituskohteiden kartoittamista, ja myös irtaan-  
tumisten mahdollisuuksia arvioidaan osana sijoituskohteiden  
omistajastrategioita.

Eri sijoituskohteiden kysyntätilan arvioidaan kehittyvän  
lyhyellä aikavälillä seuraavasti:

- Granon, Oscar Softwaren, CoreHW:n ja Hyggan kysyntä-  
tilanne säilyy tyydyttävänä.

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta geopo-  
liittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheutta-  
mien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Lisäksi  
kotimaan työmarkkinatilanne lisää alkaneen tilikauden epävar-  
muutta. Lähi-idän konfliktin ja Ukrainan sodan sekä siihen liit-  
tyvien talouspakotteiden ja geopolittisten jännitteiden vaiku-  
tukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja  
globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden  
kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten  
materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Yleinen talouden epävar-  
muus voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien osto-  
voimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää  
sijoituskohteidemme kysyntätilannetta yllä esitetystä arviosta.

## MUITA KUIN TALOUDELLISIA TIETOJA KOSKEVA SELVITYS

Tässä selvityksessä annamme tiedot siitä, miten Panostaja huoleh-  
tii konsernina ympäristöasioista, sosiaalisista asioista sekä työnteki-  
jistä, ihmisoikeuksista ja korruption vastaisesta toiminnasta.

Panostajan hallitus hyväksyy selvityksen vuosittain. Sel-  
vityksen antaa emoyhtiö koko konsernin laajuudessa 1.11.2023–  
31.10.2024 väliseltä ajanjaksolta.

Selvityksessä esitetään myös kestävä sijoittamista helppo-  
tavasta kehiksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta  
annetun Euroopan Parlamentin ja neuvoston asetuksen EU  
2020/852 8 artiklassa tarkoitetut tiedot.

Perustuen EU:n direktiiviin (2014/95/EU), kirjanpitolaki edel-  
lyttää pörssiyrityksiä raportoimaan edellä mainituista asioista.  
Kustakin asiasta yhtiön tulee kertoa mm. seuraavista asioista:

- toimintaperiaatteet (politiikat) sekä sovelletut riittävän  
huolellisuuden turvaavat menetelmät (DD)
- riskit ja riskienhallinta
- tulokset
- tärkeimmät, liiketoiminnalle merkitykselliset muut kuin  
taloudelliset \*KPI –tunnusluvut

YMPÄRISTÖ	SOSIAALISET ASIAT JA TYÖNTEKIJÄT	IHMIS- OIKEUDET	KORRUPTION TORJUNTA
Sähkönkulutus	Työturvallisuus ja -terveys	Ihmisoikeudet	Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta
Hilijalanjälki	Sairaus- poissaolot	Eettiset ohjeet	Eettiset ohjeet
	Työntekijöiden koulutus	Koulutuksiin osallistuminen	Koulutuksiin osallistuminen
	Henkilöstön tyytyväisyys		

Panostajan yhtiöissä pyritään noudattamaan jatkuvan paranta-  
misen periaatetta. Tämä tarkoittaa systemaattista lähestymistä-  
paa ongelmaan tai haasteeseen sekä niiden mahdollisiin aiheut-  
tajiin. Oikeiden resurssien avulla suunnitellaan ja toteutetaan  
ennaltaehkäisevät ja korjaavat toimenpiteet. Edellä mainittujen  
lisäksi seurataan ja analysoidaan tuloksia varmistaen näin onnis-  
tumisen ja kestävä toiminta.

Panostaja on julkaissut konsernin eettisen ohjeistuksen net-  
tisivuillaan. Eettinen ohjeistus sisältää ohjeita periaatteista, käy-  
tännöistä ja velvollisuusistamme liiketoimintaympäristöämme,  
työntekijöitämme, liikekumppaneitamme ja yhteiskuntaa koh-  
taan.

\*KPI eli Key Performance Indicator tarkoittaa tässä Panostajan määrittä-  
mää tunnuslukua muista kuin taloudellisista tiedoista

## LIIKETOIMINTAMALLI

Panostaja on sijoitusyhtiö, joka kehittää aktiivisena omistajana  
suomalaisia pk-yrityksiä. Panostajalla omistaminen on aktiivista  
kumppanuutta, johdon työn kehittämistä, kasvupotentiaalin  
tunnistamista ja potentiaalin saavuttamisen mahdollistamista.  
Panostajalle kasvu ja omistaminen ovat vastuullista ja pitkä-  
jänteistä työtä menestyksen eteen.

Panostaja on sitoutunut toimimaan vastuullisen sijoittami-  
sen periaatteiden mukaisesti aktiivisena omistajana. Huomi-  
oimme uusia sijoituspäätöksiä tehtäessä ja sijoituskohteita kehi-  
tettäessä taloudellisten näkökohtien lisäksi myös ympäristöön,  
sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät  
(environmental, social, governance, ESG). Uskomme, että näiden  
näkökohtien huomioiminen päätöksentekoprosesseissa ja omis-  
tamiseen liittyvissä toimenpiteissä on keskeistä sijoituskohteiden  
sekä Panostajan pitkän aikavälin menestymisen kannalta.  
Vastuullisuustyömme tavoitteena on kehittää entistä arvokkaampia,  
kilpailukykyisempiä ja vastuullisempia yrityksiä. Ympäristöön,  
yhteiskuntaan ja hallintoon liittyvän riskienhallinnan lisäksi sijoit-  
uskohteemme voivat pyrkiä parhaiden käytäntöjen avulla lisää-  
mään tulonlähteitään, innovoimaan uusia tuotteita ja toimintata-  
poja sekä pienentämään kustannuksiaan.

Panostaja etsii aktiivisesti yrityksiä, joilla on terve talous, ja  
joiden se uskoo nousevan yhtiön antaman tuen avulla alansa kär-  
kijoukkoon. Panostaja tarjoaa yritykseen työkaluja, jotka tukevat  
liiketaloudellista osaamista ja strategista johtamista. Panostaja on  
yrityksen kumppani myös rahoituksen hankinnassa ja yritys-  
kauppojen toteutuksessa. Omistuksen omistaja-arvon kasvu realisoituu  
kehitysvaiheen jälkeen toteutettavassa irtaantumisessa.

Taloudellinen vastuu konsernissa tarkoittaa jatkuvaa pyrki-  
mistä kannattavaan toimintaan. Kannattava toiminta mahdollis-

taa jatkuvan kehittymisen liiketoiminnan kilpailukyvyyn ylläpitämiseksi. Se on myös edellytys sille, että konserni pystyy pitämään huolta henkilöstöstä, suorittamaan veloitteensa yhteiskunnalle ja muille yhteistyökumppaneille sekä kantamaan vastuuta ympäristöasioiden kehittämisestä. Panostajassa noudatetaan voimassa olevia lakeja ja asetuksia.

Taloudellinen tavoite tulee saavuttaa vastuullisin ja eettisin keinoin - ympäristö- ja sosiaalinen vastuu huomioon ottaen. Vastuullinen toiminta kestävän kehityksen periaatteella on pitkällä tähtäimellä kannattavan liiketoiminnan kulmakivi. Panostajan vastuullisen sijoittamisen periaatteet kuvaavat lähestymistapaamme vastuulliseen liiketoimintaan. Selvityksessä esitetään päätöksenteko- ja omistajuuskäytäntöjä, joita sovelletaan Panostajan toiminnassa.

## YMPÄRISTÖASIAT

Panostaja-konserni tuntee vastuunsa ympäristöasioissa ja pyrkii jatkuvasti vähentämään ympäristön kuormitusta sekä vaalimaan kestävän kehityksen periaatteita. Panostajan merkittävimmät ympäristövaikutukset liittyvät sähkönkulutukseen, painomateriaalien käyttöön, tuotteiden jakeluun ja kuljetuksiin. Panostajassa pyritään estämään ja minimoimaan haitalliset ympäristövaikutukset tehokkaalla toiminnalla ja materiaalien käytöllä sekä vastuullisella hankinnalla. Konsernissa suojellaan ja ylläpidetään ympäristöä noudattamalla ympäristölainsäädäntöjä, parantamalla toimintojen energiatehokkuutta sekä vähentämällä jätteiden määrää. Aihealue sisältyy Panostajan eettiseen ohjeistukseen. Panostajan tytäryhtiöllä Granolla on käytössä sertifioitu ympäristöhallintajärjestelmä ISO14001:2015. Standardin mukaisesti noudatetaan jatkuvan parantamisen periaatteita. Muiden tytäryhtiöiden osalta Panostaja kehittää riittävän huolellisuuden turvaavia menetelmiä.

Panostajassa on tunnistettu keskeisiksi ympäristöön liittyvistä KPI-tunnuslukuista sähkönkulutus sekä hiilijalanjälki. Konsernin yhtiöt toimivat erilaisilla toimialoilla ja sähkönkulutuksen osalta energian käyttö vaihtelee yhtiöiden välillä. Panostaja ei kuulu energiaintensiiviseen teollisuuteen ja arvioi ympäristöriskinsä alhaiseksi.

Yhtiöt raportoivat sähkönkulutuksensa kaikista toiminnassa mukana olevista kiinteistöistä. Kulutustiedot kerätään energia-yhtiöiden raporteista ja yhtiöiden luvut lasketaan yhteen. Konsernin tunnusluku sähkönkulutus (MWh) on 5 908 (6 175).

Kasvihuonekaasupäästöt raportoidaan kansainvälisten GHG Protocol -raportointiperiaatteiden mukaisesti. Konsernissa seurataan hiilidioksidipäästöjä Scope 2:n tunnuslukujen mukaan (tn CO<sub>2</sub>).

Tunnusluku kattaa ostetun energian aiheuttamat päästöt alakonserneissa. Sähkönkulutustiedot on saatu yhtiöiden sähköntoimittajilta. Kaikkien yhtiöiden toimipisteistä on kerätty nämä tiedot ja on konsolidoitu yhteen. Scope 2 päästöt lasketaan ja raportoidaan kahdella tavalla:

**1. Market based** (sähkösovimuskohtaisiin kasvihuonekaasupäästöihin / jäännösjakaumaan perustuva menetelmä). Markkinaperusteinen sähkönkulutuksesta aiheutuva päästömäärä on 1 388 tnCO<sub>2</sub> (1 451)

### Market based päästötieto on laskettu kaavalla:

Sähkönkulutus (kWh) \* päästökerroin (gCO<sub>2</sub>/kWh)

1 000 000

**2. Location based** tavalla (Suomen sähköntuotannon keskimääräisiin kasvihuonekaasupäästöihin perustuva menetelmä). Sijaintiperusteinen (location based) sähkönkulutuksesta aiheutuva päästömäärä on 414 tnCO<sub>2</sub> (475).

Sijaintiperusteinen päästötieto on laskettu kertomalla sähkönkulutus Suomen sähköntuotannon keskimääräisellä päästökerroimella 70 g CO<sub>2</sub> / kWh. Vuonna 2023 päästökerroin oli 77 g CO<sub>2</sub> / kWh.

Konsernin sähkönkulutus sekä markkinaperusteisesta sähkönkulutuksesta aiheutuvat päästömäärät ovat hieman laskeneet vertailuvuoden tasosta.

## SOSIAALISET ASIAT JA TYÖNTEKIJÄT

Konsernissa on tunnistettu henkilöstön terveyteen, työturvallisuuteen ja työympäristöön liittyviä riskejä. Konsernin eettisessä ohjeistuksessa kerrotaan periaatteista, käytännöistä ja velvollisuuksista.

Sosiaalinen vastuu on olennainen osa henkilöstön hyvinvointia. Panostaja haluaa luoda turvalliset ja terveelliset työolot, jotka perustuvat kunnioitukseen ja oikeudenmukaisuuteen.

Panostaja ei hyväksy häirintää, uhkailua, kiusaamista tai syrjintää missään muodossa. Yhtiössä kunnioitetaan ja kohdellaan työntekijöitä yhdenvertaisesti. Panostaja tarjoaa etenemismahdollisuuksia tasapuolisesti kaikille työntekijöille sukupuoleen, ikään, arvoihin tai muihin henkilökohtaisiin ominaisuuksiin katsomatta.

Konsernissa pyritään edistämään työhyvinvointia ja parantamaan työelämän laatua työyhteisössä. Henkilöstön tasapuolinen kohtelu ja tasa-arvon edistäminen ohjaavat esimiestyötä. Johtamisessa otetaan huomioon myös eri-ikäisten erilaiset elämäntilanteet, arvot ja odotukset.

Panostaja huolehtii työhyvinvoinnista panostamalla hyvään johtamiseen ja esimiestyöhön, toimivaan vuorovaikutukseen ja sisäiseen viestintään sekä edistämällä hyvää ja luottamuksellista työilmapiiriä. Konsernissa säilytetään valmius reagoida mahdollisen koronapandemian jatkumiseen.

Vuosittain yhtiöiden johdolle järjestetään koulutus- ja keskustelutilaisuuksia. Esimerkiksi tilaudella 2023 järjestettiin kaksipäiväinen Johdon Forum -tilaisuus. Lisäksi tarjotaan esihenkilö- ja mentorointivalmennuksia. Vertailukaudella toteutettiin Panostaja Akatemian esihenkilövalmennus. Tulevalla tilikaudella jatketaan jälleen hyväksi koettua esihenkilövalmennusta.

Henkilöstön työtyytyväisyyttä ja siihen liittyviä tekijöitä on tutkittu vuodesta 2013 lähtien. Pulssi-kysely on toteutettu tilikauden aikana joka toinen kuukausi. Kyselyn tarkoituksena on selvittää ja mitata Panostaja-yhtiöiden henkilöstön työtyytyväisyyttä ja -hyvinvointia. Lyhyt ja ytimekäs useammin kuin vain kerran vuodessa tehtävä kysely mahdollistaa täsmäreagoinnin ja proaktiivisen toiminnan. Kehitystoimenpiteitä on tehty konsernin yhtiöissä kyselyn perusteella. Granolla on oma Työvire-kysely. Työtyytyväisyys on pysynyt koko mittauksia tehdyn yli kymmenenvuoden aikana hyvänä. Myös työterveyden kautta seurataan yhtiöiden työilmapiiriä ja sen kehittymistä.

Yhtiöiden toimitusjohtajille sekä johtoryhmille on tehty vuosina 2021-2023 yhteistyökysely. Tulosten perusteella on kehitetty ja vahvistettu yhteistyötä konsernin yhtiöiden kanssa.

Konsernissa pidetään tärkeänä, että henkilöstö on pätevää hoitamaan tehtäviään vastuullisesti. Uusien työntekijöiden

perehdyttämisestä huolehditaan ja henkilökuntaa koulutetaan aktiivisesti. Kouluttautuminen on olennainen osa päivittäistä työskentelyä. Konsernin yrityksillä on omia koulutusjärjestelmä ja työntekijöillä henkilökohtainen kehityssuunnitelma.

Yhtiöissä kiinnitetään huomiota ennaltaehkäisevään terveydenhuoltoon ja kannustetaan henkilökuntaa liikkumaan. Konsernin yhtiöissä on varhaisen tuen malli, jonka tavoitteena on varmistaa työkykyyn ja työhyvinvointiin liittyvien tekijöiden tunnistaminen ja niihin puuttuminen riittävän varhaisessa vaiheessa. Panostajalle on tärkeää, että henkilökunta on innostunut omasta työstään ja että työilmapiiri säilyy hyvänä.

Jokainen alakonserni huolehtii työpaikan työturvallisuudesta ja työterveyteen liittyvistä asioista Osoituksena sosiaalisen vastuullisuuden panostuksista Granolle on myönnetty ISO 45001 -sertifikaatti työterveydestä ja -turvallisuudesta.

Panostajassa seurataan kuukausittain työntekijöiden poissaolojen määrää sekä tapahtuneita työtaturmia. Henkilöstöhallinto kirjaa työntekijöiden poissaolot, sattuneet työtaturmat sekä henkilöstön keskimääräiset koulutuspäivät. Työterveys raportoi säännöllisesti keräämistään tilastoista. Näistä tiedoista johdetaan konsernin seuraavat ei-taloudelliset tunnusluvut:

	2024	2023	2022	2021	2020
Työtaturmien lkm.	40	51	62	16	53
Työtaturmat suhteutettuna työtunteihin (Lost time incident frequency)	17,5	22,4	25,9	6,8	17,7
Sairauspoissaoloaste %*	3,9	4,9	4,6	2,4	3,4
Koulutuspäivien lukumäärä	1155	833	1132	1129	1138

#### Lost time incident frequency

Vähintään yhden päivän poissaoloon johtaneiden työtaturmien lukumäärä / tehdyt työtunnit) \* 1 000 000

Poissaoloaikaan lasketaan tilikauden sairaus- ja tapaturma-ajan sekä lapsen sairauten liittyvät poissaolot.

#### Sairauspoissaoloaste %

Sairauspoissaolopäivien määrä tilikaudella 1.11.–31.10. / (Teoreettinen säännöllinen työaika päivinä tilikaudella) \* 100

## IHMISOIKEUDET JA EETTINEN TOIMINTA

Panostaja on arvioinut ihmisoikeuksien kunnioittamiseen liittyvän riskinsä alhaiseksi, mutta siitä huolimatta on kuitenkin olemassa riski, että konsernin omassa toiminnassa ja konsernin toimitusketjussa loukataan ihmisoikeuksia. Nämä loukkaukset voivat vaikuttaa kielteisesti yksittäisiin henkilöihin ja vahingoittaa Panostajan mainetta.

Panostaja kunnioittaa kaikkia kansainvälisesti tunnustettuja ihmisoikeuksia sekä pyrkii rakentamaan menettelytapansa ja käytäntönsä siten, että ihmisoikeuksien kunnioittaminen tulee huomioituksi kaikessa yhtiön toiminnassa. Konsernissa noudatetaan työlainsäädäntöä, työehtosopimuksia sekä YK:n ihmisoikeuksien julistuksessa määritellyjä ihmisoikeuksia, joita ovat mm. ihmisten tasa-arvoisuus, syrjinnän kieltäminen ja mielipiteen- ja uskonnonvapaus. Eettisessä ohjeistuksessa Panostaja on ohjeistanut henkilöstölle Whistleblowing-kanavan rikkomusten ilmoittamiselle. Tämä kanava on avoin kaikille. Yhtään ihmisoikeuksien vastaista rikkomusta ei ilmoitettu Panostajalle tämän kanavan kautta vuonna 2024. Kaikilla Panostajan tytäryhtiöllä on

omat kanavat rikkomusten ilmoittamiseksi. Granolla tilikauden aikana tehtiin 18 ilmoitusta. Ilmoitukset eivät ole johtaneet merkittäviin toimenpiteisiin.

Panostaja kieltää eettisessä ohjeistuksessaan kaiken ihmis- oikeuksia loukkaavan toiminnan. Eettisen ohjeistuksen sisältöä käsittelevän koulutuksen konsernissa tilikauden päättyessä on suorittanut 81 % (vertailuvuonna 74 %). Grano on omalle henkilökunnalle käyttänyt, joka pyytää henkilöä suorittamaan eettisen ohjeiston kurssin vuoden välein. Oscar Softwarella eettisen ohjeistuksen läpikäynti kuuluu työntekijän perehdytysprosessiin.

## KORRUPTION JA LAHJONNAN TORJUNTA

Panostaja noudattaa voimassa olevia lakeja ja asetuksia. Panostajan yhtiöt kilpailevat reilusti ja rehellisesti huomioiden aina kilpailulainsäädännön. Konsernin yhtiöt eivät osallistu kartelleihin eivätkä keskustele kilpailijoiden kanssa sopimusehdoista, hinnoista tai muista kilpailuun liittyvistä asioista. Panostaja kieltää korruption ja lahjonnan kaikessa toiminnassaan, eikä hyväksy keneltäkään yhteistyökumppanilta tai toimittajalta palveluita, hyödykkeitä, matkoja tai muuta sellaista, jotka ylittävät normaalin kohteliaisuuden rajan. Aihealue sisältyy Panostajan eettiseen ohjeistukseen.

Korruption liittyvien riskien tunnistaminen ja arviointi ovat osa Panostajan ja sen liiketoimintayksiköiden yleistä riskinarviointia. Korruptiota ja lahjontaa voi kuitenkin esiintyä Panostajan omassa toiminnassa tai yhtiön toimitusketjussa. Korruption- ja lahjontatapaukset voivat johtaa oikeudellisiin seuraamuksiin. Vaikka Panostajan omiin toimintoihin ja palveluihin ei näiden arviointien perusteella liitetä suurta korruptionriskiä, se pyrkii joka tapauksessa sisällyttämään vastuulliset liiketoimintakäytännöt kaikkiin toimintansa osa-alueisiin.

Panostaja on ohjeistanut henkilöstölle kanavan rikkomusten ilmoittamiselle. Yhtään lahjonnan vastaista rikkomusta ei ole ilmoitettu tilikauden eikä vertailukauden aikana.

## EUROOPAN UNIONIN KESTÄVÄN RAHOITUKSEN TAKSONOMIA-ASETUKSEN MUKAAN ANNETTAVAT TIEDOT

Euroopan unionin (EU:n) kestävä rahoituksen taksonomia-asetuksen (2023/2486) soveltamisalaan kuuluvana yrityksenä meillä on velvollisuus ilmoittaa, mikä osuus liikevaihdostamme (turnover), pääomamenoistamme (capital expenditures) sekä toimintamenoistamme (operating expenditures) on toimintaa, joka tunnustetaan taksonomiassa potentiaalisesti ympäristön kannalta kestäväksi taloudelliseksi toiminnaksi tai täyttää sen tekniset arviointikriteerit. EU-taksonomia on luokitusjärjestelmä, jonka tarkoituksena on ohjata rahoitusta toimintoihin, joilla edistetään merkittävästi seuraavan kuuden ympäristötavoitteen saavuttamista:

1. Ilmastonmuutoksen hillintä
2. Ilmastonmuutokseen sopeutuminen
3. Vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojeleminen
4. Siirtyminen kiertotalouteen
5. Ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen
6. Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojeleminen ja ennallistaminen.

## TILIKAUTTA 2024 KOSKEVAT RAPORTOINTIVELVOITTEET

Raportointivelvoitteet astuvat voimaan vaiheittain taksonomia-asetukseen kirjattujen määräaikojen mukaisesti. Tilikaudelta 2024 meidän on annettava taksonomia-asetuksen edellyttämät tiedot kaikkien kuuden ympäristötavoitteen osalta. Kesäkuussa 2023 julkaistiin komission delegoitu asetus, jolla täydennettiin aiempaa asetusta antamalla uudet tekniset arviointikriteerit, joilla määriteltiin, millä edellytyksillä taloudellisen toiminnan katsotaan edistävän merkittävästi vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävää käyttöä ja suojelua, siirtymistä kiertotalouteen, ympäristön pilaantumisen ehkäisemistä ja vähentämistä tai biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelua ja ennallistamista. Lisäksi lokakuussa 2023 annettu komission tiedonanto antoi ohjeita säännösten tulkinnasta ja täytäntöönpanosta raportoinnin osalta. Kestävyystekijöiden hallinnoinnin ja niistä raportoinnin viitekehys kehittyi kestävyysraportointidirektiivin (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) myötä.

## PANOSTAJAN LIIKETOIMINTA JA EU-TAKSONOMIA

EU-taksonomia ja sen tekniset arviointikriteerit ovat dynaamisia, ja kriteerien kehitys jatkuu EU:n kestävä rahoituksen foorumilla. Määrittääksemme, kuinka suuri osuus toiminnastamme on taksonomiakelpoista, olemme tehneet analyysin, jonka perusteella olemme kartoittaneet sellaiset toimintomme, jotka vastaavat taksonomiassa tunnistettuja toimintoja. Analyysimme perusteella tulkitsemme, että Panostajalla ei tilikaudella 2024 ollut taksonomiakelpoisia toimintoja. Yhtiön aiemman tulkinnan mukaan taksonomiakelpoisia liiketoimintoja olivat Oscar Softwaren ja Hygga ohjelmistoliiketoiminnat (delegoidun asetuksen tavoite 8.2 Ohjelmistot, konsultointi ja niihin liittyvä toiminta ympäristötavoitteen 2. Ilmastonmuutokseen sopeutuminen alla). Panostaja on muuttanut tulkintaansa komission delegoidun asetuksen, sekä uusien ohjeistusten myötä konservatiivisemmaksi, eikä laske vuodesta 2024 eteenpäin ilmastonmuutoksen torjunnan kriteerin mukaiseksi luokitusjärjestelmäkelpoiseksi toiminnaksi Oscar Softwaren ja Hygga ohjelmistoliiketoimintoja. Tulkintatavan muutoksen seurauksena, Panostajalla ei tilikaudella 2024 ollut taksonomiakelpoisia toimintoja. Vertailuluvut on muutettu vastaamaan uutta tulkintaa.

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisissa toiminnoissamme tarjoamme esimerkiksi digitalisaatoratkaisuja, jotka mahdollistavat muilla toimialoilla tehokkuuden lisääntymisen (Oscar Softwaren ERP-ratkaisut) ja tietojärjestelmäratkaisuja, jotka vähentävät muun muassa asiakkaiden matkustusmääriä ja hoitotilojen aseptisten puhdistusten määriä (Hygga Flow -terveydenhuollon asiakasvirtauksen optimointiratkaisut). Lisäksi tuotannon kokonaisjärjestelyitä optimoidaan Granon liiketoiminnassa mahdollisimman energia- ja materiaalitehokkaiksi ja energiaratkaisuja uusiutuviin tuotantomuotoihin perustuviksi. CoreHW:n mikropiiriteknologiat muun muassa vähentävät laitteiden virrankulutusta. Panostajan yhtiöiden ratkaisut ja tuotteet siis osaltaan mahdollistavat muun muassa energiankulutuksen vähentämistä, mutta ratkaisuita ja tuotteita ei ole pääasiallisesti suunniteltu esimerkiksi vähentämään päästöjä tai suojautumaan ilmastonmuutoksen vaikutuksilta. Toiminnot eivät näin ollen ole taksonomiakelpoisia. Tulemme kuitenkin tarkastelemaan tätä tulkintaa uudelleen taksonomiaan liittyvien ohjeiden kehity-

tyessä ja raportointiprosessin kypsyessä.

Analyysissämme olemme kiinnittäneet erityistä huomiota tavoitteen 4. Siirtyminen kiertotalouteen osalta toimintaan "Provision of IT/OT data-driven solutions"; CoreHW:n kehittämiä sisätalapaikannuksen sovelluksiin tarkoitettuja tuotteita tullaan mahdollisesti hyödyntämään esimerkiksi materiaalien paikantamiseen ja tehokkaaseen ohjaamiseen ja hyödyntämiseen tuotantoketjussaan, mikä käsityksemme mukaan on taksonomiakelpoista toimintaa. CoreHW:n tuotteet ovat kuitenkin vielä asiakkaiden tuotekehitysvaiheissa, minkä vuoksi olemme päätyneet johtopäätökseen, että toiminta ei tällä hetkellä täytä taksonomiakelpoisuuden edellytyksiä.

## TAKSONOMIAAN LIITTYVIEN TALOUDELLISTEN TUNNUSLUKUJEN LAADINTAPERIAATTEET

Taksonomiaan liittyviin raportointivelvoitteisiin sisältyy kuvaus taloudellisten tunnuslukujen laadintaperiaatteista, mukaan lukien osoittajan ja nimittäjän laskentaperusteet. Tässä osiossa selitetään kuinka liikevaihto, pääomamenot ja toimintamenot on määritetty ja kohdistettu osoittajaan, sekä nimittäjään sisältyvien liikevaihdon, pääomamenojen ja toimintamenojen laskentaperusteet.

### Liikevaihto

Taksonomiakelpoista liikevaihtoa määritettäessä Panostaja sisällyttää osoittajaan niiden tuotteiden ja palveluiden arvioidun kokonaisliikevaihdon, jotka liittyvät taksonomiakelpoisiin taloudellisiin toimintoihin. Nimittäjä sisältää Panostaja-konsernin tuloslaskelmassa esitetyn liikevaihdon.

### Pääomamenot

Taksonomiakelpoisia pääomamenoja määritettäessä Panostaja sisällyttää osoittajaan pääomamenot varoista, jotka liittyvät taksonomiakelpoisiin taloudellisiin toimintoihin. Nimittäjä sisältää konsernin tilinpäätöksessä esitetyt tilikauden aikana tehdyt lisäykset aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin.

### Toimintamenot

Taksonomiakelpoisia toimintamenoja määritettäessä Panostaja sisällyttää osoittajaan tuotteiden ja palveluiden suorat toimintamenot, jotka liittyvät taksonomiakelpoisiin taloudellisiin toimintoihin. Nimittäjä sisältää suorat kulut, jotka liittyvät tutkimukseen ja kehitykseen, rakennusten korjaustoimenpiteisiin, vuokrasopimuksiin, ja ylläpitoon ja korjauksiin, sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muut suorat kulut.

# TUNNUSLUVUT

## Liikevaihto

### 1. TILINPÄÄTÖKSEN 2024 MUKAINEN LIIKEVAIHTO

1.11.2023–31.10.2024

Taloudelliset toiminnot	Koodi	Liikevaihto	Osuus liikevaihdosta, vuosi 2024	Merkittävän edistämisen kriteerit						Ei merkittävää haittaa -kriteerit						Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus liikevaihdosta, vuosi 2023	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätointa
				Ilmastomuutokseen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutokseen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus			
		EUR	%	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	%	M	T

#### A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

##### A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

Ei toimintaa	0	0%																
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen liikevaihto (A.1)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		
Josta mahdollistavat toiminnot	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	M	
Josta siirtymätointa	0	0%	0%													0%		T

##### A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

				KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL
Ohjelmistot, konsultointi ja niihin liittyvä toiminta	CCA 8.2	0	0%	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL
Luokitusjärjestelmäkelpoiset, mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen liikevaihto (A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. Luokitusjärjestelmäkelpoiset toimintojen liikevaihto (A.1+A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

#### B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto	134 027	100 %							
<b>Yhteensä</b>	<b>134 027</b>	<b>100 %</b>							

## Pääomamenot

### 2. INVESTOINNIT AINEELLISIIN JA AINEETTOMIIN HYÖDYKKEISIIN

1.11.2023–31.10.2024

Taloudelliset toiminnot	Koodi	Pääomamenot	Osuus pääomamenoista, vuosi 2024	Merkittävän edistämisen kriteerit						Ei merkittävää haittaa -kriteerit						Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenoista, vuosi 2023	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätointa
				Ilmastomuutokseen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus	Ilmastomuutokseen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen	Vesi	Ympäristön pilaantumisen	Kiertotalous	Biologinen monimuotoisuus			
		EUR	%	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	%	M	T

#### A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

##### A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

Ei toimintaa	0	0%																
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		
Josta mahdollistavat toiminnot	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	M	
Josta siirtymätointa	0	0%	0%													0%		T

Taloudelliset toiminnot	Koodi	Pääomamenot	Osuus pääomamenosta, vuosi 2024	Merkittävän edistämisen kriteerit						Ei merkittävää haittaa -kriteerit						Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenosta, vuosi 2023	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätöiminta			
				Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ympäristön pilaantumisen		Biologinen monimuotoisuus		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen					Ympäristön pilaantumisen		Vähimmäistason suojatimet
				K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S				K/E E/S	K/E E/S	

## A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

				KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL									
Ohjelmistot, konsultointi ja niihin liittyvä toiminta	CCA 8.2	0	0%	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL									0%
Luokitusjärjestelmäkelpoisten, mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.2)		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot (A.1+A.2)		0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

## B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot	3 754	100 %																
<b>Yhteensä</b>	<b>3 754</b>	<b>100 %</b>																

## Toimintamenot

3. TILINPÄÄTÖKSEN LIIKETOIMINNAN MUISSA KULUISSA RAPORTOIDUT VUOKRAKULUT JA MUUT KULUERÄT, JOTKA KUVAAVAT NIITÄ MENOJA, JOTKA OVAT TARPEEN AINEELLISTEN KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEIDEN JATKUVAN JA TEHOKKAAN TOIMINNAN VARMISTAMISEKSI. TILIKAUDELTA 2024 EI OLE RAPORTOITU LIIKETOIMINNAN MUITA KULUJA.

1.11.2023–31.10.2024

Taloudelliset toiminnot	Koodi	Toimintamenot	Osuus toimintamenosta, vuosi 2024	Merkittävän edistämisen kriteerit						Ei merkittävää haittaa -kriteerit						Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus toimintamenosta, vuosi 2023	Luokka mahdollistava toiminta	Luokka siirtymätöiminta			
				Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen		Ympäristön pilaantumisen		Biologinen monimuotoisuus		Ilmastomuutoksen hillintä		Ilmastomuutokseen sopeutuminen					Ympäristön pilaantumisen		Vähimmäistason suojatimet
				K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S	K/E E/S				K/E E/S	K/E E/S	

## A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

### A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

Ei toimintaa	0	0%																	
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.1)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	E	E	E	E	E	E	E	E	0%	
Josta mahdollistavat toiminnot	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	E	E	E	E	E	E	E	E	0%	M
Josta siirtymätöiminnat	0	0%	0%							E	E	E	E	E	E	E	E	0%	T

### A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot

				KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL	KEL: E/KEL									
Ohjelmistot, konsultointi ja niihin liittyvä toiminta	CCA 8.2	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL	E/KEL									0%
Luokitusjärjestelmäkelpoisten, mutta ei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot (A.1+A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

## B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT

Ei-luokitusjärjestelmäkelpoista toiminnoista saatu liikevaihto	25 327	100 %																
<b>Yhteensä</b>	<b>25 327</b>	<b>100 %</b>																

## LOMAKE 1: YDINVOIMAAN JA FOSSIILISIIN KAASUIHIN LIITTYVÄT TOIMINNOT

Rivi	Ydinenergiaan liittyvät toiminnot	
1.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sellaisiin innovatiivisiin sähköntuotantolaitoksiin liittyvää tutkimusta, kehittämistä, demonstrointia ja käyttöönottoa, jotka tuottavat energiaa ydinreaktion avulla siten, että polttoainekierrosta aiheutuu mahdollisimman vähän jätettä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
2.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa sähkön tai prosessilämmön tuottamiseen tarkoitettujen uusien ydinlaitosten rakentamista ja turvallista käyttöä, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, käyttäen parasta käytettävissä olevaa teknologiaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
3.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa olemassa olevien sähköä tai prosessilämpöä tuottavien ydinlaitosten turvallista toimintaa, myös kaukolämpöä tai teollisia prosesseja, kuten vedyn tuotantoa ydinenergiasta, varten sekä niiden turvallisuuden parantamista, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
Fossiiliseen kaasuun liittyvät toiminnot		
4.	Fossiiliseen kaasuun liittyvät toiminnot 4. Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien sähköntuotantolaitosten rakentamista tai toimintaa, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
5.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien yhdistettyjen lämpöä tai jäähdytystä ja sähköä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI
6.	Yritys toteuttaa tai rahoittaa fossiilisia kaasumaisia polttoaineita käyttävien lämpöä tai jäähdytystä tuottavien laitosten rakentamista, kunnostamista ja käyttöä, tai sillä on tällaiseen toimintaan liittyviä vastuita.	EI

# Tunnusluvut

## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

milj. euroa	2024	2023	2022
Liikevaihto, M€	134,0	136,2	137,9
Liikevoitto, M€	2,5	-1,1	5,2
% liikevaihdosta	1,9	-0,8	3,7
Tilikauden voitto, M€	-3,2	-3,6	3,9
Oman pääoman tuotto (ROE) %	-6,3	-6,6	6,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) %	2,8	-0,7	4,2
Omavaraisuusaste, %	37,8	37,5	39,1
Gearing, %	79,3	80,5	72,8
Current ratio	0,9	0,9	1,1
Bruttoinvestoinnit ilman IFRS 16 mukaisia investointeja, M€	3,8	4,3	4,7
% liikevaihdosta	2,8 %	3,2 %	3,4 %
Konsernin henkilökunnan lukumäärä keskim.	1 135	1 217	1 324
Tulos/Osake (EPS), €, laimentamaton	* -0,075	-0,055	0,025
Tulos/Osake (EPS), €, laimennettu	* -0,075	-0,055	0,025
Oma pääoma / Osake, €	0,54	0,62	0,71
Osinko / Osake, €	1) 0,00	0,00	0,03
Lisäosinko / Osake, €			0,05
Osinko/Tulos % laimentamaton			118,8
Osinko/Tulos % laimennettu			118,8
Lisäosinko/Tulos % laimentamaton			200,0
Lisäosinko/Tulos % laimennettu			200,0
Efektiiivinen osinkotuotto %			5,0
Tilikauden ulkona oleva keskimäär. osakemäärä, 1 000 kpl	52 809	52 717	52 620
Osakkeiden lukumäärä tilik. lopussa, 1 000 kpl	53 333	53 333	53 333
Osakkeen tilikauden päätöskurssi, €	0,47	0,50	0,60
Osakkeen alin kurssi, €	0,35	0,48	0,58
Osakkeen ylin kurssi, €	0,53	0,72	0,79
Osakkeen keskimääräinen kurssi tilikaudella, €	0,42	0,61	0,69
Osakekannan markkina-arvo, M€	24,8	26,4	31,6
Osakkeen vaihto, 1 000 kpl	4 657	2 724	4 192
Osakkeen vaihto, %	8,8	5,2	8,0

1) Hallituksen esitys

\* Tilintarkastettu tunnusluku

Taloudelliset tunnusluvut antavat tiiviin kuvauksen yhtiön liiketoiminnan kehityksestä, taloudellisesta asemasta sekä voitonjaosta.

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

<b>Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)</b>	=	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} + \text{rahoituskulut} + \text{voitto/tappio myydyistä liiketoiminnoista} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{koroton vieras pääoma (keskimäärin tilikauden aikana)}}$
<b>Oman pääoman tuotto, % (ROE)</b>	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (keskimäärin tilikauden aikana)}}$
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	=	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
<b>Korolliset nettovelat</b>	=	$\text{Korolliset velat} - \text{korolliset saamiset} - \text{rahoitusvarat}$
<b>Nettovelkaantumisaste (gearing), %</b>	=	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
<b>Oma pääoma / Osake</b>	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
<b>Tulos / Osake (EPS)</b>	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$
<b>Current Ratio</b>	=	$\frac{\text{Lyhytaikaiset varat}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$
<b>Osinko / Osake</b>	=	$\frac{\text{Tilikaudella jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
<b>Osinko / Tulos, %</b>	=	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Tulos} / \text{osake (EPS)}}$
<b>Effektiivinen osinkotuotto, %</b>	=	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Osakkeen kurssi tilinpäätöspäivänä}}$

## TUNNUSLUKUJEN TÄSMÄYTYSLASKELMA – KOROLLISET VELAT JA KOROLLISET NETTOVELAT

M€	31.10.2024	31.10.2023
Velat yhteensä	82,2	88,7
Korottomat velat	32,4	31,6
<b>Korolliset velat</b>	<b>49,8</b>	<b>57,1</b>
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21,7	21,8
Korottomat saamiset	20,3	17,4
<b>Korolliset saamiset</b>	<b>1,4</b>	<b>4,3</b>
Korolliset velat	49,8	57,1
Korolliset saamiset	1,4	4,3
Rahavarat	9,1	10,4
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>39,3</b>	<b>42,4</b>



# Tilinpäätös

Tilikaudelta 1.11.2023 – 31.10.2024

## KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	1.11.2023 - 31.10.2024	1.11.2022 - 31.10.2023
<b>Liikevaihto</b>		<b>134 027</b>	<b>136 184</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	9	1 446	879
Materiaalit ja palvelut		40 211	41 084
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	11	64 250	67 251
Poistot ja arvonalentumiset	12	12 233	12 713
Liiketoiminnan muut kulut	13	16 241	17 123
<b>Liiketulos</b>		<b>2 538</b>	<b>-1 109</b>
Rahoitustuotot	14	370	250
Rahoituskulut	15	-5 848	-2 463
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	10	-126	-953
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>-3 066</b>	<b>-4 276</b>
Tuloverot	16	-149	633
<b>Tulos jatkuvista liiketoiminnoista</b>		<b>-3 215</b>	<b>-3 642</b>
Tulos myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista	7	0	0
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>-3 215</b>	<b>-3 642</b>
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		<b>-3 953</b>	<b>-2 875</b>
Määräysvallattomille		<b>738</b>	<b>-767</b>
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €	17		
Laimentamaton		-0,075	-0,055
Laimennettu		-0,075	-0,055
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €	17		
Laimentamaton		0,000	0,000
Laimennettu		0,000	0,000
Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista €	17		
Laimentamaton		-0,075	-0,055
Laimennettu		-0,075	-0,055
<b>Laaja konsernin tuloslaskelma</b>			
Kauden tulos		<b>-3 215</b>	<b>-3 642</b>
Laajan tuloslaskelman erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi			
Muuntoerot		30	-150
<b>Kauden laaja tulos</b>		<b>-3 185</b>	<b>-3 792</b>
Jakautuminen			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		-3 923	-3 025
Määräysvallattomille		738	-767

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# KONSERNIN TASE, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	31.10.2024	31.10.2023
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	18	47 569	47 319
Muut aineettomat hyödykkeet	18	8 314	7 611
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	19	27 351	33 364
Osuudet osakkuusyhtiöissä	20	1 665	1 791
Muut pitkäaikaiset varat	21	1 417	4 606
Laskennalliset verosaamiset	23	9 520	9 192
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>95 835</b>	<b>103 883</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	24	5 288	5 309
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25	21 685	21 752
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	25	0	10
Rahavarat	22, 26	9 082	10 419
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>36 055</b>	<b>37 490</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>131 891</b>	<b>141 374</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	27	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	27	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	27	13 870	13 829
Muuntoero		-359	-384
Kertyneet voittovarot		5 031	8 875
<b>Yhteensä</b>		<b>28 757</b>	<b>32 535</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>		<b>20 873</b>	<b>20 101</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>49 632</b>	<b>52 637</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	23	6 088	6 054
Rahoitusvelat	28	36 784	42 775
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>42 872</b>	<b>48 829</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	28	13 214	14 630
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	29	225	34
Ostovelat ja muut velat	29	25 908	25 244
Varaukset	30	41	0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>39 388</b>	<b>39 908</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>82 260</b>	<b>88 737</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>131 891</b>	<b>141 374</b>

# KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	2024	2023
<b>Liiketoiminta</b>			
Tilikauden tulos emoyhtiön osakkeenomistajille		-3 953	-2 875
Oikaisut:			
Poistot	12	12 233	12 713
Rahoitustuotot ja -kulut	14, 15	5 477	2 214
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	10	126	953
Vähemmistöosuus		738	-767
Verot	16	150	-633
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	9, 13	-723	-227
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua		33	-45
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>		<b>14 082</b>	<b>11 333</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Korottomien saamisten muutos		206	698
Korottomien velkojen muutos		717	1 412
Verottajan maksujärjestelyvelkojen muutos		-211	132
Vaihto-omaisuuden muutos		21	585
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		<b>733</b>	<b>2 827</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>			
Rahoituserät ja verot:		14 815	14 160
Maksetut korot		-2 560	-2 223
Saadut korot		229	241
Maksetut verot		-212	-196
<b>Rahoituserät ja verot</b>		<b>-2 544</b>	<b>-2 178</b>
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>12 271</b>	<b>11 983</b>
<b>Investoinnit</b>			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-3 754	-4 302
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myynti		740	154
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	7	0	57
Osakkuusyhtiöiden myynti		0	10
Myönnetyt lainasaamiset ja takaisinmaksut		-139	9
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-3 154</b>	<b>-4 072</b>
<b>Rahoitus</b>			
Lainojen nostot		1 366	5 401
Lainojen takaisinmaksut		-2 942	-6 145
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut		-8 746	-9 164
Omien osakkeiden hankinta		-67	-365
Omien osakkeiden luovutus		0	166
Maksetut osingot		-64	-1 728
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-10 454</b>	<b>-11 836</b>
Rahavarojen muutos		-1 337	-3 924
Rahavarat kauden alussa		10 419	14 344
Valuuttakurssien vaikutus		0	0
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>9 082</b>	<b>10 419</b>

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 euroa	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.11.2022</b>		<b>5 569</b>	<b>4 646</b>	<b>13 733</b>	<b>-249</b>	<b>13 407</b>	<b>37 146</b>	<b>20 980</b>	<b>58 126</b>
<b>Laaja tulos</b>									
Tilikauden tulos						-2 875	-2 875	-767	-3 642
Muuntoerot				-4	-135	-11	-150		-150
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-135</b>	<b>-2 886</b>	<b>-3 025</b>	<b>-767</b>	<b>-3 792</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako	27					-1 581	-1 581	-147	-1 728
Muut muutokset						80	80	163	243
Omien osakkeiden luovutus	27,35			40			40		40
Palkitsemisjärjestelmä	35			20			20		20
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>-1 501</b>	<b>-1 441</b>	<b>16</b>	<b>-1 425</b>
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, eivät johtaneet määräysvallan menettämiseen						52	52	31	83
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat						-195	-195	-160	-355
<b>Oma pääoma 31.10.2023</b>		<b>5 569</b>	<b>4 646</b>	<b>13 829</b>	<b>-384</b>	<b>8 876</b>	<b>32 536</b>	<b>20 101</b>	<b>52 637</b>

1000 euroa	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.11.2023</b>		<b>5 569</b>	<b>4 646</b>	<b>13 829</b>	<b>-384</b>	<b>8 876</b>	<b>32 536</b>	<b>20 101</b>	<b>52 637</b>
<b>Laaja tulos</b>									
Tilikauden tulos						-3 953	-3 953	738	-3 215
Muuntoerot					25	5	30		30
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-3 948</b>	<b>-3 923</b>	<b>738</b>	<b>-3 185</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako	27					0	0	-64	-64
Muut muutokset						140	140	130	270
Omien osakkeiden luovutus	27,35			21			21		21
Palkitsemisjärjestelmä	35			20			20		20
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>181</b>	<b>66</b>	<b>247</b>
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset</b>									
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat						-36	-36	-31	-67
<b>Oma pääoma 31.10.2024</b>		<b>5 569</b>	<b>4 646</b>	<b>13 870</b>	<b>-359</b>	<b>5 032</b>	<b>28 758</b>	<b>20 874</b>	<b>49 632</b>

Muut muutokset sisältävät CoreHW Group Oy: vähemmistömuutokset.

# Konsernin tilinpäätöksen liitetiedot

## 1. YRITYKSEN PERUSTIEDOT

Emoyhtiö Panostaja Oyj sijoittaa suomalaisiin pieniin ja keskisuurisiin yrityksiin hankkimalla näistä pääosin enemmistömistuksia. Panostaja Oyj yhdessä sen tytäryritysten kanssa ("Panostaja" tai "konserni") muodostavat konsernin, jonka päämarkkina-alue on Suomi. Panostajalla on tilinpäätöshetkellä neljä enemmistömistuksessa olevaa sijoituskohdetta.

Panostaja Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka toimii Suomen valtion lainsäädännön alaisena. Yhtiön osakkeet on noteerattu julkisesti vuodesta 1989. Yhtiön osakkeet on noteerattu Nasdaq Helsingissä. Yhtiön kotipaikka on Tampere ja sen pääkonttorin osoite on Kalevantie 2, 33100 Tampere, mistä jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa. Panostaja Oyj:n hallitus on kokouksessaan 12. joulukuuta 2024 hyväksynyt tämän konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen 5.2.2025 pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

## 2. TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.10.2024 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisö-lainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja. Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

Tietoa harkinnasta ja olennaisista arvioepävarmuuteen liittyvistä ratkaisuista, joita johto on käyttänyt konsernin noudattamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja jolla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

Panostaja julkaisee tilinpäätöksen päälaskelmat sekä liitetiedot yhtenäisessä sähköisessä muodossa (ESEF). Tämä tilinpäätös ei ole komission teknisen sääntelystandardin mukaisesti laadittu tilinpäätös.

## YHDISTELYPERIAATTEET

### Tytäryritykset

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Panostaja Oyj ja kaikki sen tytäryritykset.

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet äänivallasta tai sillä on muutoin määräysvalta. Myös potentiaalisen äänivallan olemassaolo on otettu huomioon määräysvallan syntymisen ehtoja arvioitaessa silloin, kun potentiaaliseen äänivallaan oikeuttavat instrumentit ovat tarkasteluhetkellä toteutettavissa. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääomaneitoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja, on kirjattu kuluksi. Luovutettu vastike ei sisällä hankinnasta erillisenä käsiteltäviä liiketoimia. Näiden vaikutus on huomioitu hankinnan yhteydessä tulosvaikutteisesti. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä ja se on luokiteltu joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkauppahintaa ei arvosteta uudelleen.

Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta. Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmassa sekä laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomien omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien osuuden suhteellista osuutta hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin yrityshankinnalle. Laaja tulos kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eräänään taseessa oman pääoman osana. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistajien osuuden muutok-

set, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina.

Vaiheittain toteutuvan hankinnan yhteydessä aiempi omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Konsernin menettäessä määräysvallan tytäryhtiössä, arvostetaan jäljelle jäävä sijoitus määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja tästä syntyvä erotus kirjataan tulosvaikutteisesti.

## OSAKKUUSYRITYKSET

Osakkuusyrietykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyrietykset on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappiosta ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrietyksen veloitteiden täyttämiseen.

Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyrietyksen välillä on eliminoitu konsernin omistuosuuden mukaisesti. Osakkuusyrietyssijoitus sisältää sen hankinnasta syntyneen liikearvon. Konsernin omistuosuutta vastaava tulos esitetään konsernin tuloslaskelmassa rivillä Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta.

## SEGMENTTIRAPORTOINTI

Konsernin segmenttiraportointi perustuu liiketoiminnallisiin segmentteihin. Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmentille ja niiden tuloksen arvioinnista, on määritetty Panostajan johtoryhmä.

## ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Valuuttamääräiset liike tapahtumat merkitään toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä monetaariset saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin.

Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi kauden keskikurssia ja taseet tilinpäätöspäivän päättämiskurssia käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa, laajassa tuloslaskelmassa ja omassa pääomassa aiheuttavat muuntoeron, joka kirjataan muihin laajan tuloslaskelman eriin ja se sisältyy omassa pääomassa erään muuntoerot. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyvät muuntoerot kirjataan laajan tuloslaskelman eriin. Kun ulkomainen yksikkö myydään osittain tai kokonaan, omaan pääomaan kertyneet muuntoerot siirretään tulosvaikutteiseksi luokittelun oikaisuna osana myyntivoittoa tai -tappiota.

## LIKEVAIHTO JA TULOUTUSPERIAATTEET

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palvelujen myynnistä saadut tuotot käypään arvoon arvostettuna välillisillä veroilla ja alennuksilla oikaistuna. Konsernissa pääsääntöisesti tuotot tuotteiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut, niiden hallintaoikeus ja todellinen määräysvalta ovat siirtyneet ostajalle sekä maksusuoritus on todennäköinen. Vastaavasti tuotot palveluista pääsääntöisesti kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Tietyistä pitkäaikaisista suunnitteluprojekteista kirjataan myyntituotot ajan kuluessa, näissä tapauksissa pitkäaikaishankkeiden tuloutustapana käytetään osatuloutusta. Segmenttikohittaiset liikevaihdon tuloutusperiaatteet on esitetty segmentti-informaation yhteydessä liitetiedossa 5.

## LIKEVOITTO

IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen ei määrittele liikevoiton tai -tappion käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuna, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelman erät esitetään liikevoiton alapuolella. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä, muuten ne on kirjattu rahoituseriin.

## TULOVEROT

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallinen vero on kirjattu tilinpäätöspäivään mennessä säädetyillä verokannoilla. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoon merkittävä omaisuuserä tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät hankittujen yritysten nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon, tilinpäätössiirroista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Laskennallisen verosaamisen kirjaamisedellytykset arvioidaan tältä osin aina jokaisen raportointikauden päättämispäivänä.

## MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUS-ERÄT JA MYYDYT TOIMINNOT

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmät) luokitellaan myytävänä oleviksi, kun niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä ja myynti on erittäin todennäköinen. Jos niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä sen sijaan,

että se kertyisi niiden jatkuvasta käytöstä, ne esitetään kirjanpitoarvoonsa tai käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla sen mukaan, kumpi näistä on pienempi. Poistot pitkäaikaisista omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka edustaa erillistä merkittävää liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta, on osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä merkittävästä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta, tai on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen. Myytyjen toimintojen tulos esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

## **LIKEARVO JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET**

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvästä arvosta.

Liikearvoista ei kirjata poistoja, vaan liikearvo testataan vähintään vuosittain arvonalentumisen varalta ja se arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla. Arvonalentumistestausta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille.

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan kaudelle, jolla ne syntyvät. Kehittämismenot aktivoidaan, kun niiden voidaan luotettavasti odottaa tuottavan konsernille taloudellista hyötyä tulevaisuudessa sekä kun hankintameno pystytään luotettavasti määrittämään ja myös muut IAS 38:n kriteerit, kuten tuotteen tekniset ja taloudelliset toteuttamiskriteerit, täyttyvät. Muut kehittämismenot kirjataan kuluksi. Aiemmin kuluksi kirjatut kehittämismenot ei aktivoida myöhemmin tilikautina.

Muut aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, merkitään taseeseen ja kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Yhtiön kaikilla aineettomilla hyödykkeillä on rajallinen taloudellinen vaikutusaika.

Aineettomia oikeuksia ovat ohjelmistolisenssit, liittymismaksut ja asiakassuhteet. Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät ohjelmistoja.

### **Aineettomien hyödykkeiden suunnitelmanmukaiset ohjeelliset poistoajat:**

Kehittämismenot 5–10 vuotta

Aineettomat oikeudet 3–5 vuotta

Muut aineettomat hyödykkeet 5–10 vuotta

## **AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

### **Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:**

Rakennukset 20–25 vuotta

Koneet ja kalusto 3–5 vuotta

Muut aineelliset hyödykkeet 3–10 vuotta

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat arvioidaan ja oikaistaan vähintään

jokaisen tilikauden lopussa ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, niitä muutetaan vastaavasti.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot määritetään vertaamalla myyntihintaa kirjanpitoarvoon, ja ne esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muina tuottoina tai kuluina.

## **VUOKRASOPIMUKSET**

Vuokrasopimukset, joissa olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista jää vuokranantajan kannettavaksi, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Muihin vuokrasopimuksiin liittyviä vuokravastuita ei kirjata taseeseen ja niihin liittyvät vuokrat merkitään tuloslaskelmaan kuluksi tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa. Lähes kaikki vuokrasopimukset ovat IFRS 16 mukaisia sopimuksia.

IFRS 16:n mukaan kaikki vuokrasopimukset esitetään vuokralleottajan taseessa. Standardi edellyttää yhtiöitä kirjamaan käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokravelat taseeseen. Nämä arvostetaan tulevien vuokranmaksujen nykyarvoon. Käyttöoikeusomaisuuseristä tehdyt poistot kirjataan tuloslaskelmaan. Tuloslaskelmaan kirjataan myös vuokrasopimusvelasta aiheutuvat korkokulut.

Standardin seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset on merkitty käyttöomaisuuserinä taseeseen pois lukien lyhytaikaiset alle 12 kk sopimukset ja arvoltaan vähäiset sopimukset. Vastuina käsiteltävien sopimusten ja IFRS 16 mukaisten vuokrasopimusten käsitteet poikkeavat kuitenkin toisistaan, mistä johtuen taseeseen kirjattavien sopimusten määrä voi poiketa vastuiden määrästä. Taseeseen kirjatut sopimukset koostuvat toimitilojen, laitteiden ja autojen vuokrasopimuksista.

Sovellettavien tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti konserni kirjaa vuokrasopimukset taseeseen vuokravelkoina ja käyttöoikeusomaisuuseränä. Vuokranmaksut esitetään velkojen takaisinmaksuina ja niihin liittyvinä korkokuluina. Vuokranmaksut esitetään rahoituksen rahavirrassa ja vuokriin liittyvät korot liiketoiminnan rahavirrassa. Lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiin vuokra-sopimuksiin liittyvät vuokranmaksut sekä muuttuvat vuokrat esitetään liiketoiminnan rahavirrassa.

Vuokravelan nimellisarvo arvostetaan vuokranmaksujen nykyarvoon. Vuokranmaksut eivät sisällä muuttuvia vuokria. Muuttuvat vuokrat, joita ei sisällytetä vuokravelan alkuperäiseen arvoon, kirjataan suoraan tuloslaskelmaan. Vuokrakausi on vuokrasopimuksen ei-peruutettavissa oleva kausi sekä lisäksi jatko- tai irtisanomisoptio, jos vuokralle ottaja tulee kohtuullisen todennäköisesti käyttämään jatko-option. Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokrakaudet määritellään johdon tekemien realististen arvioiden perusteella. Vastaiset vuokranmaksut on diskontattu konsernin arvioidulla lisäluoton korolla.

## **AINEELLIEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVON ALENTUMINEN**

Konserni arvioi jokaisena tilikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä havaitaan, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta

tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla.

Arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappiot kirjataan tuloslaskelmaan. Rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja sen jälkeen vähentämään tasasuhteisesti muita yksikön omaisuuseriä. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään joko niin, että se on käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla tai tätä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvoa määritettäessä arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa perustuen diskonttauskorkoihin, jotka kuvastavat kyseisen rahavirtaa tuottavan yksikön keskimääräistä pääomakustannusta ennen veroja. Käytetyt diskonttauskorot on määritelty ennen veroja ja niissä on otettu huomioon myös kyseisten rahavirtaa tuottavien yksiköiden erityinen riski.

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä muihin aineettomiin hyödykkeisiin paitsi liikearvoon liittyvä arvonalentumistappio peruutetaan, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Arvonalentumistappio peruutetaan korkeintaan siihen määrään asti, joka omaisuuserälle olisi määritetty kirjanpitoarvoksi (poistoilla vähennettynä), jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

## JULKISET AVUSTUKSET

Aineettomien hyödykkeiden tai aineellisten hyödykkeiden hankintaan liittyvät avustukset vähennetään asianomaisen omaisuuserän kirjanpitoarvosta silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen ehdot. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa omaisuuserän käyttöaikana.

## VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut valmiiksi saattamisesta johtuvat menot sekä arvioidut myynnin toteutumiseksi välttämättömät menot.

Vaihto-omaisuuden arvo on määritetty FIFO-menetelmää käyttäen ja se sisältää kaikki hankinnasta aiheutuneet välittömät menot sekä muut välilliset kohdistettavat menot. Valmistetun vaihto-omaisuuden hankintamenoon luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei myynnin tai rahoituksen kustannuksia. Vaihto-omaisuuden alaskirjaus tehdään yhtiöissä pääasiassa varaston kiertoaikoihin perustuvaan analyysin perusteella. Vaihto-omaisuuden arvoa ei ole alennettu epäkurantin omaisuuden osalta.

## RAHOITUSJOHDANNAISET

Konsernilla ei ole oleellisia johdannaisopimuksia eikä koronvaihtosopimuksia.

Johdannaisopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin

käypään arvoon sinä päivänä, jona konsernista tulee sopimusosapuoli ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Konserni ei sovelleta suojauslaskentaa koronvaihtosopimuksiin, koska koronvaihtosopimukset eivät täytä IFRS 9:ssä määriteltyjä suojauslaskennan ehtoja. Tällöin suojausinstrumenttien käyvän arvon muutos kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti rahoitus- tuottoihin tai -kuluhin.

## RAHOITUSVARAT JA RAHOITUSVELAT

### RAHOITUSVARAT

Rahoitusvarat on luokiteltu IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: jaksotettuun hankintamenoon, käypään arvoon tuloksen kautta ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviin rahoitusvaroihin. Luokittelu on tehty hankinnan tarkoituksen ja rahavirtaominaisuuksien perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Rahoitusvarat, jotka eräänntyvät 12 kuukauden sisällä, sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin.

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupankäyntipäivän perusteella eli päivänä, jona konserni sitoutuu ostamaan tai myymään omaisuuserän. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeudet sijoituksen rahavirtoihin ovat lakanneet tai siirretty toiselle osapuolelle ja konserni on siirtänyt omistukseen liittyvät riskit ja edut olennaisilta osin toiselle osapuolelle.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin on luokiteltu rahastosijoitukset ja johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa. Johdannaisopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä, jona konsernista tulee sopimusosapuoli ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelman rahoitustuottoihin tai -kuluhin. Rahastosijoitukset sisältävät korkorahasto-osuuksia.

Jaksotettuun hankintamenoon arvostettaviin rahoitusvaroihin sisältyvät lainasaamiset, myyntisaamiset, siirtosaamiset ja muut saamiset. Myyntisaamisten arvonalentumiset kirjataan odotettuihin luottotappioihin perustuen käyttäen yksinkertaistettua mallia, joka on kuvattu liitetiedossa 25 Myyntisaamiset ja muut saamiset. Myyntisaamiset ja sopimuksiin perustuvat omaisuuserät kirjataan pois taseesta lopullisina luottotappioina, kun niistä ei voida kohtuudella odottaa saatavan maksua. Viitteitä siitä, ettei maksua voida kohtuudella odottaa, ovat velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen viivästyminen yli 360 päivää. Myyntisaamisista ja sopimuksiin perustuvista omaisuuseristä johtuvat arvonalentumistappiot esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa kuluissa.

Konserni luokittelee käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettaviksi rahoitusvaroiksi noteeraamattomat osakesijoitukset, jolloin käyvän arvon muutoksesta johtuva voitto tai tappio kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, eikä niitä luokitella tulosvaikutteisiksi osakkeiden myynnin yhteydessä. Osakkeista saatavat osingot kirjataan rahoitustuottoihin, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Ne kuuluvat lyhytaikaisiin varoihin, ellei johdolla ole aikomusta pitää kyseistä sijoitusta kauemmin kuin 12 kuukautta tilinpäätöspäivästä lukien.



## RAHAVARAT

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalleuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Käytetyt pankkitililimiitit on esitetty muissa pitkäaikaisissa veloissa. Konserni on arvioinut, että rahavaroista odotettavissa oleva luottotappio on mitätön.

## RAHOITUSVELAT

Lainat kirjataan alun perin kirjanpitoon käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tämän jälkeen ne arvostetaan jaksoitettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää; saadun maksun (transaktiomenoilla vähennettynä) ja takaisin maksettavan määrän välinen erotus kirjataan korkokuluksi laina-aikana.

Lainat luokitellaan lyhytaikaisiksi, ellei konsernilla ole ehdontonta oikeutta lykätä niiden suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä.

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi, kun ne toteutuvat. Ehdot täyttävän omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osana kyseisen omaisuuserän hankintamenoa silloin, kun on todennäköistä, että ne tuottavat vastaista taloudellista hyötyä, ja kun menot on määritettävissä luotettavasti.

Osa konsernin yhtiöistä on tehnyt veroviranomaisten kanssa veroihin liittyvien suoritusmaksujärjestelyitä. Nämä velat sisältyvät lyhytaikaisiin muihin korollisiin velkoihin.

## OMA PÄÄOMA

Konserni luokittelee liikkeeseen laskemansa instrumentit niiden luonteen perusteella joko omaksi pääomaksi tai rahoitusvelaksi. Oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahansa sopimus, joka osoittaa oikeutta osuuteen yhteisön varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä. Jos konserni hankkii takaisin omia oman pääoman ehtoisia instrumenttejaan, näiden instrumenttien hankintameno vähennetään omasta pääomasta.

## ELÄKEVASTUUT

Konsernin eläkejärjestelyt on luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisella eläkejärjestelyllä tarkoitetaan järjestelyä, jossa yhtiö suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yhteisölle. Yhtiöllä ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, jos kyseisellä erillisellä yhteisöllä ei ole riittävästi varoja suorittaakseen kaikille henkilöille heidän kuluvalta tai aikaisemmalla tilikaudella suorittamaansa työhön liittyviä etuuksia. Maksupohjaiseen järjestelyyn suoritettavat maksut kirjataan sen tilikauden kuluksi, jolta maksu suoritetaan.

## OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Konsernilla on kannustinjärjestelyjä, joissa maksut suoritetaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina. Oma pääomana maksettavista liiketoimista aiheutuva meno määritetään myöntämispäivän käyvän arvon perusteella. Yhtiö määrittää käyvän arvon asianmukaista hinnoittelumenetelmää käyttäen. Oma pääomana maksettavista liiketoimista johtuva meno ja vastaava oman pääoman lisäys kirjataan sen ajanjakson kuluessa, jona työtä suoritetaan ja/tai työn suorittamiseen perustuvat ehdot

täyttyvät. Kyseinen ajanjakso päättyy päivänä, jona asianomaiset henkilöt ovat täysin oikeutettuja palkitsemiseen ("oikeuden syntymisajankohta"). Oma pääomana maksettavista liiketoimista kuhunkin tilinpäätöspäivään mennessä kirjatut kertyneet kulut kuvastavat sitä, miltä osin oikeuden syntymisajanjakso on kulunut loppuun, sekä konsernin parasta arviota niiden oman pääomanehtoisien instrumenttien lukumäärästä, joihin lopulta syntyy oikeus. Tulosvaikutus esitetään konsernin tuloslaskelmassa työsuhte-etuuksista aiheutuviin kuluihin.

## VARAUKSET

Varaukset kirjataan kun yrityksellä on aikaisempien tapahtumien seurauksena laillinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Varauksena kirjattava määrä vastaa parasta arviota menoista, joita olemassa olevan velvoitteen täyttäminen edellyttää tilinpäätöspäivään.

## UUSIEN TAI MUUTETTUIEN IFRS-STANDARDIEN JA IFRIC-TULKINTOJEN SOVELTAMINEN

Konsernitiilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laadinta-periaatteita kuin vuonna 2023, lukuun ottamatta seuraavia uusia standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin, joita konserni on soveltanut 1.11.2023 alkaen:

- IFRS 3, IAS 16 ja IAS 37 standardeihin tehdyt parannukset sekä nyt voimaan astuneet IFRS 17 ja IAS 12 (vaikutus verojen erittelyyn) standardeilla ei ole olennaisia vaikutusta konsernin raportointiin.

## JULKAISTUT UUDET JA UUDISTETUT IFRS-STANDARDIT, JOTKA EIVÄT VIELÄ TÄLLÄ TILIKAUDELLE OLE KOSKENEET PANOSTAJA -KONSERNIA

IAS 7	Liitetiedot toimittajarahojärjestelyyn liittyen rahavirtalaskelman ja rahoitusinstrumenttien osalta
IFRS 10:n ja IAS 28:n muutokset	Omaisuuserien myynti tai siirto sijoittajayrityksen ja sen osakkuus- tai yhteisyrityksen välillä.
IAS 1:n muutos	Velkojen luokittelu lyhyt- ja pitkäaikaisiksi
IAS 1:n muutos	Pitkäaikaisen lainojen joihin sisältyy kovenanttiehtoja esittäminen
IFRS 16:n muutos	Vuokrasopimusvelan määrittäminen myynti- ja takaisinvuokraussopimuksessa
IAS 8:n muutos	Kirjanpidollisten arvioiden määrittäminen
IAS 21	The effects of changes in Foreign Exchange Rates titled Lack of Exchangeability
IFRS 18	Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot
IFRS 19	Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

Tiedonanto Pillar2 -minimiverohankkeen vaikutuksista OECD:n globaali minimiverolainsäädäntö (Pillar 2 -säännöt) tulee voimaan 1.1.2024 ja koskevat tilikausia 2024 ja eteenpäin. Konserni on arvioinut Pillar 2 -sääntöjen vaikutusta ja arvioi että säännöillä ei ole vaikutusta konsernin efektiiviseen verokantaan tai tuloverokustannukseen.

IFRS18 standardilla saattaa olla merkittävä vaikutus tulevaisuudessa konsernin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin. Konsernin johto arvioi, että edellä listattujen muiden standardien käyttöönotolla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen tulevina tilikausina.

### 3. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

#### RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konsernin rahoitusriskit muodostuvat luotto- ja vastapuoliriskistä, korkoriskistä ja maksuvalmiusriskistä. Luotto- ja vastapuoliriski muodostuu asiakkailta tulevista myyntisaamisten maksuista ja asiakaskunnan keskittymisestä sekä vastapuoliksi hyväksyttävistä yhteistyöpankeista. Konserniyhtiöt toimivat pääosin euroalueella ja altistuvat siten vain vähäisessä määrin vientitoiminnasta johtuen valuuttakurssivaihteluista johtuvalle transaktioriskille. Konsernilla ei ole merkittäviä sijoituksia ulkomaisiin yhtiöihin, joten se ei altistu merkittäväälle translaatoriskille. Korkotason muutosten vaikutukset korollisten velkojen ja saatavien arvoon sekä tulevien korkomaksujen määrään aiheuttavat korkoriskin.

Panostajan rahoitusriskien hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiön rahoitustoiminnoissa Panostajan talous- ja rahoitusjohtajan johdolla. Panostajan talous- ja rahoitusjohtaja seuraa aktiivisesti tytäryritysten rahoitusriskejä ja osallistuu aktiivisesti rahoituksen hankintaan sekä suojausten toteuttamiseen yhdessä tytäryritysten johdon kanssa ja tukee tytäryritysten johtoa muissa rahoituksen hoitamiseen liittyvissä asioissa. Konsernin tytäryrityksillä ei ole käytössä keskinäistä rahoituksen allokointia ja niiden rahoitukset ovat toisistaan riippumattomia. Emoyhtiö voi erillisellä päätöksellä allokoida varojaan tytäryrityksille lisärahoituksen muodossa niiden rahoitus- tai likviditeettitarpeiden mukaisesti. Konsernin riskienhallinnan yleiset periaatteet hyväksyy hallitus ja niiden käytännön toteutuksesta vastaa emoyritys yhdessä tytäryritysten kanssa.

#### VALUUTTAKURSSIRISKI

Konserni toimii pääosin euroalueella ja on siten vain vähäisessä määrin alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuutariskille.

#### KORKORISKI

Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihtelusta. Konsernin korkoriski muodostuu pääosin lainanotosta. Tilikauden lopussa rahoituslaitoslainat ja muut lainat rahoituslaitoksilta olivat 21 605 tuhatta euroa (23 390 tuhatta euroa). Muut lainat rahoituslaitoksilta sisältävät käytössä olevat tililimitit sekä factoring -velat. Lainat ovat vaihtuvakorkoisia.

#### KORKORISKIN HERKKYYSANALYYSI

Seuraava taulukko havainnollistaa, miten korkojen kohtuullisen mahdollinen muutos, muiden muuttujien pysyessä vakiona, vaikuttaa konsernin tulokseen vaihtuvakorkoisten velkojen korkokustannuksen muutosten seurauksena. Korkoriskin herkyys on esitetty verojen jälkeen.

1000 euroa	1%-yksikön korkeampi tuloslaskelma	2%-yksikön korkeampi tuloslaskelma	1%-yksikön matalampi tuloslaskelma
Korkomuutoksen vaikutus			
<b>2024</b>	<b>-173</b>	<b>-346</b>	<b>173</b>
2023	-187	-374	187

#### LUOTTORISKI

Luottoriskiä hallitaan konsernitasolla myyntisaamisiin liittyvää riskiä lukuun ottamatta. Konserniyritykset tarkistavat asiakkaiden luottokelpoisuuden vähintään asiakassuhdetta perustettaessa. Luottoriskin minimoimiseksi pyritään saamaan turvaava

vakuus asiakkaan luottokelpoisuuden niin edellyttäessä. Konsernilla on merkittävimpien asiakkaidensa kanssa pitkään jatkuneet vakiintuneet liikesuhteet. Konsernilla ei ole merkittävää luottoriskikeskittymää. Luottoriskiä kohdistuu lähinnä merkittävästi erääntyneisiin saamisiin. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedossa 25.

Konsernin rahavaroihin ja johdannaissopimuksiin liittyvä luottoriski on alhainen, sillä kyseisiä rahoitussopimuksia tehdään vain hyvän luottoluokituksen omaavien pankkien kanssa konsernin riskienhallinnan toimintaperiaatteiden mukaisesti.

#### MAKSUVALMIUSRISKI

Konsernin tärkeimmät lainakovenantit raportoidaan rahoittajille neljännesvuosittain, puolivuositain ja vuosittain. Jos konserni rikkoo lainakovenanttiehtoja, velkoja voi vaatia lainojen nopeuttua takaisinmaksua. Johto tarkkailee lainakovenanttiehtojen täyttymistä säännöllisesti. Konsernin emoyhtiö on antanut vakuuksia rahoittajille tytäryhtiöiden puolesta velkojen vakuudeksi (Tilinpäätöksen liitetieto 34).

Lainojen kovenanttiehdot liittyvät konsernin erillisyyhtiön tai alakonsernin omaan tunnuslukuun korollisten velkojen ja käyttökateen väliseen suhdeluukuun (korolliset velat / käyttökate) sekä omavaraisuusasteisiin.

#### VELKoihin LIITTYVÄT LAIMINLYÖNNIT JA SOPIMUSEHTOJEN RIKKOMISET

Tilikauden aikana lainakovenantit eivät ole rikkoutuneet. Velkoihin liittyvät järjestelyt ja sopimusehtojen rikkoutumiset esitetty liitetiedossa 28.

Konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan edellyttämän rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan riittävillä luottolimiiteillä sekä käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoittajia ja eri rahoitusmuotoja. Tilinpäätöshetkellä konsernin tytäryhtiöillä oli käytettävissä nostamattomia luottolimiittejä 2,7 milj. euroa.

Yhtiöllä oli nostettu aiemmasta yritysostolimiitistä 2,2 milj. euroa tilikauden päättyessä.

#### PÄÄOMAN HALLINTA

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa liiketoiminnan normaalit toimintaedellytykset ja kasvattaa osakkeen arvoa pitkällä aikavälillä. Pääomarakenteeseen vaikutetaan osingonjaon, omien osakkeiden oston, pääomanpalautusten, osakeantien sekä lainojen noston ja takaisinmaksun kautta. Panostajan toimintamallissa myös päätökset sijoituskohteiden ostamisesta ja myymisestä ovat tärkeä osa pääoman hallintaa. Panostajan tavoitteena on pitkäjänteisesti kasvattaa sijoituskohteidensa arvoa ja toteuttaa pitkällä aikavälillä merkittävään arvonnousuun johtavia irtaantumisia, joilla on pääomarakennetta vahvistava vaikutus.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan omavaraisuusasteella ja nettovelkaantumisasteella. Konsernin omavaraisuusaste oli 37,8 prosenttia (37,5 %) ja nettovelkaantumisaste 79,3 prosenttia (80,5 %).

1000 euroa	2024	2023
Korolliset rahoitusvelat	49 788	57 135
Korolliset saamiset	1 366	4 334
Rahavarat	9 082	10 419
Korolliset nettovelat	39 340	42 381
Oma pääoma yhteensä	49 632	52 637
<b>Nettovelkaantumisaste</b>	<b>79,3 %</b>	<b>80,5 %</b>

Toimintakertomuksen sivulla 16 on esitetty korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmäytyslaskelma.

## 4. JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAADINTAPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Konsernitilinpäätöstä ja liitetietoja laadittaessa yhtiön johto joutuu tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia. Tehdyt arviot ja käytetty harkinta perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten oletuksiin tulevaisuuden tapahtumista. Tehtyjä arvioita ja käytettyä harkintaa tarkastellaan säännöllisesti. Alla on kuvattu tärkeimpiä alueita, joissa arvioita ja harkintaa on käytetty.

### HANKITTUJEN VAROJEN KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTAMINEN

IFRS 3 edellyttää hankkijaa kirjaamaan aineettoman hyödykkeen erikseen liikearvosta, mikäli kirjauskriteerit täyttyvät. Aineettoman oikeuden kirjaaminen käypään arvoon edellyttää johdon arvioita tulevasta kassavirroista. Johto on mahdollisuuksien mukaan käyttänyt hankintamenon kohdistamisen perusteena saatavilla olevia markkina-arvoja käypien arvojen määrittämisessä. Kun tämä ei ole mahdollista, mikä on tyypillistä erityisesti aineettomien hyödykkeiden kohdalla, arvostaminen perustuu omaisuuserän historialliseen tuottoon ja sen aiottuun käyttöön tulevassa liiketoiminnassa. Arvostukset perustuvat diskontattuihin kassavirtoihin sekä arvioituihin luovutus- tai jälleenhankintahintoihin ja edellyttävät johdon arvioita ja oletuksia omaisuuserien tulevasta käytöstä ja vaikutuksesta yhtiön taloudelliseen asemaan.

### YRITYSKAUPPOIHIN LIITTYVÄT EHDOLLISET KAUPPAHINNAT

Johto käyttää merkittävää harkintaa arvioidessaan jokaisena raportointikauden päättämispäivänä mahdollisten ehdollisten lisäkauppahintojen käypää arvoa. Tilikauden päättyessä konserniyhtiöissä ei ollut ehdollisia lisäkauppahintoja.

### ARVONALENTUMISTESTAUS

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta aina, kun on viitteitä siitä, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Liikearvo ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain. Yhtiön johto arvioi jatkuvasti, onko olemassa viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän

arvo on alentunut. Arvonalentumistestausta varten liikearvo ja vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvolaskelmiin. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä muun muassa ennustetuista tulevaisuuden rahavirroista, diskonttokoroista sekä rahavirtaa tuottavien yksiköiden kohdemarkkinoiden kehityksestä ja liiketoimintastrategioiden toimeenpanokyvystä. Vaikka yhtiön johdon näkemyksen mukaan käytetyt oletukset ovat asianmukaisia, saattavat arvioidut kerrytettävissä olevat rahamäärät erota olennaisesti tulevaisuudessa toteutuvista (Tilinpäätöksen liitetieto 18)..

### VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTUS

Johdon periaatteena on kirjata arvonalentumisvähennys hitaasti liikkuvasta ja vanhentuneesta vaihto-omaisuudesta perustuen johdon parhaaseen arvioon tilinpäätöshetkellä hallussa olevasta mahdollisesti käyttökelvottomasta vaihto-omaisuudesta. Johto perustaa arvionsa systemaattiselle ja jatkuvalle seurannalle ja arvioinnille. Lisäksi yhtiössä on käytössä vaihto-omaisuuden kiertonopeuksiin perustuvat arvostussäännöt. Vaihto-omaisuudesta ei ole tilikaudella kirjattu arvonalentumisia.

### LASKENNALLISTEN VEROSAAMISTEN HYÖDYNNETTÄVYYS

Laskennallisia verosaamisia kirjataan vain, kun niiden realisointuminen on todennäköisempää kuin realisoidumatta jääminen, minkä puolestaan määrää se, kertyykö tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa tuloa. Verotettavan tulon kertymistä koskevat oletukset perustuvat johdon tekemiin arvioihin ja oletuksiin.

Näihin arvioihin ja oletuksiin liittyy riskejä ja epävarmuutta ja näin ollen on mahdollista, että olosuhteissa tapahtuvat muutokset aiheuttavat muutoksia odotuksiin ja tämä voi puolestaan vaikuttaa taseeseen merkittäviin laskennallisiin verosaamisiin samoin kuin mahdollisiin vielä kirjaamattomiin muihin verotuksellisiin tappioihin ja väliaikaisiin eroihin.

Jos konserniyhtiöiden verotettava tulo on tulevaisuudessa pienempi kuin mitä johto on ennakoanut kirjattavia laskennallisia verosaamisia määritettäessä, saamisten arvo alentuu tai ne käyvät kokonaan arvottomiksi. Tällöin taseeseen merkityt määrät voidaan mahdollisesti joutua peruuttamaan tulosvaikutteisesti.

Panostaja-konsernin taseessa on laskennallisia verosaamisia 9,5 miljoonaa euroa. Laskennallisten verosaamisten erittely on esitetty liitetiedossa 23.

### VUOKRASOPIMUKSIIN LIITTYVÄT JOHDON ARVIOT

Sovellettavan IFRS 16 standardin mukaisesti konserni kirjaa vuokrasopimukset taseeseen vuokravelkoina ja käyttöoikeusomaisuuseränä. Vuokravelan nimellisarvo arvostetaan vuokranmaksujen nykyarvoon. Vuokraus on vuokrasopimuksen ei-peurutettavissa oleva kausi sekä lisäksi jatko- tai irtisanomisoptio, jos vuokraolleottaja tulee kohtuullisen todennäköisesti käyttämään jatko-option. Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokratuotot määritellään johdon tekemien realististen arvioiden perusteella. Siirtymävaiheessa vuokranmaksut diskontattiin konsernin arvioidulla lisäluoton korolla.

## 5. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Panostajan neljä enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohdetta muodostavat yhtiön liiketoimintasegmentit joiden lisäksi on Muut-segmentti, jossa raportoidaan konsernin emoyhtiö mukaan lukien osakkuusyhtiöt ja kohdistamattomat erät. Panostaja-konsernin liiketoimintasegmentit ovat Grano, Hygga, CoreHW ja Oscar Software sekä Muut.

Raportoivat segmentit on muodostettu, koska ne tuottavat keskenään erilaisia tuotteita ja palveluja. Segmenttien väliset liiketoimet ovat tapahtuneet normaalein kaupallisin ehdoin.

Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylintä operatiivista päätöksentekijää edustaa Panostaja-konsernin johtoryhmä.

Konserni on määritelty IFRS 12 mukaisesti alakonserniksi, joihin liittyy merkittävä määräysvallattomien omistajien osuus, Grano Group -alakonsernin. Grano Group -alakonsernin taloudellinen informaatio esitetään tässä segmenttiliitetiedossa Grano liiketoimintasegmentissä. Tarkennuksena todetaan, että kyseisen alakonsernin taloudellinen informaatio vastaa kyseisiä segmenttiakohtaisia tietoja.

Määräysvallattomien osuus Grano Group -alakonsernin tuloksesta on 0,7 milj. euroa ja omasta pääomasta 20,6 milj. euroa.

### LIIKETOIMINTASEGMENTIT

#### Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palvelujen myynnistä saadut tuotot käypään arvoon arvostettuna välillisillä veroilla ja alennuksilla oikaistuna. Konsernin maksuehdot ovat tavanomaisia ja maksuajat varsin lyhyitä. Asiakassopimuksiin ei liity merkittäviä rahoituskomponentteja. Myyntituottojen rahamäärään ja ajoittumiseen ei liity olennaista johdon harkintaa. Viennin osuus konsernin liikevaihdosta on noin 7 milj. euroa. Tarkemmat segmenttiakohtaiset liikevaihdon ja tuloutusperiaatteiden kuvaukset on kerrottu alla.

(1000 euroa)	2024		2023	
	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat	Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	Sopimukseen perustuvat velat
111.				
Myyntituotto, joka sisältyi sopimukseen perustuviin velkoihin tilikauden alussa	1 111	0	843	1 098
Saaduista maksuista johtuvat lisäykset vähennettynä tilikauden aikana tuloutetulla määrällä	-1 111	0	-843	-1 098
Sopimukseen perustuvien omaisuuserien lisäys liittyen täytettyihin mutta laskuttamattomiin suoritelvoitteisiin	459		1 111	
<b>31.10.</b>	<b>459</b>	<b>0</b>	<b>1 111</b>	<b>0</b>

Asiakassopimuksiin liittyvät omaisuuserät (myyntisaamiset ja siirtosaamisiin sisältyvä laskuttamaton myynti) on esitetty liitetiedossa 25. Asiakassopimuksiin liittyvät velat (saadut ennakot) on esitetty liitetiedossa 29.

- Grano-segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa tulostuspalveluiden sekä digitaalisten markkinointi- ja sisältöpalveluiden myynnistä. Tuotot tuotteiden myynnistä kirjataan,

kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut, niiden hallintaoikeus ja todellinen määräysvalta ovat siirtyneet ostajalle sekä maksusuoritus on todennäköinen. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.

- Hygga-segmentin tuotot muodostuvat suun terveydenhuoltopalveluiden tuottamisesta ja oman toiminnan ohjausjärjestelmän lisenssimyynnistä. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. IFRS 15 standardilla on vaikutusta ohjelmistopalvelujen myynnin yhteydessä toimitettujen käyttöönotto- tai perustamisprojektien tulouttamisen ajoitukseen. Käyttöönotto- ja perustamisprojektien tulovirrat eivät kuitenkaan ole määrällisesti olennaisia. Mikäli käyttöönotto- ja perustamisprojektien tulovirrat olisivat määrällisesti olennaisia ja pitkäaikaisia, tuloutus toteutettaisiin valmiusasteen mukaisesti. Valmiusasteen määrittäminen perustuu hankkeiden aiheuttamien kustannusten suhteesta hankkeen kokonaiskustannuksiin. Ohjelmistopalveluiden myynti tuloutetaan ajan kuluessa, asiakkaan saadessa ja kuluttaessa suoritteen samanaikaisesti.
- CoreHW-segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa radiotekniikassa käytettävien mikropiirien ja antennien suunnittelupalveluista. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Yhtiö kirjaa myyntituotot pitkäaikaisista suunnitteluprojekteista ajan kuluessa. Pitkäaikaishankkeiden tuloutustapana yhtiössä käytetään osatuloutusta. Pitkäaikaishankkeiksi luetaan sellaiset hankkeet, joiden kestoaika on arvioitu olevan yli 6 kuukautta, joissa laskutus ei ole henkilötyötuntiperusteinen ja joiden sopimukseen perustuva liikevaihto on yli 250 000 euroa tai jotka muutoin ovat luonteeltaan liiketoiminnan kannalta vastaavan kaltaisia hankkeita. Pitkäaikaishankkeiden valmiusasteen määrittäminen perustuu hankkeiden aiheuttamien henkilötyöntien suhteesta hankkeen kokonaistyöntimäärään kirjaushetken arvion mukaan. CoreHW Semiconductor Oy:llä oli tilikauden lopussa 2 keskeneräistä osatuloutusta soveltavaa projektia. Osatuloutusprojektien tilikauden aikainen tuloutus oli yhteensä 0,4 milj. euroa, ja niiden tuloksi kirjaamaton sekä luovuttamaton osuus tilikauden lopussa oli yhteensä 0,2 milj. euroa.
- Oscar Software -segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa oman toiminnanohjausjärjestelmän lisenssi- ja palvelumyynnistä sekä taloushallinto-, HR- ja muista verkkoliiketoiminnan palveluista. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. IFRS 15 standardilla on pieni vaikutus kertalaskutteisten lisenssien ja niiden myynnin yhteydessä toimitettujen käyttöönotto- tai perustamisprojektien tulouttamisen ajoitukseen, jolloin tuloutus tapahtuu pidemmällä ajanjaksolla. Raportointikaudella tuloutus ei vaikuttanut yhtiön tulokseen.
- Muut-segmentissä esitetään Panostaja emoyhtiön luvut. Lisäksi riville sisältyy mahdollisten ei-operatiivisten konserniyhtiöiden luvut ja muut kohdistamattomat erät. Myös liiketoimintasegmenteille kohdistamattomien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus esitetään tällä rivillä.
- Eliminoinnit-rivillä esitetään segmenttien väliset sisäisten erien eliminoinnit sekä muut konsernitasolla tehdyt oikaisut.

## LIIKETOIMINTASEGMENTIT 2024

2024 (1000 euroa)	Liikevaihto yhteensä	Sisäinen liikevaihto	Ulkoinen liikevaihto	Poistot ja arvon- alentu- miset	Liiketulos	Rahoitus- tuotot ja -kulut	Osuus osakkuus- yhtiöiden tuloksesta	Tuloverot	Tulos jatkuvista liiketo- minnoista	Varat	Velat	Investoinnit Aineellisiin ja aineetto- miin	Osakkuus- yhtiö- osakkeiden arvo	Henkilöstö tilikauden lopussa
Grano	104 637	8	104 629	-9 915	2 989	-1 676	0	-178	1 135	88 784	62 483	1 646		778
Hygga	8 819	0	8 819	-658	439	-665	0	-2	-228	4 767	11 581	120		103
CoreHW	8 600	0	8 600	-598	-117	-623	0	37	-703	11 593	13 708	1 344		73
Oscar Software	12 064	85	11 979	-993	1 359	-159	0	-240	959	10 320	4 981	645		118
Muut	0	0	0	-70	-2 131	-2 354	-126	233	-4 379	29 744	2 822	0	1 665	9
Eliminoinnit			-93	0	0	0	0	0	0	-13 316	-13 316			
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>134 120</b>	<b>0</b>	<b>134 027</b>	<b>-12 233</b>	<b>2 538</b>	<b>-5 477</b>	<b>-126</b>	<b>-150</b>	<b>-3 216</b>	<b>131 891</b>	<b>82 260</b>	<b>3 754</b>	<b>1 665</b>	<b>1 081</b>

## LIIKETOIMINTASEGMENTIT 2023

2023 (1000 euroa)	Liikevaihto yhteensä	Sisäinen liikevaihto	Ulkoinen liikevaihto	Poistot ja arvon- alentu- miset	Liiketulos	Rahoitus- tuotot ja -kulut	Osuus osakkuus- yhtiöiden tuloksesta	Tuloverot	Tulos jatkuvista liike- toimin- noista	Varat	Velat	Investoinnit aineellisiin ja aineetto- miin	Osakkuus- yhtiö- osakkeiden arvo	Henkilöstö tilikauden lopussa
Grano	109 091	13	109 078	-10 210	1 928	-1 605	-877	58	-497	92 870	67 653	2 724	0	869
Hygga	7 772	0	7 772	-620	-77	-607	0	0	-683	5 089	11 679	65		103
CoreHW	7 909	0	7 909	-592	-1 174	-470	0	309	-1 336	11 229	12 923	871		75
Oscar Software	11 501	77	11 425	-1 217	381	-173	0	10	218	10 184	5 736	642		132
Muut	0	0	0	-74	-2 166	641	-75	256	-1 344	33 609	2 352	0	1 791	9
Eliminoinnit			-90	0	0	0	0	0	0	-11 606	-11 606			
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>136 274</b>	<b>0</b>	<b>136 184</b>	<b>-12 713</b>	<b>-1 109</b>	<b>-2 214</b>	<b>-953</b>	<b>633</b>	<b>-3 642</b>	<b>141 374</b>	<b>88 737</b>	<b>4 302</b>	<b>1 791</b>	<b>1 188</b>

\*\* Investoinnit eivät sisällä investointeja käyttöoikeusomaisuuseriin.

## 6. HANKITUT LIIKETOIMINNOT

Tilikaudella eikä vertailukaudella tehty tytäryhtiöhankintoja.

## 7. TYTÄRYRITYSTEN JA LIIKETOIMINTOJEN MYYNNIT SEKÄ LOPETETUT TOIMINNOT

Tilikaudella ei myyty tytäryrityksiä tai liiketoimintoja.

### TILIKAUSI 2023

#### GRANO AS

Grano myi maaliskuussa tytäryhtiönsä Virossa yhtiön toimivalle johdolle. Grano-konserni kirjasi kaupasta 0,1 milj. euron myyntivoiton.

## 8. TYTÄRYHTIÖOMISTUSOSUUKSIEN MYYNNIT JA HANKINNAT, JOTKA EIVÄT JOHTANEET MUUTOKSEEN MÄÄRÄYSVALLASSA

### TILIKAUSI 2024

Oscar Software Holdings Oy lunasti vähemmistöosakkaiden osakkeita ja kirjasi ne omiksi osakkeiksi. Panostajan omistusosuus Oscar-konsernista on näiden jälkeen 58,4 %:a.

1000 euroa	2024
Luovutettu tai saatu määräysvallattomien omistajien osuus	31
Saatu tai maksettu vastike	-67
<b>Omistusosuuden muutoksen vaikutus voittovarioihin</b>	<b>-36</b>

### TILIKAUSI 2023

Oscar Software Holdings Oy lunasti vähemmistöosakkaiden osakkeita ja kirjasi ne omiksi osakkeiksi. Lisäksi yhtiössä tehtiin osakeanti työntekijöille. Panostajan omistusosuus Oscar-konsernista on näiden jälkeen 57,86 %:a.

CoreHW Group Oy lunasti vähemmistöosakkaan osakkeet sekä toteutti tytäryhtiönsä osakkeenomistajien kanssa osakevaihdon. CoreHW Group Oy antoi uusia osakkeita tytäryhtiön vähemmistön osuutta vastaan. Järjestelyiden jälkeen Panostajan omistusosuus CoreHW Group Oy:sta on 55,82 %:a.

1000 euroa	2023
Luovutettu tai saatu määräysvallattomien omistajien osuus	52
Saatu tai maksettu vastike	-195
<b>Omistusosuuden muutoksen vaikutus voittovarioihin</b>	<b>-143</b>

## 9. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 euroa	2024	2023
Käyttöomaisuusosakkeiden myyntivoitot	0	111
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	723	116
Saadut avustukset	242	167
Muut tuotot	481	485
<b>Yhteensä</b>	<b>1 446</b>	<b>879</b>

## 10. OSUUS OSAKKUUSYHTIÖIDEN TULOKSESTA

Panostajan osakkuusyhtiön Gugguun lukuja ei yhdistellä muiden sijoituskohteiden tapaan Panostaja-konserniin, vaan sen tulosvaikutus esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta oli -0,1 milj. euroa (-1,0 milj. euroa). Vertailukauden luku -1,0 milj. euroa sisältää Granon osakkuusyhtiön myynnin johdosta syntyneen tappion. Gugguun ei raportoi lukujaan IFRS-standardien mukaisesti ja tässä esitetyt luvut ovat pääasiassa suuntaa antavia. Gugguun Panostajasta poikkeava tilikausi päättyy maaliskuun lopussa, mutta esitetyt luvut ovat Panostajan tilikauden mukaisia.

Tiedot yhtiön osakkuusyhtiöistä on esitetty liitetieto kohdassa 20. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin.

## 11. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

Konsernilla on maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee.

Tiedot lähipiiriin luettavan johdon työsuhde-etuuksista, osakeperusteiset maksut mukaan lukien, on esitetty liitetieto kohdassa 35. Lähipiiritapahtumat

Konsernin palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 1135 (1217) henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstöä oli 1081 (1188).

1000 euroa	2024	2023
Palkat ja palkkiot	53 608	55 624
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	9 020	9 338
Muut henkilösivukulut	1 622	2 289
<b>Yhteensä</b>	<b>64 250</b>	<b>67 251</b>

## 12. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1000 euroa	2024	2023
<b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä hyödykeryhmittäin:</b>		
Aineelliset käyttöomaisuus-hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	6 474	6 566
Koneet ja kalusto	3 304	3 630
Aineettomat hyödykkeet		
Kehitysmenot	1 400	1 173
Aineettomat oikeudet	67	352
Muut aineettomat hyödykkeet	989	993
<b>Yhteensä</b>	<b>12 233</b>	<b>12 713</b>

## 13. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 euroa	2024	2023
Aineellisten hyödykkeiden myyntitappiot ja romutukset		
Vuokratulot	701	556
Markkinointikulut	1 705	1 881
Tietohallintokulut	3 500	3 236
Asiantuntijapalvelukulut	2 469	2 718
Muut kuluerät	7 866	8 732
<b>Yhteensä</b>	<b>16 241</b>	<b>17 123</b>
Tilintarkastuspalkkiot	153	149
Muut palkkiot	6	11
Tilintarkastajille maksetut palkkiot yhteensä, jatkuvat toiminnot	159	160

Liiketoiminnan muut kuluerät käsittävät tavanomaiseen liiketoimintaan liittyviä kulueriä kuten ohjelmistolisenssien vuosimaksuja, työterveyteen, matkustamiseen sekä henkilöstöön liittyviä kuluja.

## 14. RAHOITUSTUOTOT

1000 euroa	2024	2023
Valuuttakurssivoitot	3	0
Rahoitustuotot osakkuusyryyksiltä	12	5
Korkotuotot	355	244
<b>Yhteensä</b>	<b>370</b>	<b>250</b>

## 15. RAHOITUSKULUT

1000 euroa	2024	2023
Valuuttakurssitappiot	8	16
Arvon alentumistappiot lainasaamisista	3 306	-57
Korkokulut rahoitusleasingveloista	773	906
Korkokulut muista rahoitusveloista	1 761	1 598
<b>Yhteensä</b>	<b>5 848</b>	<b>2 463</b>

## 16. TULOVEROT

1000 euroa	2024	2023
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-414	-128
Edellisten tilikausien verot	1	0
Laskennalliset verot		
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset verot	264	761
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>-149</b>	<b>633</b>

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla 20,0 % laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

Tulos ennen veroja	-3 066	-4276
Suomen verokannan mukainen tulovero konsernin tuloksesta ennen veroja	613	855
Verovapaat tulot	34	121
Vähennyskelvottomat kulut	-879	-503
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	32	-21
Osuus osakkuusyryyksen tuloksesta	25	43
Syntyneet ja purkautuneet väliaikaiset erot laskennallisista verosaamisista ja -veloista Liitetieto 23	26	136
Verot aikaisemmilta tilikausilta	0	0
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-149</b>	<b>633</b>

Vähennyskelvottomat kulut koostuvat pääasiassa realisoitumattomista saamisten alaskirjauksista sekä pienemmistä verotuksessa vähennyskelvottomista eristä.

## 17. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva kauden voitto kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla.

1000 euroa	2024	2023
Jatkuvat toiminnot	-3 953	-2 875
Myydyt toiminnot	0	0
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1 000 euroa),	-3 953	-2 875
<b>Osakekohtaista tulosta laskettaessa käytettävä tulos</b>	<b>-3 953</b>	<b>-2 875</b>
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa käytettävä tulos</b>	<b>-3 953</b>	<b>-2 875</b>
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	53 333	53 333
josta yhtiön hallussa	488	587
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskim. lukumäärä, 1 000 kpl	52 809	52 717
Osakeperusteiset maksut, 1000 kpl	40	10
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo, 1000 kpl	52 849	52 727
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:</b>		
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €		
Laimentamaton	-0,075	-0,055
Laimennettu	-0,075	-0,055
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €		
Laimentamaton	0,000	0,000
Laimennettu	0,000	0,000
Tulos/osake jatkuvista ja myydyistä liiketoiminnoista €		
Laimentamaton	-0,075	-0,055
Laimennettu	-0,075	-0,055



## 18. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

(1 000 euroa)	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Kehitysmenot	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.11.2023</b>	<b>59 794</b>	<b>24 213</b>	<b>13 567</b>	<b>14 836</b>	<b>112 409</b>
Lisäykset	250	36	2 504	588	3 378
Siirto taseryhmien välillä				31	31
Kurssierot					0
<b>Hankintameno 31.10.2024</b>	<b>60 044</b>	<b>24 249</b>	<b>16 071</b>	<b>15 455</b>	<b>115 818</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2023</b>	<b>-12 474</b>	<b>-23 975</b>	<b>-8 299</b>	<b>-12 732</b>	<b>-57 480</b>
Tilikauden arvonalentumiset					0
Tilikauden poistot		-67	-1 400	-989	-2 456
Vähennykset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2024	-12 474	-24 042	-9 699	-13 721	-59 936
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2024</b>	<b>47 569</b>	<b>206</b>	<b>6 372</b>	<b>1 735</b>	<b>55 882</b>
<b>Hankintameno 1.11.2022</b>	<b>59 968</b>	<b>24 160</b>	<b>11 451</b>	<b>13 859</b>	<b>109 437</b>
Lisäykset		55	2 116	893	3 064
Vähennys		-2			-2
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus	-174			-34	-208
Siirto taseryhmien välillä				118	118
Kurssierot					0
<b>Hankintameno 31.10.2023</b>	<b>59 794</b>	<b>24 213</b>	<b>13 567</b>	<b>14 836</b>	<b>112 409</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2022</b>	<b>-12 474</b>	<b>-23 623</b>	<b>-7 126</b>	<b>-11 772</b>	<b>-54 995</b>
Tilikauden arvonalentumiset					0
Tilikauden poistot		-352	-1 173	-993	-2 518
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus				33	33
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2023</b>	<b>-12 474</b>	<b>-23 975</b>	<b>-8 299</b>	<b>-12 732</b>	<b>-57 480</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2023</b>	<b>47 319</b>	<b>237</b>	<b>5 268</b>	<b>2 105</b>	<b>54 929</b>

## LIIKEARVON ARVONALENTUMISTESTAUS

Seuraaville rahavirtaa tuottaville yksiköille (tai yksikköjen ryhmille) on kohdistettu liikearvoa:

Milj. euroa	2024	2023
Grano	34,1	34,1
Oscar Software	7,1	7,1
CoreHW	3,7	3,4
Hygga	2,6	2,6
<b>Yhteensä</b>	<b>47,6</b>	<b>47,3</b>

Liikearvon arvonalentumistestaus on tilikaudella suoritettu 30. syyskuuta 2024 tilanteesta. Panostajan rahavirtaa tuottavien yksiköiden liiketoiminnasta kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty arvonalentumistestauksessa diskontattujen rahavirtojen menetelmällä lasketun käyttöarvon perusteella. Kerrytettävissä olevien rahamäärien laskennassa käytetyt rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymiin taloussuunnitelmiin, jotka kattavat kolmen vuoden ennustejakson. Laskennassa käytetyt rahavirtaennusteet on johdettu rahavirtaa tuottavien yksiköiden strategialuvuista niiden kasvu- ja kannattavuustavoitteita kuitenkin selvästi madaltaen varovaisuuden periaatteen mukaisesti. Ennustejakson jälkeen on laskettu loppuarvo 2 %:n kasvuarviota käyttäen, mikä kuvaa pitkän aikavälin keskimääräistä kasvua taloussympäristössä, jossa yksiköt toimivat. Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat ovat ennustettu liikevaihto ja ennustettu liikevoitto sekä käytetty diskonttokorko.

Panostajan jatkuvassa testauksessa testattujen rahavirtaa tuottavien yksiköiden testin mukainen käyttöarvo on ollut niiden kirjanpitoarvoa suurempi kaikissa yksiköissä. Laskennassa käytettyihin rahavirtaennusteisiin on laadittu lisäksi herkkyyssanalyysejä sen varmistamiseksi, että kohtuulliset muutokset taloussuunnitelmien keskeisiin oletuksiin eivät johda siihen, että omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittäisi niistä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

## GRANO

Käyttöarvoa laskettaessa Granon liikevaihdon odotetaan säilyvän ennustejaksolla kokonaisuutena vakaana kasvua vain hieman. Perinteisen painamisen ja paperitulostamisen odotetaan edelleen laskevan, kun taas pakkaus- ja etikettipainamisessa sekä suurkuva- ja valomainosliiketoiminnassa odotetaan selkeää kasvua. Myös näyttöratkaisuiden ja digitaalisten palveluiden odotetaan kasvavan edelleen. Kasvun kulmakivenä toimii osaltaan yhtiön laaja tuote- ja palveluportfolio ja sen tuotteistaminen kokonaisiksi asiakasratkaisuuksi fokuustoimialoilla. Granon liikevoiton odotetaan paranevan selvästi tilikauden 2024 tasosta sekä hankintojen, hinnoittelun että tuotannollisten ja muiden toimintojen tehostamisen seurauksena. Tilikauden 2024 aikana päättyneiden muutosneuvotteluiden tuloksena saavutettujen kustannustehokkuusvaikutusten odotetaan parantavan liikevoittoa tulevilla tilikausilla.

Arvonalentumistestauksessa käytetyn ennusteskennan keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

	2024	2023
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	1,0 %	1,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	4,1 %	5,2 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	4,8 %	5,4 %
Pre-Tax WACC, %	9,2 %	9,5 %

### Ennusteparametrien herkkyyssanalyyssi

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina). Edellisessä tilinpäätöksessä liikevoittomarginaalin herkistely tehtiin painotetun keskiarvon periaatteella. Tässä tilinpäätöksessä esitystapaa on muutettu siten, että laskenta on tehty keskimääräisen liikevoittomarginaalin perusteella ja vertailuvuoden tiedot on muutettu vastaavasti.

	2024	2023
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	3,1 %	3,5 %
Pre-Tax WACC, %	12,8 %	13,6 %

## HYGGA

Hyggan käyttöarvon laskennassa liikevaihdon odotetaan kokonaisuutena ennustejaksolla pienentyvän. Tämä johtuu Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan loppumisesta tilikauden 2024 lopussa, mikä pienentää merkittävästi klinikkaliiketoiminnan volyymeja. Ostopalvelun vapautuvat resurssit mahdollistavat toisaalta klinikan privaatti- ja palveluseteliasiakkaiden merkittävän kasvun. Hygga Flow -ohjelmistoliiketoiminnan osalta merkittävintä kasvua tarkastelujaksolla odotetaan ulkomailta, kun Suomessa hyvinvointialueiden talouden säästötoimet ovat johtaneet sopimusten irtisanomis- ja lopettamispäätöksiin tilikaudella 2024. Kasvuennuste painottuu ennustejakson loppupuolelle. Liikevoiton kasvua odotetaan erityisesti ohjelmistoliiketoiminnan puolelta, kun asiakkaiden jatkuvalaskutteisat ohjelmistopalvelut kasvavat vuosittain.

Arvonalentumistestauksessa käytetyn ennusteskenaarion keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

	2024	2023
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	-5,1 %	10,2 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	1,2 %	4,9 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	11,9 %	10,0 %
Pre-Tax WACC, %	10,1 %	8,9 %

### Ennusteparametrien herkkyysoanalyysi

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina). Edellisessä tilinpäätöksessä liikevoittomarginaalin herkistely tehtiin painotetun keskiarvon periaatteella. Tässä tilinpäätöksessä esitystapaa on muutettu siten, että laskenta on tehty keskimääräisen liikevoittomarginaalin perusteella ja vertailuvuoden tiedot on muutettu vastaavasti.

	2024	2023
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	1,3 %	0,8 %
Pre-Tax WACC, %	28,8 %	37,3 %

### COREHW

CoreHW:n käyttöarvon laskennassa on huomioitu suunnitelluikietoiminnan liikevaihdon kasvuennuste huomioiden asiakaskantapotentialin jatkuvuus (mm. autoteollisuuden toimijat). Suunnittelupalveluiden projektien kannattavuus on palautunut normaaliaksi vuoden 2024 aikana, mikä mahdollistaa suunnittelupalveluiden voimakkaan kannattavan kasvun. Tuoteliiketoiminnan osalta on huomioitu maltillinen kasvusuunnitelma vuoden 2024 toteutuneen liikevaihdon pohjalta. CoreHW:n liikearvon muutos 0,3 milj. euroa liittyy konsernin tytäryhtiön omistusrakenteen muutoksiin.

Arvonalentumistestauksessa käytetyn ennusteskenaarion keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

	2024	2023
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	21,2 %	10,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	10,1 %	14,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	15,6 %	14,8 %
Pre-Tax WACC, %	15,1 %	13,4 %

### Ennusteparametrien herkkyysoanalyysi

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina). Edellisessä tilinpäätöksessä liikevoittomarginaalin herkistely tehtiin painotetun keskiarvon periaatteella.

Tässä tilinpäätöksessä esitystapaa on muutettu siten, että laskenta on tehty keskimääräisen liikevoittomarginaalin perusteella ja vertailuvuoden tiedot on muutettu vastaavasti.

	2024	2023
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	7,2 %	7,5 %
Pre-Tax WACC, %	26,3 %	24,4 %

### OSCAR SOFTWARE

Oscar Softwaren käyttöarvon laskennassa liikevaihdon odotetaan kasvavan ja kannattavuuden paranevan tasaisesti koko ennustejaksolla. Liikevaihdon kasvu perustuu ensisijaisesti jatkuvalaskutteisten ERP-ohjelmistojen sopimuskannan (ARR) arvon kasvuun, mutta myös asiantuntijatyön liikevaihto kasvaa. Kannattavuus paranee jatkuvalaskutteisten ohjelmistojen kasvun lisäksi sisäisten toimitus- ja asiakaskehitysprosessien tehokkuuden kasvun myötä.

Arvonalentumistestauksessa käytetyn ennusteskenaarion keskeiset parametrit on esitetty seuraavassa taulukossa.

	2024	2023
Liikevaihdon kasvu keskimäärin ennustejaksolla, %	8,0 %	8,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	2,0 %
Liikevoittomarginaali keskimäärin ennustejaksolla, %	12,3 %	10,0 %
Ennustejakson jälkeinen liikevoittomarginaali, %	14,1 %	11,7 %
Pre-Tax WACC, %	10,9 %	12,7 %

### Ennusteparametrien herkkyysoanalyysi

Alla olevassa taulukossa on kahden keskeisen ennusteparametrin osalta esitetty se parametrin arvo, jolla käyttöarvo olisi yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo (kaikkien muiden parametrien pysyessä muuttumattomina). Edellisessä tilinpäätöksessä liikevoittomarginaalin herkistely tehtiin painotetun keskiarvon periaatteella. Tässä tilinpäätöksessä esitystapaa on muutettu siten, että laskenta on tehty keskimääräisen liikevoittomarginaalin perusteella ja vertailuvuoden tiedot on muutettu vastaavasti.

	2024	2023
Liikevoittomarginaali keskimäärin, %	3,4 %	4,3 %
Pre-Tax WACC, %	34,4 %	27,8 %

## 19. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

(1000 euroa)	Rakennukset ja toimitilat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset	Ennakkomaksut käyttöomaisuus	Yhteensä
<b>Hankintameno 1.11.2023</b>	<b>48 459</b>	<b>52 770</b>	<b>282</b>	<b>947</b>	<b>102 458</b>
Lisäykset		380			380
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	2 515	706			3 221
Vähennykset		-115			-115
Siirrot taseryhmien välillä		216			216
Muut muutokset	62				62
<b>Hankintameno 31.10.2024</b>	<b>51 036</b>	<b>53 957</b>	<b>282</b>	<b>947</b>	<b>106 222</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2023</b>	<b>-24 800</b>	<b>-43 125</b>	<b>-221</b>	<b>-947</b>	<b>-69 092</b>
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-6 474	-1 032			-7 506
Poistot käyttöomaisuuseristä		-2 272			-2 272
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2024</b>	<b>-31 274</b>	<b>-46 429</b>	<b>-221</b>	<b>-947</b>	<b>-78 871</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2024</b>	<b>19 761</b>	<b>7 529</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>27 351</b>
<b>Hankintameno 1.11.2022</b>	<b>43 890</b>	<b>51 417</b>	<b>282</b>	<b>989</b>	<b>96 578</b>
Lisäykset		917		321	1 238
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin	4 639	1 191			5 830
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus		-433		-10	-443
Vähennykset	-70	-557			-627
Siirrot taseryhmien välillä		235		-353	-118
<b>Hankintameno 31.10.2023</b>	<b>48 459</b>	<b>52 770</b>	<b>282</b>	<b>947</b>	<b>102 458</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.11.2022</b>	<b>-18 235</b>	<b>-39 902</b>	<b>-221</b>	<b>-947</b>	<b>-59 305</b>
Poistot käyttöoikeusomaisuuseristä	-6 566	-2 660			-9 226
Poistot käyttöomaisuuseristä		-970			-970
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus		407			407
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.10.2023</b>	<b>-24 800</b>	<b>-43 125</b>	<b>-221</b>	<b>-947</b>	<b>-69 094</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.2023</b>	<b>23 657</b>	<b>9 646</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>33 364</b>

Sovellettavien tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti konserni kirjaa vuokrasopimukset taseeseen vuokratelkoina ja käyttöoikeusomaisuuserinä. Vuokranmaksut esitetään velkojen takaisinmaksuina ja niihin liittyvinä korkokuluina. Vuokraus on vuokrasopimuksen ei-peruutettavissa oleva kausi sekä lisäksi jatko- tai irtisanomisoptio, jos vuokralleottaja tulee koh- tuullisen todennäköisesti käyttämään jatko-option. Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokratkaudet määritellään johdon tekemien realististen arvioiden perusteella. Vas- taiset vuokranmaksut on diskontattu konsernin arvioidulla lisäluoton korolla.

Käyttöomaisuus- oikeushyödykkeet	Toimitilat	Koneet ja kalusto	2024 Yhteensä
<b>Hankintameno 1.11</b>	<b>48 459</b>	<b>27 058</b>	<b>75 517</b>
Lisäykset tilikauden aikana	2 515	706	3 221
Vähennykset tilikauden aikana			0
<b>Hankintameno 31.10</b>	<b>50 974</b>	<b>27 764</b>	<b>78 738</b>
Kertyneet poistot 1.11	-24 802	-19 874	-44 676
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-6 474	-2 272	-8 746
<b>Kertyneet poistot 31.10</b>	<b>-31 276</b>	<b>-22 146</b>	<b>-53 422</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.10</b>	<b>19 698</b>	<b>5 619</b>	<b>25 317</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.11</b>	<b>23 657</b>	<b>7 185</b>	<b>30 842</b>

Käyttöomaisuus- oikeushyödykkeet	Toimitilat	Koneet ja kalusto	2023 Yhteensä
<b>Hankintameno 1.11</b>	<b>43 890</b>	<b>26 408</b>	<b>70 298</b>
Lisäykset tilikauden aikana	4 639	1 191	5 830
Vähennykset tilikauden aikana	-70	-541	-611
<b>Hankintameno 31.10</b>	<b>48 459</b>	<b>27 058</b>	<b>75 517</b>
Kertyneet poistot 1.11	-18 236	-17 214	-35 450
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset	-6 566	-2 660	-9 226
<b>Kertyneet poistot 31.10</b>	<b>-24 802</b>	<b>-19 874</b>	<b>-44 676</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.10</b>	<b>23 657</b>	<b>7 185</b>	<b>30 842</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.11</b>	<b>25 655</b>	<b>9 194</b>	<b>34 849</b>

1000 euroa	2024	2023
Tuloslaskelman sisältämät vuokrasopimuksiin liittyvät määrät		
Poistot	-8 746	-9 225
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-773	-906
Liiketoiminnan muiden kulujen erät, vuokra	-701	-556
Tuloslaskelmaan kirjatut erät lukuunottamatta poistoja	-1 475	-1 462

## 20. SIOJITUKSET OSAKKUUSYHTIÖIHIN

1000 euroa	2024	2023
Kirjanpitoarvo 1.11.	1 791	2 677
Osuus tilikauden tuloksesta	-126	-75
Lisäykset	0	0
Vähennykset	0	-811
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>1 665</b>	<b>1 791</b>

### Osakkuusyhtiö

31.10.2024	Koti- paikka	Omistus- osuus	Varat	Oma pääoma	Velat	Liike- vaihto	Tulos
Gugguu Oy	Oulu	43,0 %	6 590	3 778	2 812	3 142	-294

Gugguu suunnittelee ja valmistaa korkealaatuisia lastenvaatteita ekologisista sekä laadukkaista materiaaleista. Yhtiön tuotteita ovat lasten sisä- ja ulkovaatteet sekä lasten asusteet. Panostajan omistusosuus yhtiöstä on 43 %.

## 21. MUUT RAHOITUSVARAT

1000 euroa	2024	2023
Lainasaaminen	214	3 810
Noteeraattomat osakesijoitukset	93	93
Muut saamiset	1 109	703
<b>Yhteensä</b>	<b>1 417</b>	<b>4 606</b>

Panostaja kirjasi alas KotiSun Groupin myynnin yhteydessä annetun noin 3,1 miljoonan euron lainasaamisen.

Panostaja Oyj:llä on muissa saamisissa saaminen konsernin johtoryhmältä 0,3 milj. euroa liittyen palkitsemisjärjestelmään. Palkitsemisjärjestelmästä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 35. Lähipiiritapahtumat.

Muut saamiset sisältävät saamisen omistusyhteisyritykseltä sekä lainasaamia konsernin yhtiön lähipiiriltä.

Konserni ei ole käyttänyt IFRS 9 mukaista yksinkertaistettua menetelmää lainasaamisten arvostamiseen. Panostaja arvioi saamia säännöllisesti tilikauden aikana ja tasearvo vastaa olennaisilta osin käypää arvoa.

## KÄYPÄÄN ARVOON MUIDEN LAAJAN TULOKSEN ERIEN KAUTTA KIRJATTAVAT VARAT

1000 euroa	2024	2023
Noteeraamattomat osakesijoitukset:		
Tilikauden alussa 1.11.	93	93
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet lisäykset	0	0
Vähennykset	0	0
<b>Tilikauden lopussa 31.10.</b>	<b>93</b>	<b>93</b>

Noteeraattomien osakesijoitusten tasearvo vastaa olennaisilta osin käypää arvoa.

## 22. KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

1000 euroa	2024	2023
Tilikauden alussa 1.11.	6 343	10 126
Käyvän arvon muutokset		
- realisoitunut	112	6
- realisoitumaton	0	61
Lisäykset	1 000	300
Vähennykset	-2 620	-4 150
<b>Tilikauden lopussa 31.10.</b>	<b>4 834</b>	<b>6 343</b>

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältää sijoituksen sijoitusrahastoon. Rahasto koostuu pääosin lyhyen koron rahastoista sekä sijoituksista yrityslainarahastoihin. Rahasto on vähäriskinen ja sijoitus on nostettavissa haluttuna ajankohtana. Rahoitusvarojen lisäyksenä on Granon tytäryhtiön rahamarkkinasijoitus. Tilikauden lopussa rahastoissa oli 4,8 milj. euroa sijoituksia. Erä sisältyy taseella rahavaroihin (liitetieto 26).

## 23. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2024 aikana

1000 euroa	111.2023	Kirjattu tuloslaskemaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muut muutokset	31.10.2024
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Vuokrasopimukset	198	27			225
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	3 534	277		50	3 861
Muut väliaikaiset erot	5 382				5 382
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	56	-7			49
Muu muutos	22			-18	5
<b>Yhteensä</b>	<b>9 192</b>	<b>297</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>9 520</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus	5 758	34	0		5 792
Myydyt liiketoiminnot	-288				-288
Käyvän arvon kohdistukset	583				583
Muut väliaikaiset erot	0				0
<b>Yhteensä</b>	<b>6 054</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 088</b>
Laskennallinen nettoverosaaminen/velka	3 138				3 432
<b>Nettoverosaaminen jakautuu taseessa</b>					
Laskennallisiin verosaamisiin					9 520
Laskennallisiin verovelkoihin					6 088
<b>Yhteensä</b>					<b>3 432</b>

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2023 aikana

1000 euroa	111.2022	Kirjattu tuloslaskemaan	Kirjattu omaan pääomaan	Muut muutokset	31.10.2023
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Vuokrasopimukset	104	94			198
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	2 961	573			3 534
Muut väliaikaiset erot	5 382				5 382
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	64	-8			56
Muu muutos	39			-17	22
<b>Yhteensä</b>	<b>8 550</b>	<b>659</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>9 192</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus	5 811	-53	0		5 758
Myydyt liiketoiminnot	-288				-288
Käyvän arvon kohdistukset	632	-49			583
Muut väliaikaiset erot	16			-16	0
<b>Yhteensä</b>	<b>6 171</b>	<b>-102</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>6 054</b>
Laskennallinen nettoverosaaminen/velka	2 379				3 138
<b>Nettoverosaaminen jakautuu taseessa</b>					
Laskennallisiin verosaamisiin					9 192
Laskennallisiin verovelkoihin					6 054
<b>Yhteensä</b>					<b>3 138</b>

Laskennallisten verosaamisten muut väliaikaiset erot ovat syntyneet konsernin sisäisten yritysjärjestelyjen kautta. Kirjanpidon ja verotuksen poistojen erotus koostuu pääosin sisäisen yritysjärjestelyn kautta syntyneen purkutapion laskennallisesta verovelasta.

Konsernin yhtiöiden vahvistetusta ja vahvistettavista tappioista on kirjattu yhteensä 3,9 milj. euron verosaaminen. Laskennallisia verosaamisia ei ole kirjattu yhtiöiden yhteensä 3,9 milj. euron vahvistetuista tappioista. Tilikaudelta vahvistettavien tappioiden osalta kirjattujen laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyys perustuu Panostaja Oyj:n tuleviin myyntivoittoihin, joista johto on laatinut kirjallisen arvion ja jonka mukaan tilikaudelta vahvistettavien tappioiden hyödynnettävyys on todennäköistä. Käyttämättömät verotukselliset tappiot vanhenevat vuosien 2025-2034 aikana.

## 24. VAIHTO-OMAISUUS

1000 euroa	2024	2023
Aineet ja tarvikkeet	2 913	3 068
Keskeneräiset tuotteet	1 783	1 599
Valmiit tuotteet ja tavarat	593	642
<b>Yhteensä</b>	<b>5 288</b>	<b>5 309</b>

Konsernissa ei ole kirjattu tilikaudella 2024 eikä vertailukaudella vaihto-omaisuuden arvonalentumisia.

## 25. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvo vastaa niihin liittyvän luottoriskin enimmäismäärää tilinpäätöshetkellä.

1000 euroa	2024	2023
Myyntisaamiset	17 718	17 202
Lainasaamiset	717	302
Siirtosaamiset	2 803	3 405
Saamiset osakkuusyhtiöiltä	0	222
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	0	10
Muut saamiset	446	620
<b>Yhteensä</b>	<b>21 685</b>	<b>21 762</b>

### Myyntisaamisten ikäjakauma

1000 euroa	2024	2023
Erääntymättömät	16 098	15 356
1-30 päivää erääntyneet	1 152	1 380
31-180 päivää erääntyneet	317	463
181-360 päivää erääntyneet	185	26
Yli vuoden erääntyneet	48	69
Luottotappiovaraus ja Ecl yhteensä	-81	-93
<b>Myyntisaamisten tasearvo</b>	<b>17 718</b>	<b>17 202</b>

Tilikaudella on kirjattu myyntisaamisista arvonalennustappioita 322 tuhatta euroa. Arvonalentumiset ovat kohdistuneet yli vuoden erääntyneisiin laskuihin sekä sellaisten yritysten saataviin, joista on tehty konkurssi- tai saneeraus päätös.

Konserni soveltaa luottotappiovarauksen määrittämisessä IFRS 9:n sallimaa yksinkertaistettua menettelyä, jossa odotettavissa oleva luottotappio kirjataan vastaamaan koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Oletettujen luottotappioiden malli perustuu historiallisten tappioiden määrään sekä asiakkaiden maksukäyttäytymiseen. Myyntisaamisissa oleva luottoriski arvioidaan (pääasiassa yli 360 päivää erääntyneiden saamisten johdosta) 10-kertaiseksi keskimäärin liikevaihdosta toteutuviin luottotappioihin verrattuna.

IFRS 9 mukaista luottotappiovarausta on konsernissa kirjattu 81 tuhatta euroa (93 tuhatta euroa vuonna 2023).

31.10.2024 1000 euroa	Ei erääntynyt	1-30	31-180	181-360	yli 360	Yhteensä
Bruttomääräinen kirjanpitoarvo	16 098	1 152	317	185	48	17 800
Odotettavissa olevat luottotappiot (ECL-kerroin)	0,05 %	0,10 %	5,00 %	10,00 %	100,00 %	
Tappiota koskeva vähennyserä	8	1	6	18	48	81

Saamisten tasearvon vastaavat olennaisilta osin niiden käypää arvoa.

### Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät

1000 euroa	2024	2023
Palkat ja sosiaalimaksut	2	1
Ennakot	1 225	1 265
Laskuttamaton myynti	459	1 111
Muut	1 117	1 028
<b>Yhteensä</b>	<b>2 803</b>	<b>3 405</b>

## 26. RAHAVARAT

1000 euroa	2024	2023
Muut rahavarat	4 834	6 343
Pankkitilit	4 248	4 076
<b>Yhteensä</b>	<b>9 082</b>	<b>10 419</b>

## 27. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT TIEDOT

Tilikauden lopussa Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5 568 681,60 euroa ja osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53 333 110 kappaletta.

### YLIKURSSIRAHASTO

Ylikurssirahastoon on kirjattu osakeantien yhteydessä osakkeenomistajien maksama määrä, joka ylittää osakkeiden nimelisarvon. Ylikurssirahastoon kirjatut määrät liittyvät aikaisemman, 31.8.2006 saakka voimassa olleen osakeyhtiölain (29.9.1978/734) mukaisiin osakeanteihin.

Niissä tapauksissa, joissa optio-oikeuksista on päätetty vanhan osakeyhtiölain aikana, optioihin perustuvista osakemerkinnöistä saadut rahasuoritukset on kirjattu osakepääomaan ja ylikurssirahastoon järjestelyn ehtojen mukaisesti.

### SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää oman pääoman luonteiset sijoitukset ja uuden osakeyhtiölain (21.7.2006/624) voimaantulon jälkeen (1.9.2006) päätettyjen osakeantien yhteydessä osakkeenomistajien maksaman määrän siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan kirjata osakepääomaan.

### OSAKEANTI

Tilikaudella 2024 eikä vertailukaudella 2023 ei ole toteutettu maksullisia osakeanteja.

### OSAKEMERKINTÄ

Tilikaudella 2024 eikä vertailukaudella 2023 ole toteutettu osakemerkintöjä.

### OMAT OSAKKEET

Ostettujen osakkeiden hankintahinta transaktiokuluineen esitetään sijoitetun vapaan pääoman vähennyksenä.

Yhtiökokouksen 7.2.2023 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 18.12.2023 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 5569 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 18.12.2023 yhteensä 42 553 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Panostaja luovutti yhtiökokouksen 7.2.2024 ja hallituksen päätöksen mukaisesti 31.5.2024 yhteensä 51282 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

### OSINGOT

Tilikaudelta 2023 ei maksettu osinkoa. Tytäryhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajille maksetut osingot olivat 0,1 milj. euroa.

Tilikaudelta 2022 maksettiin osinkoa 1,6 milj. euroa (0,03 euroa osakkeelta). Tytäryhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajille maksetut osingot olivat 0,1 milj. euroa.

Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	2024	2023
Grano Diesel Oy	64	147
<b>Yhteensä</b>	<b>64</b>	<b>147</b>

## 28. RAHOITUSVELAT

1000 euroa	2024	2023
<b>Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	14 697	15 261
Muut lainat rahoituslaitoksilta	1 763	1 995
Muut korolliset velat	210	429
Vuokrasopimusvelat	18 692	23 772
Muut lainat	1 422	1 318
<b>Yhteensä</b>	<b>36 784</b>	<b>42 775</b>
<b>Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat</b>		
Pitkäaikaisen rahoituslainojen lyhennykset	2 916	4 141
Muut lainat rahoituslaitoksilta	2 229	1 993
Muut korolliset velat	173	225
Vuokrasopimusvelat	7 895	8 270
<b>Yhteensä</b>	<b>13 214</b>	<b>14 630</b>

Velkojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 32. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot.

Korkokantojen painotettu keskiarvo 31.10.2024 oli 5,85 % (31.10.2023: 6,49 %). Tilinpäätöshetkellä rahoituslaitoslainat ja muut lainat rahoituslaitoksilta olivat 21 606 tuhatta euroa (23 390 tuhatta euroa). Muut lainat rahoituslaitoksilta sisältävät käytössä olevat tililimiitit sekä factoring-velat. Lainat ovat vaihtuvakorkoisia. Korolliset pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset velat ovat euromääräisiä.

### VELKOIHIN LIITTYVÄT JÄRJESTELYT JA SOPIMUSEHTOJEN RIKKOMISET

Osaan konsernin lainoista liittyy kovenanttietoja. Tilikauden aikana nämä ehdot ovat täyttyneet.



## Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat

Lyhennykset sisältäen korot 1000 euroa	Lainat rahoituslaitoksilta		Vuokrasopimusvelat		Muut lainat	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
< 1 vuotta	3 768	5 227	8 572	9 083	2 580	2 293
1-2 vuotta	3 649	3 659	3 898	4 765	1 044	233
2-3 vuotta	5 925	5 259	3 898	4 765	508	1 392
3-4 vuotta	5 375	3 103	3 898	4 765	62	73
4-5 vuotta	667	4 864	3 897	4 765	1 032	1 270
> 5 vuotta	430	391	4 260	6 366	793	798
	<b>19 814</b>	<b>22 503</b>	<b>28 423</b>	<b>34 510</b>	<b>6 019</b>	<b>6 059</b>

## 29. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1000 euroa	2024	2023
Saadut ennakot	625	927
Ostovelat	10 244	8 972
Siirtovelat	10 477	11 103
Muut lyhytaikaiset velat	4 788	4 276
<b>Yhteensä</b>	<b>26 133</b>	<b>25 278</b>

### Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

1000 euroa	2024	2023
Vuosilomapalkka sosiaalikuluneen	8 091	8 225
Palkkajaksotukset	498	812
Korkojaksotukset	8	1
Työl-jaksotukset	1 187	1 332
Verovelat	225	34
Muut erät	468	699
<b>Yhteensä</b>	<b>10 477</b>	<b>11 103</b>

## 30. VARAUKSET

Konsernissa yksi takuuvaraus 41 tuhatta euroa. Vertailukaudella ei ollut takuuvarauksia eikä tappiollisia sopimuksia.

	Takuu- varaukset	Tappiolliset sopimukset	Yhteensä
1.11.2023	0	0	0
Varausten lisäykset	41	0	41
Yrityksen myynnin tai lopetuksen vaikutus	0	0	0
Käytetyt varaukset	0	0	0
<b>31.10.2024</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>41</b>

## 31. VUOKRASOPIMUSVELKOJEN ERÄÄNTYMISAJAT

1000 euroa	2024	2023
<b>Vuokrasopimusvelkojen bruttomäärä - vähimmäisvuokrat erääntymisajoittain:</b>		
Vuoden kuluessa	8 572	9 083
Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	15 591	19 061
Yli viiden vuoden kuluessa	4 260	6 366
<b>Yhteensä</b>	<b>28 423</b>	<b>34 510</b>
Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo sisältäen rahoituskulut	26 587	32 043
Vuokrasopimusvelkojen tulevat rahoituskulut	-1 837	-2 468
<b>Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo</b>	<b>24 750</b>	<b>29 575</b>
<b>Vuokrasopimusvelkojen nykyarvo erääntyy seuraavasti</b>		
Vuoden kuluessa	7 895	8 270
Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	14 569	14 635
Yli viiden vuoden kuluessa	4 055	5 989
<b>Yhteensä</b>	<b>26 587</b>	<b>32 043</b>

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy vuokrasopimusvelalla hankittuja käyttöoikeusomaisuuseriä.

Sovellettavien tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti konserni kirjaa vuokrasopimukset taseeseen vuokravelkoina ja käyttöoikeusomaisuuseränä. Vuokranmaksut esitetään velkojen takaisinmaksuina ja niihin liittyvinä korkokuluina.

Vuokravelan nimellisarvo arvostetaan vuokranmaksujen nykyarvoon. Vuokranmaksut eivät sisällä muuttuvia vuokria. Muuttuvat vuokrat, joita ei sisällytetä vuokravelan alkuperäiseen arvoon, kirjataan suoraan tuloslaskelmaan. Vuokrakausi on vuokrasopimuksen ei-peruutettavissa oleva kausi sekä lisäksi jatko- tai irtisanomisoptio, jos vuokralleottaja tulee kohtuullisen todennäköisesti käyttämään jatko-option. Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokrakaudet määritellään johdon tekemien realististen arvioiden perusteella. Vuokranmaksut diskontataan konsernin arvioidulla lisäluoton korolla.

## 32. RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT

### 2024 Tase-erä

1000 euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintameno	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>						
Muut pitkäaikaiset varat	21			1 323	1 323	1 323
Noteeraattomat osakesijoitukset	21	93			93	93
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>						
Johdannaissopimukset		0			0	0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25				0	0
Rahoitusarvopaperit	22	4 834			4 834	4 834
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>4 927</b>	<b>0</b>	<b>1 323</b>	<b>6 251</b>	<b>6 251</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>						
Lainat rahoituslaitoksilta	28			14 697	14 697	14 697
Muut korolliset velat				1 973	1 973	1 973
Vuokrasopimusvelat	28			18 692	18 692	18 692
Muut pitkäaikaiset velat	28			1 422	1 422	1 422
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Pitkäaikaisten rahoituslainojen lyh.	28			2 916	2 916	2 916
Muut korolliset velat				2 403	2 403	2 403
Vuokrasopimusvelat				7 895	7 895	7 895
Muut lyhytaikaiset velat				0	0	0
Johdannaissopimukset	29			0	0	0
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49 998</b>	<b>49 998</b>	<b>49 998</b>

\* Pitkäaikaisiin rahoitusvelkoihin sisältyy 18,7 milj. euroa leasingvelkoja.

\* Lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin sisältyy 7,9 milj. euroa leasingvelkoja.

\* Rahoitusvelkojen korot ovat markkinaehtoisia ja rahoitusvelan kirjanpitoarvo vastaa niiden nykyarvoa.

### 2023 Tase-erä

1000 euroa	Liite	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Jaksotettuun hankintameno	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>						
Muut pitkäaikaiset varat	21			4 513	4 513	4 427
Noteeraattomat osakesijoitukset		93			93	93
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>						
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25				0	0
Rahoitusarvopaperit	22	6 343			6 343	6 343
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>		<b>6 436</b>	<b>0</b>	<b>4 513</b>	<b>10 949</b>	<b>10 863</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>						
Lainat rahoituslaitoksilta	28			15 261	15 261	15 261
Muut korolliset velat	28			2 154	2 154	2 154
Vuokrasopimusvelat	28			23 772	23 772	23 772
Muut pitkäaikaiset velat				1 318	1 318	1 318
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Pitkäaikaisten rahoituslainojen lyh.	28			4 141	4 141	4 141
Muut korolliset velat				2 218	2 218	2 218
Vuokrasopimusvelat				8 270	8 270	8 270
Muut lyhytaikaiset velat				0	0	0
Johdannaissopimukset	29	0		0	0	0
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57 135</b>	<b>57 135</b>	<b>57 135</b>

Myyntisaamisten ja muiden lyhytaikaisten saamisten, sekä ostovelkojen ja muiden lyhytaikaisten velkojen käyvät arvot vastaavat niiden kirjanpitoarvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saamisten maturiteetti huomioon ottaen. Siksi niiden käypää arvoa ei ole määritetty liitetietoihin.

Muiden jaksotettuun hankintamenuon arvostettujen saamisten ja velkojen käyvät arvot on määritetty diskonttaamalla niiden tulevat rahavirrat tasepäivänä käyttäen markkinakorkoja, jolla yhtiö saisi vastaavaa lainaa tilinpäätöspäivänä, tai saamisten kohdalla markkinakorkoja, joilla yhtiö voisi myöntää vastapuolelle lainaa tilinpäätöspäivänä.

Käypään arvoon taseessa arvostettujen erien käyvän arvon määrittämisestä on kerrottu liitetiedossa 33.

### 33. KÄYVÄN ARVON HIERARKIA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUISTA RAHOITUSVAROISTA JA -VELOISTA

1000 euroa	Käyvät arvot raportointikauden lopussa 31.10.2024		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat</b>			
Rahoitusarvopaperit	4 834	0	
<b>Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat rahoitusvarat</b>			
Noteeraamattomat osakesijoitukset			93
<b>Yhteensä</b>	<b>4 834</b>	<b>0</b>	<b>93</b>

1000 euroa	Käyvät arvot raportointikauden lopussa 31.10.2023		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat</b>			
Rahoitusarvopaperit	6 343		
<b>Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat rahoitusvarat</b>			
Noteeraamattomat osakesijoitukset			93
<b>Yhteensä</b>	<b>6 343</b>	<b>0</b>	<b>93</b>

Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tason 2 käyvät arvot perustuvat muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle on todettavissa joko suoraan tai epäsuorasti. Rahastosijoitukset arvostetaan perustuen rahastoyhtiöiden arvostusraportteihin. Johdannaiset arvostetaan käyttäen diskontattujen rahavirtojen menetelmään.

Tason 3 käyvät arvot perustuvat muuhun kuin markkinoilta saatavaan hintaan, ja saattavat sisältää johdon tekemiä arvioita.

### KÄYPÄÄN ARVOON LAAJAN TULOKSEN KAUITA KIRJATTAVAT RAHOITUSVARAT

Käypään arvoon laajan tuloksen kautta kirjattavat rahoitusvarat ovat kaikki noteeraamattomia osakesijoituksia. Käypä arvo ei eroa olennaisesti hankintamenuosta.

### 34. VAKUUKET JA VASTUUSITOUUKSET

1000 euroa	2024	2023
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
Tytäryhtiöiden antamat yritysikiinnitykset	161 067	161 067
Annetut pantit	75 624	80 124
Muut vastuut	1 140	1 154

Annetut pantit sisältävät yhtiöiden panttaamat tytäryhtiöosakkeet kirjanpitoarvoin 75,6 milj. euroa. Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.

1000 euroa	2024	2023
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset ja vähäarvoiset omaisuuserät		
Yhden vuoden kuluessa	1 840	2 308
Yli vuoden mutta enintään viiden vuoden kuluttua	2 866	3 924
Yli viiden vuoden kuluttua	875	1 871
<b>Yhteensä</b>	<b>5 581</b>	<b>8 103</b>
Rahalaitoslainojen yhteismäärä sisältäen luottolimitin ja factoring-velan	21 606	23 390

Konsernilla on käytössä factoring-järjestely, josta aiheutuvat velat ovat tilinpäätöshetkellä 2 229 tuhatta euroa. Velan vakuutena toimivat factoring-järjestelyn piirissä olevat myyntisaamiset.

### 35. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö sekä tytär-, osakkuus- ja yhteisyrietykset. Määräysvaltaa ja huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävien yhtiöiden lisäksi vastaavaa valtaa käyttävät luonnolliset henkilöt. Määräysvaltaa ja huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävien henkilöiden lisäksi yhtiön lähipiiriin kuuluvia henkilöitä ovat yhtiön ja sen emoyhtiön johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

Avainhenkilöiksi katsotaan henkilöt, joilla on yhteisön toiminnan suunnittelua, johtamista ja valvontaa koskevat valtuudet ja vastuu. Avainhenkilöitä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja sekä johtoryhmän jäsenet.

Lähipiiriin kuuluvat myös avainhenkilöiden (ja määräys-/vaikutusvaltaa käyttävien henkilöiden) läheiset perheenjäsenet. Perheenjäseniksi katsotaan mm. avio- tai avopuoliso sekä henkilön omat tai puolison lapset ja muut huollettavat. Perheenjäsenen (ja määräys-/vaikutusvaltaa käyttävien henkilöiden) ohella yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös yhtiöt, joissa avainhenkilö tai perheenjäsen yksin tai yhdessä käyttää määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa.

## PALKITSEMINEN

Panostaja Oyj:n hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitsemisjärjestelmän periaatteista. Johdon palkitsemis- ja sitouttamisjärjestelmät koostuvat rahapalkasta, luontoiseduista sekä osakepalkkioista. Eläke määräytyy työeläkelain (TyEL) mukaan.

Hallituksen jäsenten palkitsemisesta päättää Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous vuosittain. Hallituksen jäsenten palkitseminen perustuu suurimpien osakkeenomistajien (vähintään 10 %) esitykseen yhtiökokoukselle, joka päättää palkkioiden tason vuosittain.

Palkitsemispolitiikan mukaan johtoryhmän jäsenille luovutetaan joulukuussa 2024 yhteensä 40 005 Panostajan osaketta. Lisäksi mahdollista palkkiota maksetaan siten rahana, että se kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Johtoryhmän jäsenillä on tilinpäätöshetkellä 31.10.2024 henkilökohtaisessa tai määräysvallassaan olevan yhtiön omistuksessa yhteensä 300 000 kappaletta osakepalkkiojärjestelmään liittyvää Panostajan osaketta, jotka johtoryhmän jäsenet ovat sitoutuneet säilyttämään omistuksessaan järjestelmän voimassaoloajan. Kannustin- ja sitouttamisjärjestelmässä oleva johdon osake-omistus jakaantuu seuraavasti:

Comito Oy (Tapio Tommila)	300 000 kpl
<b>Yhteensä</b>	<b>300 000 kpl</b>

Johtoryhmän jäsenet ovat rahoittaneet sijoituksensa osittain itse ja osittain yhtiön lainoituksen avulla ja jäsenet kantavat aidon yrittäjäriskin järjestelmään tekemänsä sijoituksen osalta.

## LAINAT LÄHIPIIRILLE

1000 euroa	2024	2023
Tilikauden alussa	415	425
Tilikauden aikana myönnettyt lainat	0	0
Lainojen takaisinmaksut ja arvonalentumiset	0	-10
Lainan siirto ulkoisiin saamisiin	-132	0
Veloitetut korot	9	12
Tilikauden aikana saadut korkomaksut	-9	-12
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>283</b>	<b>415</b>

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden lainaehdot ovat seuraavat:

Nimi	Lainan määrä	Takaisinmaksuehdot	Korko
Comito Oy (Tapio Tommila)	283	Takaisinmaksu kokonaisuudessaan laina-ajan päätyttyä	3,00
<b>Yhteensä</b>	<b>283</b>		

Myönnettyjen lainojen vakuutena on yhtiön osakkeita, joiden käypä arvo 31.10.2024 oli 0,1 milj. euroa.

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden osakeomistus tilinpäätöshetkellä:

Tapio Tommila / Comito Oy	436 156
Niko Skyttä	28 352
<b>Yhteensä, kappaletta</b>	<b>464 508</b>

## JOHTORYHMÄN PALKAT JA PALKKIOT

1000 euroa	2024	2023
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	391	641
Osakeperusteiset etuudet	3	21
<b>Yhteensä</b>	<b>394</b>	<b>662</b>

### Palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja Tapio Tommila	213	219
Toimitusjohtajan suoriteperusteinen työnantajan lakisääteinen eläkemeno	38	40

### Hallituksen jäsenet

Ala-Mello Jukka	40	40
Eriksson Eero	20	20
Juusela Tommi	20	20
Pääkkönen Tarja	20	20
Koskenkorva Mikko	20	20

Panostaja Oyj:n yhtiökokous päätti 7.2.2024 hallituksen kokouspalkkioiden maksamisesta, että noin 40 %:a hallituksen jäsenelle maksettavista palkkiosta maksetaan hallitukselle annetun osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenelle yhtiön osakkeita, mikäli hallituksen jäsen ei yhtiökokouspäivänä omista yli yhtä prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Mikäli hallituksen jäsenen omistusosuus yhtiökokouspäivänä on yli yksi prosentti yhtiön kaikista osakkeista, maksetaan palkkio kokonaisuudessaan rahana. Hallituksen jäsenten palkkiot toimitetaan kaksi kertaa vuodessa aina puolivuosisikatsauksen/tilinpäätöksen julkistamista seuraavana päivänä.

Panostajan tytäryhtiö CoreHW Groupin osakkeenomistajat ovat 23.4.2020 ja 12.10.2023 tekemällään yksimielisellä päätöksellä valtuuttaneet hallituksen päättämään enintään 239 350 yhtiön uuden osakkeen merkintään oikeuttavan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitetun optio-oikeuden antamisesta. Hallitus on päättänyt, että 23.4.2020 optio-ohjelman mukaisia vielä jakamattomia optio-oikeuksia 39 350 ei tarjota kenellekään. Optio-oikeuksien antamiseen on ollut OYL 10.1.1 §:ssä tarkoitettu painava taloudellinen syy. Toimenpiteellä pyritään sitouttamaan yhtiön avainhenkilöt yhtiön toiminnan pitkäjänteiseen

kehittämiseen sekä yhdistämään omistajien ja johdon tavoitteet. Optio-oikeuksilla ei ole oikeuksia myöhemmissä osakeaoneissa, myöhemmin annettuihin optioihin tai oikeuksiin, yhtiön varojen jaettaessa OYL 13:1.1 §:ssä tarkoitettulla tavalla, yhtiön sulautuessa toiseen yhtiöön, yhtiön jakautuessa tai OYL 18 luvun mukaisessa vähemmistöosakkaiden lunastuksessa.

## 36. TYTÄRYHTIÖT 31.10.2024

### Konsernin emo- ja tytäryhteyssuhteet

	Kotipaikka	Osuus äänivallasta	Emoyhtyksen omistus- osuus-%
<b>Emoyhtyminen</b>			
Panostaja Oyj	Tampere		
<b>Tytäryhteykset</b>			
CoreHW Group Oy	Tampere	55,8	55,8
CoreHW Oy	Tampere	55,8	55,8
CoreHW Semiconductor Oy	Tampere	55,8	55,8
Grano Group Oy	Helsinki	55,2	55,2
Grano Oy	Helsinki	55,2	55,2
Grano Diesel Oy	Helsinki	55,2	55,2
Suomen Arkistovoima Oy	Turku	55,2	55,2
Hygga Group Oy	Helsinki	79,8	79,8
Hygga Oy	Helsinki	79,8	79,8
Extech	Helsinki	79,8	79,8
Hygga Sverige AB	Tukholma, Ruotsi	79,8	79,8
Oscar Software Holdings Oy	Tampere	58,4	58,4
Oscar Software Oy	Tampere	58,4	58,4
Allim Group Oy	Tampere	100	100
Aaltosen Tehtaat Oy	Tampere	100	100
Lakalaivan Autotalo Oy	Tampere	100	100
Panostuskapitaali Ky	Tampere	100	100

Alakonsernien tytäryhtiöiden omistusosuudet on taulukossa esitetty Panostajan alakonsernin emoyhtiön omistusosuuden mukaisena. Tarkemmat tiedot alakonsernien tytäryhtiöiden omistussuhteista on esitetty kunkin alakonsernin tilinpäätöksessä.

## 37. OIKEUDELLISET TAPAHTUMAT

Panostajan arvonlisäverojen vähennysoikeutta koskeva oikeusprosessi jatkuu ja tavoitteena on saada palautettua koko maksettu summa.

## 38. TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Grano tiedotti 27.11.2024 muutosneuvotteluista, joiden piirissä on noin 570 henkilöä Grano-konsernista, pois lukien tytäryhtiö Grano Diesel. Muutosneuvottelut käynnistettiin yhtiön kannattavuuden parantamiseksi sekä yhtiön pitkän tähtäimen kilpailukykyvyn vahvistamiseksi.

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

### TULOSLASKELMA

euroa	Liite	1.11.2023- 31.10.2024	1.11.2022- 31.10.2023
Liiketoiminnan muut tuotot	1.1.	<b>181 889,39</b>	<b>175 318,86</b>
Henkilöstökulut	1.2.	-1 232 351,32	-1 223 244,57
Poistot ja arvonalentumiset	1.3.	-8 984,48	-12 818,79
Liiketoiminnan muut kulut	1.4.	-1 068 614,34	-1 837 340,24
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO</b>		<b>-2 128 060,75</b>	<b>-2 898 084,74</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	1.5.	-8 797 424,27	686 215,45
<b>VOITTO/-TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>		<b>-10 925 485,02</b>	<b>-2 211 869,29</b>
<b>TILIKAUDEN VOITTO/ -TAPPIO</b>		<b>-10 925 485,02</b>	<b>-2 211 869,29</b>

## EMOYHTIÖN TASE

### VASTAAVAA

euroa	Liite	31.10.2024	31.10.2023
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet	2.1.	25 397,05	33 028,05
Aineelliset hyödykkeet	2.2.	37 929,99	39 283,47
Sijoitukset	2.3.		
Tytäryhtiöosakkeet		27 294 436,33	33 294 436,33
Saamiset tytäryrityksiltä		12 438 500,10	11 250 538,00
Muut osakkeet ja osuudet		1 518 419,38	1 518 419,38
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>41 314 682,85</b>	<b>46 135 705,23</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	2.4.	647 748,01	3 748 555,01
Lyhytaikaiset saamiset	2.5.	1 537 888,81	1 364 523,22
Rahoitusarvopaperit	2.6.	3 834 429,47	6 342 655,21
Rahat ja pankkisaamiset		122 560,73	259 992,73
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>6 142 627,02</b>	<b>11 715 726,17</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>47 457 309,87</b>	<b>57 851 431,40</b>

### VASTATTAVAA

euroa	Liite	31.10.2024	31.10.2023
<b>OMA PÄÄOMA</b>	2.7.		
Osakepääoma		5 568 681,60	5 568 681,60
Ylikurssirahasto		4 691 406,88	4 691 406,88
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		17 126 738,85	17 084 760,69
Edellisten tilikausien voitto/-tappio		28 366 141,07	30 578 010,36
Tilikauden voitto/-tappio		-10 925 485,02	-2 211 869,29
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>44 827 483,38</b>	<b>55 710 990,24</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>	2.8.		
Pitkäaikainen vieras pääoma		2 242 142,98	1 842 142,98
Lyhytaikainen vieras pääoma		387 683,51	298 298,18
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>2 629 826,49</b>	<b>2 140 441,16</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>47 457 309,87</b>	<b>57 851 431,40</b>

## EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

### RAHOITUSLASKELMA

euroa	1.11.2023- 31.10.2024	1.11.2022- 31.10.2023
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>		
<b>Tilikauden voitto/-tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>-10 925 485,02</b>	<b>-2 211 869,29</b>
<b>Oikaisut:</b>	<b>8 848 386,91</b>	<b>-528 457,01</b>
Suunnitelman mukaiset poistot	8 984,48	12 818,79
Myyntitappiot	0,00	729 087,45
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	8 797 424,27	-684 381,20
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	41 978,16	-585 982,05
<b>Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta</b>	<b>-2 077 098,11</b>	<b>-2 740 326,30</b>
Käyttö pääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten muutokset	-21 602,34	-119 727,44
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	98 426,04	-112 675,22
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja:</b>	<b>-2 000 274,41</b>	<b>-2 972 728,96</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-190 185,58	-108 136,17
Saadut korot- ja muut rahoitustulot liiketoiminnasta	128 309,92	289 683,55
Rahavirta ennen tilinpäätössiirtoja	-2 062 150,07	-2 791 181,58
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>-2 062 150,07</b>	<b>-2 791 181,58</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Myönnettyt lainat	-758 247,61	-2 000 000,00
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,00	9 429,00
Saadut osingot	70,00	30,00
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-758 177,61</b>	<b>-1 990 541,00</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Osakeanti		
Lyhytaikaisten sisäisten saamisten muutokset	-250 000,00	-250 000,00
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutokset	24 669,94	44 139,40
Lainojen nostot	400 000,00	1 800 000,00
Maksetut osingot	0,00	-1 581 324,93
Muu rahoituksen rahavirta		
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>174 669,94</b>	<b>12 814,47</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-2 645 657,24</b>	<b>-4 768 908,11</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>6 602 647,44</b>	<b>10 725 276,95</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-2 645 657,24</b>	<b>-4 768 908,11</b>
<b>Konsernirakenteen muutoksista johtuva rahavarojen muutos</b>	<b>0,00</b>	<b>646 278,60</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>3 956 990,20</b>	<b>6 602 647,44</b>

## TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.10.2024

Panostaja-konsernin emoyhtiö on Panostaja Oyj, kotipaikka Tampere.

Panostaja-konsernin konsernitalinpäätös on saatavissa osoitteesta Kalevantie 2, 33100 Tampere.

### ARVOSTUSPERIAATTEET

Kuluva käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenuun vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Käyttöomaisuusosakkeet arvostetaan hankintahintaan vähennettynä mahdollisilla arvonalennuksilla.

### PITKÄAIKAISTEN OMAISUUSERIEN ARVONALENTUMISTESTAUS

Sijoitukset tytäryhtiöihin testataan säännöllisesti vuosittain arvonalentumisen varalta riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä. Tytäryhtiöiden yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu arvonalennustestauksessa käyttöarvolaskelmiin. Näissä laskelmissa ennakoitua rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat strategiakauden. Suunnitelmien keskeiset oletukset ovat yksiköiden kasvu- ja kannattavuuskehitykset. Tämän ajanjakson jälkeiset rahavirrat on arvioitu 2 % kasvuennusteen mukaan. Suurin osa saamisista tytäryhtiöiltä on pääomalainasaamisia, jotka ovat vakuudettomia ja maksunsaantijärjestyksessä toissijaisia. Saamisiin tytäryhtiöiltä liittyy epävarmuutta.

Pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset saamiset arvostetaan nimellisarvoonsa, kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa.

### ELÄKKEET

Henkilökunnan lakisääteinen eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä. Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

### POISTOT

Suunnitelman mukaiset poistot pysyvistä vastaavista on laskettu todennäköisen käyttöiän perusteella alkuperäisestä hankintahinnasta.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	3 v
Liikearvo	5–10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5–10 v
Rakennukset	20–40 v
Koneet ja kalusto	3–10 v
Muut aineelliset hyödykkeet	3–10 v

### TASEEN ESITTÄMISTAVAN MUUTOKSET

Yhtiö on muuttanut taseen esittämistapa. Aikaisemmin vaihtuvien vastaavien ryhmässä esitetyt pitkäaikaiset pääomalainasaamiset ja muut lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä on luonteensa mukaisesti siirretty sijoitusten ryhmään Saamiset tytäryrityksiltä. Vertailukauden tiedot on muutettu vastaavasti.

## TILIKAUDEN OLENNAISET TAPAHTUMAT

KotiSun Groupin myynnin yhteydessä annetun noin 3,1 miljoonan euron lainasaamisten alaskirjaus sekä Panostajan kirjaama 6,0 miljoonan euron arvonalentuminen tytäryhtiöosakkeista on esitetty tuloslaskelmassa rahoitustuottojen ja -kulojen ryhmässä.

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT 1.1.–1.5.

### 1.1. Liiketoiminnan muut tuotot

euroa	2024	2023
Muut	181 889,39	175 318,86
	<b>181 889,39</b>	<b>175 318,86</b>

### 1.2. Henkilöstökulut

euroa	2024	2023
Palkat ja palkkiot	1 042 629,58	1 025 026,02
Eläkekulut	159 056,17	152 171,00
Muut henkilösivukulut	30 665,57	46 047,55
	<b>1 232 351,32</b>	<b>1 223 244,57</b>

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin

Toimihenkilöitä	9	9
-----------------	---	---

Toimitusjohtajan ja hallituksen palkkiot sekä lainat lähipiirille on esitetty erillisenä erittelynä konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 35.

### 1.3. Poistot ja arvonalentumiset

euroa	2024	2023
Suunnitelman mukaiset poistot		
Muut pitkävaikuttaiset menot	7 631,00	7 960,89
Koneet ja kalusto	1 353,48	4 857,90
	<b>8 984,48</b>	<b>12 818,79</b>

### 1.4. Liiketoiminnan muut kulut

euroa	2024	2023
Liiketoiminnan muut kulut sisäinen	91 092,12	85 846,52
Liiketoiminnan muut kulut	299 417,93	409 248,65
Markkinointikulut	100 051,16	111 110,03
Tietohallintokulut	107 378,93	112 911,45
Asiantuntijapalvelukulut	393 474,23	308 952,79
Käyttöomaisuusosakkeiden luovutustappio	0,00	729 087,45
Vuokratulut	77 199,97	80 183,35
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>1 068 614,34</b>	<b>1 837 340,24</b>
Tilintarkastajan palkkiot		
tilintarkastuspalkkiot	46 097,94	46 276,95
muut palvelut	0,00	2 000,00
	<b>46 097,94</b>	<b>48 276,95</b>

### 1.5. Rahoitustuotot ja -kulut

euroa	2024	2023
<b>Osinkotuotot</b>		
Muilta	70,00	30,00
<b>Osinkotuotot yhteensä</b>	<b>70,00</b>	<b>30,00</b>
<b>Muut korkotuotot</b>		
Saman konsernin yrityksiltä	875 715,31	696 438,19
Omistusyhteisyryksiltä	11 769,68	5 124,59
Muilta	132 985,62	199 773,60
<b>Muut korkotuotot yhteensä</b>	<b>1 020 470,61</b>	<b>901 336,38</b>
<b>Muut rahoitustuotot</b>		
Saman konsernin yrityksiltä	7 875,00	7 875,00
Muilta	111 774,26	9 870,14
<b>Muut rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>119 649,26</b>	<b>17 745,14</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>1 140 119,87</b>	<b>919 081,52</b>
<b>Korkokulut</b>		
Muille	137 509,27	50 669,72
<b>Korkokulut yhteensä</b>	<b>137 509,27</b>	<b>50 669,72</b>
<b>Muut rahoituskulut</b>		
Muille	3 346 029,11	239 447,35
<b>Muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>3 346 029,11</b>	<b>239 447,35</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>3 483 538,38</b>	<b>290 117,07</b>
Rahoitusarvopaperien arvonalentumiset	0,00	-60 597,25
Konsernisaamisten luottotappiot	454 075,76	3 376,25
Osakkeiden ja osuuksien arvonalennus	6 000 000,00	0,00
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-8 797 424,27</b>	<b>686 215,45</b>



## TASEEN LIITETIEDOT 2.1.- 2.8.

### 2.1. Aineettomat hyödykkeet

euroa	2024	2023
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno 01.11.	59 385,00	59 385,00
Hankintameno 31.10.	59 385,00	59 385,00
Kertyneet sumu-poistot	-54 385,00	-54 385,00
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>5 000,00</b>	<b>5 000,00</b>
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 01.11.	442 963,34	442 963,34
Hankintameno 31.10.	442 963,34	442 963,34
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-414 935,29	-406 974,40
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-7 631,00	-7 960,89
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>20 397,05</b>	<b>28 028,05</b>
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 01.11.	502 348,34	502 348,34
Hankintameno 31.10.	502 348,34	502 348,34
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-469 320,29	-461 359,40
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-7 631,00	-7 960,89
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>25 397,05</b>	<b>33 028,05</b>

### 2.2 Aineelliset hyödykkeet

euroa	2024	2023
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 01.11.	801 378,84	801 378,84
Hankintameno 31.10.	801 378,84	801 378,84
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-796 077,74	-791 219,84
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-1 353,48	-4 857,90
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>3 947,62</b>	<b>5 301,10</b>
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 01.11.	33 982,37	33 982,37
Hankintameno 31.10.	33 982,37	33 982,37
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>33 982,37</b>	<b>33 982,37</b>
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		
Hankintameno 01.11.	835 361,21	835 361,21
Hankintameno 31.10.	835 361,21	835 361,21
Kertyneet sumu-poistot 01.11.	-796 077,74	-791 219,84
Sumu-poistot 01.11.-31.10.	-1 353,48	-4 857,90
<b>Kirjanpitoarvo 31.10.</b>	<b>37 929,99</b>	<b>39 283,47</b>

## 2.3. Sijoitukset

euroa	2024	2023
Osuudet saman konsernin yrityksissä		
Hankintameno 01.11.	33 294 436,33	34 058 757,28
Arvon alentumiset 01.11.-31.10.	-6 000 000,00	0,00
Vähennykset 01.11.-31.10	0,00	-764 320,95
<b>Hankintameno 31.10.</b>	<b>27 294 436,33</b>	<b>33 294 436,33</b>
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Hankintameno 01.11.	11 250 538,00	11 250 538,00
Lisäykset 01.11.-31.10.	1 187 962,10	0,00
<b>Hankintameno 31.10.</b>	<b>12 438 500,10</b>	<b>11 250 538,00</b>
Suurin osa saamisista konserniyhtiöiltä on pääomalainasaamia.		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä		
Hankintameno 01.11.	1 505 000,00	1 505 000,00
<b>Hankintameno 31.10.</b>	<b>1 505 000,00</b>	<b>1 505 000,00</b>
Muut osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 01.11.	13 419,38	13 419,38
<b>Hankintameno 31.10.</b>	<b>13 419,38</b>	<b>13 419,38</b>
Sijoitukset yhteensä		
Hankintameno 01.11.	46 063 393,71	46 827 714,66
Lisäykset 01.11.-31.10.	1 187 962,10	0,00
Arvon alentumiset 01.11.-31.10.	-6 000 000,00	0,00
Vähennykset 01.11.-31.10.	0,00	-764 320,95
<b>Hankintameno 31.10.</b>	<b>41 251 355,81</b>	<b>46 063 393,71</b>

Panostaja Oyj:n omistukset muissa yrityksissä 31.10.2024 on esitelty eriteltynä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 36.

## 2.4. Pitkäaikaiset saamiset

euroa	2024	2023
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	434 035,60	0,00
Lainasaamiset	213 712,41	3 748 555,01
<b>647 748,01</b>	<b>3 748 555,01</b>	

## 2.5. Lyhytaikaiset saamiset

euroa	2024	2023
Myyntisaamiset saman konsernin yrityksiltä	259 350,68	228 816,81
Myyntisaamiset	17 801,63	10 569,56
Omistusyhteisyrityslainasaamiset	0,00	215 600,00
Muut saamiset	35 675,88	50 298,31
Muut lainasaamiset	717 373,08	302 360,43
Korkosaaminen saman konsernin yrityksiltä	167 164,60	125 239,54
Korkosaaminen omistusyhteisyrityksiltä	0,00	6 665,92
Siirtosaamiset	340 522,94	424 972,65
<b>1 537 888,81</b>	<b>1 364 523,22</b>	
Siirtosaamisten oleelliset erät		
Korkosaaminen muista lainasaamisista	27 376,71	116 951,17
Edelleenlaskutettavat kulut	233 504,06	241 604,06
Kulujen jaksotukset	79 642,17	66 417,42
<b>340 522,94</b>	<b>424 972,65</b>	

## 2.6. Rahoitusarvopaperit

euroa	2024	2023
Muut osakkeet ja osuudet		
Sijoitusrahasto-osuudet	3 834 429,47	6 342 655,21

## 2.7. Oma pääoma

euroa	2024	2023
Osakepääoma 01.11.	5 568 681,60	5 568 681,60
<b>Osakepääoma 31.10.</b>	<b>5 568 681,60</b>	<b>5 568 681,60</b>
Ylikurssirahasto 01.11. = 31.10.	4 691 406,88	4 691 406,88
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 01.11.	17 084 760,69	17 024 464,14
Johtoryhmän palkitseminen omina osakkeina	2 578,16	20 936,55
Hallituspalkkiot omina osakkeina	39 400,00	39 360,00
<b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.10.</b>	<b>17 126 738,85</b>	<b>17 084 760,69</b>
Edellisten tilikausien voitto/-tappio 01.11.	28 366 141,07	32 159 335,29
Osingonjako	0,00	-1 581 324,93
<b>Edellisten tilikausien voitto/-tappio 31.10.</b>	<b>28 366 141,07</b>	<b>30 578 010,36</b>
Tilikauden voitto/-tappio	-10 925 485,02	-2 211 869,29
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>44 827 483,38</b>	<b>55 710 990,24</b>
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.10.	34 567 394,90	45 450 901,76

Yhtiöllä on yksi osakelaji. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53 333 110 kappaletta.

## 2.8. Vieras pääoma

euroa	2024	2023
<b>2.8.1 Pitkäaikaiset velat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	2 200 000,00	1 800 000,00
Muut pitkäaikaiset velat	3 471,21	3 471,21
	<b>2 203 471,21</b>	<b>1 803 471,21</b>
<b>Velat saman konsernin yrityksille</b>		
Muut velat	38 671,77	38 671,77
	<b>38 671,77</b>	<b>38 671,77</b>
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 242 142,98</b>	<b>1 842 142,98</b>
<b>2.8.2 Lyhytaikaiset velat</b>		
Ostovelat	50 979,19	38 182,72
Muut velat	26 790,81	26 793,26
Siirtovelat	308 985,80	231 794,69
	<b>386 755,80</b>	<b>296 770,67</b>
<b>Velat saman konsernin yrityksille</b>		
Ostovelat	927,71	1 527,51
	<b>927,71</b>	<b>1 527,51</b>
<b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät</b>		
Vuosilomapalkat sosiaalikuluneen	166 765,75	143 041,44
Palkkojen sivukulujaksotukset	22 678,36	25 470,85
Tulospalkkiojaksotus	42 000,00	27 700,00
Jaksotetut ostovelat	66 000,00	15 000,00
Korkojaksotukset	11 541,69	20 582,40
	<b>308 985,80</b>	<b>231 794,69</b>
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>387 683,51</b>	<b>298 298,18</b>

## Muut liitetiedot

euroa	2024	2023
<b>Vakuudet ja vastuuitoumukset</b>		
Pantatut tytäryhtiöosakkeet	17 149 572,47	21 649 572,47
<b>Konserniyhtiöiden puolesta</b>		
Annetut takaukset	525 000,00	525 000,00
<b>Vuokravastuut</b>		
Yhden vuoden kuluessa	34 746,48	32 450,28
<b>Leasing-vastuut</b>		
Yhden vuoden kuluessa	12 321,39	749,65
Yli yhden enit. 5 vuoden kuluessa	18 560,96	1 249,42
Yli viiden vuoden kuluessa	0,00	0,00
<b>Muut annetut pantit</b>		
Omien velkojen vakuudeksi	1 316,00	1 316,00

## Emoyhtiön hallituksen ehdotus tilikauden tuloksen käsittelyksi ja voitonjaoksi

Panostaja Oyj:n voitonjakokelpoiset varat, joihin on lisätty tilikauden ja edellisten tilikausien voitto 17 440 656,05 euroa ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 17 126 738,85 euroa ovat 34 567 394,90 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille ei makseta osinkoa.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjaon enimmäismäärä on yhteensä enintään 4 700 000 euroa.

Valtuutuksen ehdotetaan sisältävän hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoon liittyvistä ehdoista. Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

**Tampereella 12. päivänä joulukuuta 2024**

Jukka Ala-Mello  
Puheenjohtaja

Mikko Koskenkorva

Eero Eriksson

Tarja Pääkkönen

Tommi Juusela

Tapio Tommila  
Toimitusjohtaja

## TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

**Tampereella 12. päivänä joulukuuta 2024**

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Hannu Mattila  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## Panostaja Oyj:n yhtiökokoukselle

### LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Panostaja Oyj:n (y-tunnus 0585148-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2023–31.10.2024. Tilinpäätös sisältää konsernin tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle 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 13.

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

### TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

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

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

**Liikearvon arvonalentumistestaus**

Katso konsernitilinpäätöksen liitetieto 18 Liikearvon arvonalentumistestaus.

Liikearvon määrä on konsernitaseessa EUR 47,6 miljoonaa (EUR 47,3 miljoonaa). Liikearvo jakautuu konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille siten, että EUR 34,1 miljoonaa (EUR 34,1 miljoonaa) muodostuu Grano-konsernille kohdistetusta liikearvosta ja muiden rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvo on yhteensä EUR 13,4 miljoonaa (EUR 13,1 miljoonaa).

Johto arvioi liikearvon arvonalentumistarvetta vuosittain. Johdon laatima arvonalentumistestaus ei osoittanut arvonalentumista.

Arvonalentumistestauksiin liittyy merkittäviä johdon arvioita tulevaan liiketoiminnan kehitykseen, kassavirtoihin ja diskonttokorkoon liittyen.

Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 -kohdan c alakohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyden riski.

Tarkastuksessamme olemme arvioineet johdon tekemiä ja hallituksen hyväksymiä arvonalentumistestausmalleja, sekä arvioineet arvonalentumistestaukseen liittyviä kontrolleja kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön osalta.

Rahavirtaa tuottavan yksikön liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu arvonalentumistestauksessa käyttöarvolaskelmiin. Näissä laskelmissa ennakoitujen rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Suunnitelmien tärkeimmät oletukset ovat rahavirtaa tuottavan yksikön liikevaihdon kasvuennuste, liikevoiton kehitysenuste ja käytetty diskonttokorko.

Olemme tarkastaneet yhtiön käyttämän käyttöarvolaskentamallin oikeellisuuden vertaamalla mallia IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen -standardin vaatimuksiin. Olemme tällöin arvioineet merkittäviä oletettavia kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön osalta:

- Olemme verranneet laskelmissa käytettyjä arvioita vahvistettuihin budjetteihin ja strategiaan suunnitelmiin.
- Olemme verranneet kasvu- ja kannattavuusoletettamia historialliseen kehitykseen.
- Olemme verranneet käytettyjä diskonttokorkoja ulkopuolisista lähteistä saatuaan tietoon.
- Olemme testanneet arvonalentumistestauslaskelman laskentateknistä asianmukaisuutta.

Olemme arvioineet myös arvonalentumistestauksesta annettuja liitetietoja.

**Tytäryhtiösijoitusten arvostus Panostaja Oyj:n tilinpäätöksessä**

Katso emoyhtiön tilinpäätöksen liitetieto 2.3 Sijoitukset sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, Arvostusperiaatteet.

Tytäryhtiösijoitukset koostuvat tytäryhtiöosakkeista ja tytäryhtiöosaaamisista. Tytäryhtiöosakkeiden ja -saamisten määrä emoyhtiön taseessa on EUR 39,7 miljoonaa (EUR 44,5 miljoonaa).

Emoyhtiön johto on laatinut sijoitusten tasearvoihin liittyen käyttöarvoon perustuvat arvonalentumistestauslaskelmat. Arvonalentumistestauksiin liittyy merkittäviä johdon arvioita tulevaan liiketoiminnan kehitykseen, kassavirtoihin ja diskonttokorkoon liittyen.

Arvonalentumistestauksiin liittyy merkittäviä johdon arvioita tulevaan liiketoiminnan kehitykseen, kassavirtoihin ja diskonttokorkoon liittyen.

Johto arvioi tytäryhtiösijoitusten arvonalentumistarvetta vuosittain. Tilikaudella kirjattiin EUR 6,0 miljoonan arvonalennus tytäryhtiöosakkeisiin.

Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyden riski.

Tarkastuksessamme olemme arvioineet johdon tekemiä ja hallituksen hyväksymiä arvonalentumistestausmalleja, sekä arvioineet arvonalentumistestaukseen liittyviä kontrolleja.

Olemme arvioineet myös johdon laatimien käyttöarvolaskelmien merkittäviä oletettavia:

- Olemme verranneet laskelmissa käytettyjä arvioita vahvistettuihin budjetteihin ja strategiaan suunnitelmiin.
- Olemme verranneet kasvu- ja kannattavuusoletettamia historialliseen kehitykseen.
- Olemme verranneet käytettyjä diskonttokorkoja ulkopuolisista lähteistä saatuaan tietoon.
- Olemme testanneet arvonalentumistestauslaskelman laskentateknistä asianmukaisuutta.

Olemme arvioineet myös annettuja liitetietoja.

## TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja 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 virheellisyttä, 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. Virheellisyksiä 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 vastavia 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.
- 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 lausuntonne. 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 soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. 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 soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varoimista.

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 voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koi-  
tuva yleinen etu.

## Muut raportointivelvoitteet

### TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOA KOSKEVAT

#### TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 5.2.2021 alkaen yhtäjaksoisesti kolme vuotta.

#### MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne 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 suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta 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 ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tampereella, 12. joulukuuta 2024

#### Deloitte Oy

Tilintarkastusyhteisö

*Hannu Mattila*

*KHT*



## TIETOJA OSAKKEISTA

### OSAKEPÄÄOMA JA OMAT OSAKKEET

Katsauskauden päättyessä Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5 568 681,60 euroa. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53 333 110 kappaletta.

Yhtiön hallussa oleva omien osakkeiden määrä katsauskauden lopussa oli 487 787 kappaletta (tilikauden alussa 587 191 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 0,9 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 7.2.2023 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 18.12.2023 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 5 569 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 18.12.2023 yhteensä 42 553 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Panostaja luovutti yhtiökokouksen 7.2.2024 ja hallituksen päätöksen mukaisesti 31.5.2024 yhteensä 51 282 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

Yhtiön osakkeet on julkisesti noteerattu vuodesta 1989. Tällä hetkellä yhtiön osakkeet on noteerattu Nasdaq Helsingissä.

### HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

Panostaja Oyj:n päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säännöksiä, Panostaja Oyj:n yhtiöjärjystä ja Nasdaq Helsinki Oy:n sääntöjä ja ohjeita.

Panostaja Oyj noudattaa toiminnassaan ja hallintonsa järjestämisessä Suomen Listayhtiöiden Hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla arvopaperimarkkinayhdistyksen ylläpitäältä verkkosivulta osoitteesta [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

Selvitys Panostajan hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä julkaistaan vuosittain yhtiön internet-sivuilla osoitteessa: <https://panostaja.fi/sijoittajille/hallinnointi/>

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 7. helmikuuta 2024 Tampereella. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5), ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvälle toimikaudelle hallitukseen valittiin uudeleen Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen sekä Tommi Juusela.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilintarkastajien lukumääräksi vahvistetaan yksi (1).

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy valitaan tilintarkastajaksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Hannu Mattila.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2022–31.10.2023 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Tommi Juusela sekä toimitusjohtaja Tapio Tommila. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden yllä mainituille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2022–31.10.2023 ja päätti, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille ei makseta osinkoa.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään harkintansa mukaan mahdollisesta varojen jakamisesta osakkeenomistajille yhtiön taloudellisen tilanteen sitä puoltaessa joko osinkona tai pääomanpalautuksena sijoitetun vapaan oman

pääoman rahastosta. Valtuutuksen perusteella tehtävän varojenjakoon enimmäismäärä on yhteensä 4 700 000 euroa. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoon liittyvistä ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pidetään ennallaan ja että valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 40 000 euroa ja hallituksen muille jäsenille kullekin 20 000 euroa. Lisäksi yhtiökokous päätti, että noin 40 % hallituksen jäsenille maksettavista palkkiosta maksetaan hallitukselle annetun osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenille yhtiön osakkeita, mikäli hallituksen jäsen ei yhtiökokouspäivänä omista yli yhtä prosenttia (1 %) yhtiön kaikista osakkeista. Mikäli hallituksen jäsenen omistusosuus yhtiökokouspäivänä on yli yksi prosentti (1 %) yhtiön kaikista osakkeista, maksetaan palkkio kokonaisuudessaan rahana. Yhtiökokous päätti edelleen, että hallituksen jäsenten matkakulut korvataan Verohallinnon vahvistaman kulloisenkin matkakorvausperusteen enimmäismäärän mukaisena.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä seuraavin ehdoin: Valtuutuksen nojalla hankittavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 5 200 000 osaketta. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä NasdaqHelsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Hallitus päättää, miten omia osakkeita hankitaan. Omia osakkeita voidaan hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen).

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen 7.2.2023 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2025 saakka.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 5 200 000 osakkeen osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Hallitus päättää kaikista osakeantien ja optioiden sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että omien osakkeiden luovuttamista. Osakeannit ja optio-oikeuksien sekä muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen 7.2.2023 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2025 saakka.

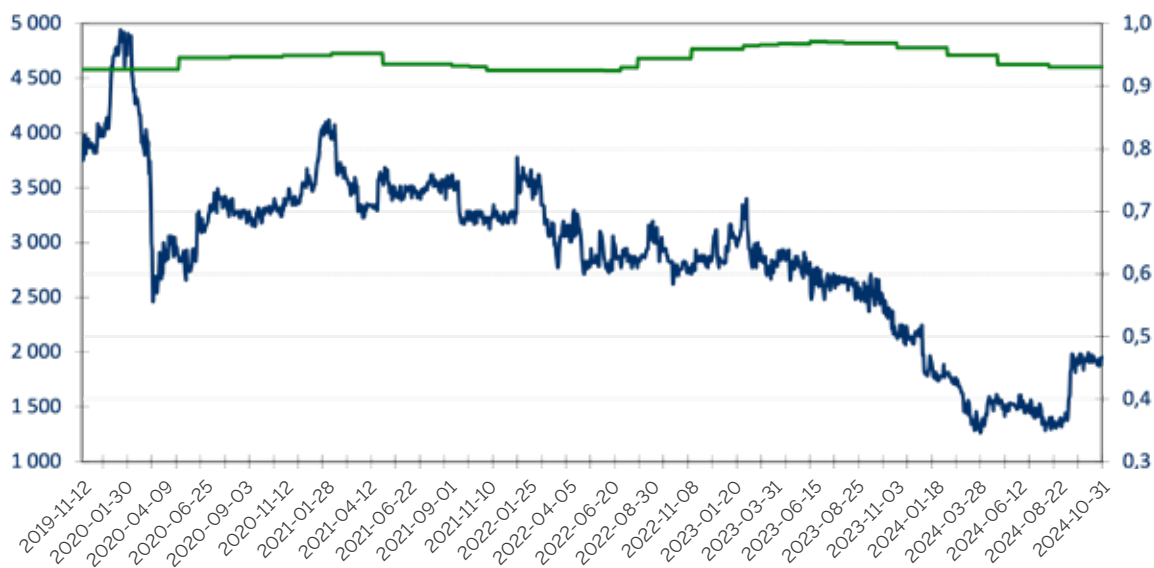
Yhtiön hallitus piti välittömästi yhtiökokouksen päätyttyä järjestäytymiskokouksen, jossa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Jukka Ala-Mello ja varapuheenjohtajaksi Eero Eriksson.

## OSAKKEEN VAIHTO SEKÄ KURSSIT

	alin, €	ylin, €	Osakeantioikaistu vaihto kpl	% -osakkeista
2024	0,35	0,53	4 656 761	8,8
2023	0,48	0,72	2 724 126	5,2
2022	0,58	0,69	4 191 653	8,0
2021	0,67	0,99	8 254 582	15,7
2020	0,51	1,00	5 807 553	11,1
2019	0,77	1,16	9 489 880	18,1
2018	0,88	1,21	9 374 954	18,0
2017	0,82	0,98	7 863 788	15,1
2016	0,81	1,04	5 959 389	11,5
2015	0,77	0,94	6 508 111	12,7
2014	0,69	0,91	7 908 686	15,4
2013	0,66	0,86	3 814 701	7,4
2012	0,73	1,05	5 725 530	11,1
2011	0,97	1,51	3 841 477	7,7
2010	1,32	1,75	5 301 507	11,2
2009	0,89	1,4	8 108 040	17,5

## OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli tilikauden aikana 0,35 euron (alin noteeraus) ja 0,53 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 4 656 761 kappaletta, mikä edustaa 8,8 % tilikauden keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen lokakuun 2024 päätöskurssi oli 0,47 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo lokakuun 2024 lopussa oli 24,8 milj. euroa (26,4 milj. euroa). Yhtiöllä oli lokakuun 2024 lopussa 4 602 osakkeenomistajaa (4 832).



Osakekurssi

Osakkeenomistajien määrä

# Suurimmat osakkeenomistajat

## 20 suurinta osakkeenomistajaa 31.10.2024

	Osakkeita kpl	% Osakkeista
1 Treindex Oy	12 795 998	23,99 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 701 332	6,94 %
3 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	3 468 576	6,50 %
4 Koskenkorva Mikko Matias	1 506 055	2,82 %
5 Koskenkorva Maija Kristiina	1 347 542	2,53 %
6 Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	1 218 000	2,28 %
7 Malo Hanna Maria	1 202 207	2,25 %
8 Kumpu Minna Kristiina	1 202 170	2,25 %
9 Koskenkorva Matti Olavi	1 158 903	2,17 %
10 Koskenkorva Mauno Juhani	1 040 769	1,95 %
11 Johtopanosus Oy	1 030 000	1,93 %

	Osakkeita kpl	% Osakkeista
12 Porkka Harri	822 000	1,54 %
13 Pravia Oy	751 665	1,41 %
14 Koskenkorva Pekka Juhani	733 502	1,38 %
15 LähiTapiola Keskinäinen Vakuutusyhtiö	674 000	1,26 %
16 Panostaja Oyj	487 787	0,91 %
17 Hietanen Reijo Tapio	378 330	0,71 %
18 Maxstar Oy	369 001	0,69 %
19 Jamssi Oy	350 000	0,66 %
20 Määttä Mikko Olavi	350 000	0,66 %
	<b>34 587 837</b>	<b>64,85 %</b>
Muut osakkeenomistajat	18 995 869	
<b>Yhteensä</b>	<b>53 333 110</b>	

## Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.10.2024

Osakemäärä	Omistajia kpl	%	Osakkeita/ääniä kpl	%
1-1000	2 836	61,63 %	940 691	1,76 %
1001-10000	1 424	30,94 %	4 803 310	9,01 %
10001-100000	293	6,37 %	7 438 318	13,95 %
100001-500000	34	0,74 %	7 498 072	14,06 %
500001-	15	0,33 %	32 652 719	61,22 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 602</b>	<b>100,00 %</b>	<b>53 333 110</b>	<b>100,00 %</b>
joista hallintarekisteröityjä	8		197 118	0,37 %
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>			<b>53 333 110</b>	<b>100,00 %</b>

## Osakkeenomistuksen jakautuminen sektoreittain 31.10.2024

Sektoriluokka	Omistajia kpl	%	Osakkeita/ääniä kpl	%
Yritykset	118	2,56 %	16 754 182	31,30 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11	0,24 %	6 053 813	11,31 %
Julkisyhteisöt	1	0,02 %	3 701 332	6,91 %
Kotitaloudet	4 444	96,57 %	26 599 184	49,69 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	8	0,17 %	147 572	0,28 %
Ulkomaat	20	0,43 %	77 027	0,14 %
<b>Yhteensä</b>	<b>4 602</b>	<b>100,00 %</b>	<b>53 333 110</b>	<b>99,63 %</b>
joista hallintarekisteröityjä	8		197 118	0,37 %
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>			<b>53 333 110</b>	<b>100,00 %</b>

**panostaja**

Kalevantie 2, 33100 Tampere  
panostaja@panostaja.fi



PanostajaOyj



@PanostajaOyj

[panostaja.fi](https://panostaja.fi)

## Vuosikertomus 2024



[vuosikertomus.panostaja.fi/vuosikertomus-2024/](https://vuosikertomus.panostaja.fi/vuosikertomus-2024/)