

panostaja

# Tilinpäätös

15.12.2023



marraskuu 2022  
- lokakuu 2023

# Panostaja Oyj:n tilinpäätöstiedote

## 1.11.2022 – 31.10.2023

Toimenpiteet kannattavuuden varmistamiseksi painopisteenä

### ELOKUU 2023 – LOKAKUU 2023 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 7,1 % ja oli 34,2 milj. euroa (36,8 milj. euroa).
- Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Koko konsernin liikevoitto heikkeni liikevaihdon laskun myötä vertailukaudesta ollen -0,8 milj. euroa (-0,6 milj. euroa).
- Granon katsauskauden liikevaihto laski 6,2 % vertailukaudesta. Liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (-0,5 milj. euroa). Granon liikevoittoon sisältyy tilikauden lopussa toteutettujen muutosneuvotteluiden tuloksena olleiden uudelleenjärjestelyiden kertaluonteisia kustannuksia 0,4 milj. euroa.
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -1,4 senttiä (-1,1 senttiä).

### MARRASKUU 2022 – LOKAKUU 2023 (12 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto laski 1,3 % ja oli 136,2 milj. euroa (137,9 milj. euroa).
- Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Koko konsernin liikevoitto heikkeni vertailukaudesta ollen -1,1 milj. euroa (5,2 milj. euroa). Vertailukauden liikevoitto sisältää 9,4 milj. euron SokoPro-myyntivoiton.
- Vertailukelpoinen liikevoitto parani kolmessa sijoituskohteessa neljästä (Grano oikaistuna SokoPro-myyntin vaikutuksilla).
- Granon katsauskauden liikevaihto laski 2,2 % vertailukaudesta. Liikevoitto oli 1,9 milj. euroa (8,7 milj. euroa sisältäen SokoPro-myyntivoiton 9,4 milj. euroa). Katsauskauden liikevaihto laski 0,7 % SokoPro-myyntillä oikaistuun vertailukauden liikevaihtoon nähden.
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -5,5 senttiä (2,5 senttiä).

**Voitonjakoehdotus:** Hallitus ehdottaa 7.2.2024 pidettävälle yhtiökokoukselle, että 31.10.2023 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa.

**Toimitusjohtaja Tapio Tommila:**

”Panostajan tilikausi 2023 eteni kokonaisuutena varsin kaksijakoisesti. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla kysyntätilanteemme oli laajalti vakaa ja liiketoiminta kehittyi sijoituskohteissamme varsin positiivisesti. Toisella vuosipuoliskolla kysyntätilanne alkoi sitä vastoin heiketä vaikuttaen etenkin suurimman sijoituskohteemme Granon liikevaihdon kehitykseen negatiivisesti. Päätyneellä tilikaudella painotuksemme oli alusta lähtien etenkin liiketoiminnan kannattavuuden parantamisessa, ja onnistuimmekin viemään kannattavuustoimenpiteitä eteenpäin laajasti. Toisella vuosipuoliskolla kannattavuuskehitystämme haastoivat kuitenkin Granon heikentynyt kysyntätilanne sekä CoreHW:n selvästi heikentynyt projektikannattavuus, kun merkittäviin asiakashankkeisiin jouduttiin kiinnittämään suunniteltua selvästi enemmän resursseja.

Olemme kuitenkin sijoituskohteissamme tarttuneet haasteisiin määrätietoisesti, ja Granossa toteuttamamme muutosneuvottelut tuovat meille sekä pysyvää kustannustehokkuutta että mahdollisuuden suojella kannattavuuttamme joustavasti myös haastavammassa kysyntätilanteessa. Hyggassa olemme onnistuneet klinikkaliiketoiminnan selvässä kannattavuusparannuksessa, ja Oscar Softwaressa kannattavuutemme on kasvun maltillisuudesta huolimatta kehittynyt oikeaan suuntaan. CoreHW:ssa toteutamme projektikannattavuuden merkittävään parantamiseen tähtäävää hanketta, josta odotamme tuloksia alkaneen tilikauden ensimmäisestä neljänneksestä lähtien.

CoreHW:ssa toteutimme tilikaudella merkittävän lisäpanostuksen yhtiön oman tuoteliiketoiminnan kehitykseen ja kaupallistamiseen, kun sisätilapaikannusratkaisuiden tuotekehitys- ja kaupallistamistoimien vahvistamiseksi tehtiin yhteensä lähes neljän miljoonan euron lisärahoituskokonaisuus. Selkeä tavoitteemme on saavuttaa komponenttituotteille merkittäviä myyntivolyymeja alkaneen tilikauden aikana.

Hallitus ehdottaa, että päätyneeltä tilikaudelta ei makseta osinkoa. Tavoittelemme strategiamme mukaisesti useita uusia sijoituksia kuluvalle strategiakaudella, ja osakkeenomistajiemme kokonaistuoton kannalta on arviomme mukaan tärkeää, että sijoituskapasiteettimme säilyy nykyisessä markkinatilanteessa korkeana. Yrityskaupparakkeilla toteutuneiden kauppojen määrä on laskenut viime vuosien korkeilta tasoilta selvästi, mutta hankevirtamme on kuitenkin ollut laadukas. Odotamme että keskusteluita jarruttaneet arvostusodotusten eriävyydet alkavat pikkuhiljaa lievetä. Jatkamme osaltamme aktiivista uusien yritysostomahdollisuuksien kartoittamista kohdetoimialoillamme.

Aloitamme uuden tilikautemme selkein tavoittein. Prioriteettimme ovat Granon alkaneen kannattavuusparannuksen jatkaminen ja kiihdyttäminen, sekä kannattava kasvu muissa sijoituskohteissamme. Painotamme jatkuvalaskutteisen ohjelmistoliiketoiminnan kasvua Oscar Softwaressa ja Hyggassa sekä tuoteliiketoiminnan kaupallistamista CoreHW:ssa. Strategiamme mukaisesti tavoittelemme uusien arvokasvattajien lisäämistä salkkuunne.”

## Sijoituskohteet 3 kuukautta



### Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö

Granon katsauskauden liikevaihto oli 27,9 milj. euroa, missä on laskua 6 % vertailukauteen nähden (29,8 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (-0,5 milj. euroa). Tilikauden lopussa toteutettujen muutosneuvotteluiden tuloksena olleiden uudelleenjärjestelyiden kertaluonteisia kustannuksia kirjattiin katsauskauden tulokseen -0,4 milj. euroa. Vertailukauden raportoitua liikevoittoa rasittaa sisäisen toiminnanohjauksen järjestelmäkehityksen uudelleenjärjestelyihin liittyvä 1,5 milj. euron aktivoitujen kehityskustannusten alaskirjaus.

Markkinoiden kysyntätilanne oli katsauskaudella melko haastava, mikä vaikutti erityisesti arkkipainamisen ja suurkuvan tuotealueiden osalta liikevaihtoa heikentävästi. Liikevaihdon kehitys vertailukauteen nähden jatkui vahvana etikettiliiketoiminnan ja digitaalisten palveluiden osalta, kun taas rakentamisen painopalveluiden kysyntä heikkeni edelleen ennakkoidusti.

Heikentyneen markkinatilanteen vuoksi Grano aloitti muutosneuvottelut elokuussa 2023 yhtiön kannattavuuden ja kilpailukyvyn parantamiseksi sekä tulevaisuuden toimintakyvyn turvaamiseksi. Muutosneuvotteluiden piirissä oli noin 850 henkilöä. Neuvottelut päättyivät lokakuussa 2023 ja niiden tuloksena toimintojen uudelleenjärjestelyiden myötä yhteensä 43 työtehtävää päättyi. Yhtiö irtisanoo 27 ja irtisanomisuhan alaisia tehtävänkuvamuutoksia on 16. Lisäksi yhtiö suunnittelee toteuttavansa henkilöstön määräaikaista lomautuksia. Irtisanomiset on tarkoitus toimeenpanna mahdollisimman pian, sekä lomautukset mahdollisimman pian ja viimeistään 1.5.2024 mennessä. Toimintojen uudelleenjärjestelyillä ja tehostamisella saavutetaan noin 1,2 miljoonan euron pysyvät vuosittaiset kustannussäästöt, joista tilikaudella 2024 arvioidaan toteutuvan noin 0,75 miljoonaa euroa.

Yhtiö jatkaa strategiansa toteuttamista, painopisteinään mm. Grano 360 -ratkaisutarjoaman kehittäminen, pakkaus- ja etikettiliiketoiminnan kasvattaminen sekä tuotannon ja prosessien optimointi.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/23-10/23	8/22-10/22	11/22-10/23	11/21-10/22
Liikevaihto, milj. euroa	27,9	29,8	109,1	111,5
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	-0,5	1,9	8,7
Korolliset nettovelat	39,4	46,4	39,4	46,4
Panostajan omistusosuus	55,2 %			

Alla olevassa taulukossa on esitetty Grano-segmentin tilintarkastamattomat havainnollistavat luvut, joissa SokoPro-myyntivoitto 9,4 milj. euroa on oikaistu pois tilikauden 2022 tuloksesta, ja myydyn SokoPro-liiketoiminnan luvut on vertailukaudelta oikaistu pois segmentin luvuista.

<b>M€ / havainnollistavat luvut</b>	<b>3 kk</b>	<b>3 kk</b>	<b>12 kk</b>	<b>12 kk</b>
	8/23-10/23	8/22-10/22	11/22-10/23	11/21-10/22
Liikevaihto, milj. euroa	27,9	29,8	109,1	109,9
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	-0,5	1,9	-1,6



## Oscar Software

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita

Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto 2,8 milj. euroa toteutui vertailukauden tasolla (2,8 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto parani selvästi vertailukauden tasosta ollen 0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Liikevoiton paranemista selittää vertailukautta alhaisemman keskimääräisen asiantuntijamäärän myötä laskeneet henkilöstökustannukset.

Katsauskaudella yleinen kysyntätilanne markkinoilla säilyi tyydyttävänä. Kiinnostusta yhtiön tuotteita ja palveluita kohtaan on, mutta yleinen epävarmuus viivästyttää asiakkaiden investointipäätöksiä. Kilpailutilanne markkinoilla on myös paikoitellen edelleen kireä, mikä näkyy mm. hinnoittelussa. Olemassa oleville asiakkaille tehtävien laajennusten ja jatkokehitysprojektien osalta on toiminta ollut aktiivista.

Yhtiön strategisena painopisteenä olevan jatkuvalaskutteen ohjelmistoliikevaihdon kasvu jatkui, mutta asiantuntijatyömyynnin kehitys oli katsauskaudella vaatimatonta, kun uusien kauppojen kotiuttamisessa oli haasteita. Yhtiössä jatketaan edelleen merkittäviä panostuksia suunnitellusti edenneeseen pilvipohjaisen liiketoiminta-alustan kehittämiseen, ja myyntiponnisteluita uusasiakashankinnassa tehdään aktiivisesti.

Panostaja tiedotti 7.9.2023, että Oscar Softwaren hallitus ja toimitusjohtaja Mika Yletyinen ovat sopineet, että Yletyinen jättää toimitusjohtajan tehtävän. Hakuprosessi uuden toimitusjohtajan valitsemiseksi on käynnistetty. Yhtiön väliaikaisena toimitusjohtajana toimii Markku Virtanen. Katsauskaudella yhtiö lunasti Yletyisen osakkeet.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/23-10/23	8/22-10/22	11/22-10/23	11/21-10/22
Liikevaihto, milj. euroa	2,8	2,8	11,5	11,2
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	-0,1	0,4	-0,5
Korolliset nettovelat	3,2	3,6	3,2	3,6
Panostajan omistusosuus	57,9 %			



## CoreHW

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita

CoreHW:n katsauskauden liikevaihto 1,5 milj. euroa jäi merkittävästi odotuksia heikommaksi ja oli selvästi alle vertailukauden tason (2,6 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto heikkeni myös selvästi vertailukaudesta -0,6 milj. euroon (0,5 milj. euroa). Alhaisen liikevaihdon ja kannattavuuden heikkenemisen taustalla on odotettua haastavampien asiakasprojektien suunniteltua selvästi hitaampi läpiviemi sekä tuoteliiketoiminnan kustannusvaikutteiset investoinnit kaupalliseen organisaatioon ja tuotekehitykseen. Yhtiössä on käynnistetty toimenpiteet suunnitteluprojektien läpiviennin kehittämiseksi ja projektikannattavuuden varmistamiseksi, ja niistä odotetaan tuloksia alkaneen tilikauden ensimmäisestä neljänneksestä lähtien.

Asiakasprojektiaktiiviteetti jatkoi korkealla tasolla ja suunnittelupalveluiden kysyntätilanne säilyi katsauskaudella edelleen tyydyttävänä. Asiakasprojektien liikkeellelähtöjen sekä etenemisen ajoitukseen liittyy kuitenkin epävarmuuksia, ja asiakkaiden investointipäätöksissä on näkynyt jonkin verran hitautta. Yhtiön tarjouskanta kehittyi kuitenkin hyvin katsauskaudella. Yhtiön suunnittelupalveluiden kilpailukyky rakentuu ainutlaatuisen korkean osaamisen kehitystiimien lisäksi vahvasti yhtiön itse kehittämään IP-portfolioon. Suunnittelupalveluiden uutena painopistetoimialana on autoteollisuus, missä CoreHW:lla on erityistä korkean lisäarvon osaamista ja omaa teknologiaa etenkin sensoriteknologian sovellutuksiin. Autoteollisuuden puolijohdekysynnän kasvulle nähdään paljon suotuisia ajureita nyt ja tulevaisuudessa.

CoreHW jatkoi omien tuotteiden kehitys- ja kaupallistamistoimia aktiivisesti alkukeväänä julkistetun lähes 4 miljoonan euron lisärahoituksen myötä. CoreHW:n teknologia on saadun asiakaspalautteen perusteella suorituskyvyltään erinomainen, ja yhtiössä nähdään sisätilapaikannusratkaisuiden sovelluskohteiden tuotekehitysinvestointien juuri nyt kiihtyvän merkittävästi, kun tarjolla on tarpeeksi luotettavaa teknologiaa korkean vaatimustason sovellutuksiin. Asiakkuuspotentiaaleja on useita, vaikkakin tuotemyynnin ylös ajo vaatii edelleen pitkäjänteistä työtä ja riippuu myös asiakkaiden lopputuotteiden tuotekehityssyklistä ja kaupallistamisesta. Ensimmäiset asiakkuudet ovat edenneet tuotekehityksessään, ja tilauskokojen asteittainen kasvu ennakoi siirtymistä tuotantoon ensi tilikauden alkupuoliskolla. Kustannusvaikutteiset investoinnit kaupalliseen organisaatioon ja tuotekehitykseen vaikuttivat tilikauden kannattavuuteen negatiivisesti. Tavoittelemme kasvuinvestointien tuloksena tuoteliiketoiminnan liikevaihdon merkittävää kasvua tilikaudella 2024.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/23-10/23	8/22-10/22	11/22-10/23	11/21-10/22
Liikevaihto, milj. euroa	1,5	2,6	7,9	8,0
Liikevoitto, milj. euroa	-0,6	0,5	-1,2	-0,5
Korolliset nettovelat	9,9	5,8	9,9	5,8
Panostajan omistusosuus	55,8 %			



## Hygga

Hygga tarjoaa hammashoitoa ja terveydenhoidon toiminnanohjausta uudella toimintakonseptilla

Hyggan katsauskauden liikevaihto oli 2,0 milj. euroa ja kasvoi 19 % vertailukauteen nähden (1,7 milj. euroa). Liikevaihdon kasvun moottorina oli Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan parantuneet volyymit. Liikevoitto heikkeni hieman vertailukaudesta ollen 0,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Klinikkaliiketoiminnan markkinatilanteessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia raportointijaksolla. Privaattiliiketoiminnan kysyntätilanne heikentyi katsauskaudella, mikä osaltaan aiheutti painetta kannattavuuden kehitykselle. Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminnan volyymi sen sijaan oli katsauskaudella hyvällä tasolla. Yhtiössä jatkettiin onnistuneesti klinikatoiminnan tuottavuuden lisäämiseen tähtääviä toimia.

Ohjelmistoliiketoiminnan osalta markkinatilanteessa ei myöskään tapahtunut olennaisia muutoksia. Suomessa hyvinvointialueiden kanssa käydään aktiivista vuoropuhelua Hygga Flow -järjestelmän hyödyntämismahdollisuuksista sekä suun terveydenhuollossa että perusterveydenhuollossa, ja uusia pilottiasiakkuuksia on keskustelussa useita. Myös Ruotsissa käydään aktiivista keskustelua useiden potentiaalisten asiakkaiden kanssa Örebron referenssimenestyksen pohjalta, ja Västernorrlandin alueen kanssa on sovittu Hygga Flow:n käyttöönotosta vuoden loppuun mennessä.

Yhtiön toimitusjohtajaksi nimitettiin 14.8.2023 väliaikaisena toimitusjohtajana toiminut Christoffer Nordström.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/23-10/23	8/22-10/22	11/22-10/23	11/21-10/22
Liikevaihto, milj. euroa	2,0	1,7	7,8	7,3
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	0,1	-0,1	-0,4
Korolliset nettovelat	10,0	9,8	10,0	9,8
Panostajan omistusosuus	79,8 %			





## Gugguu

Gugguu suunnittelee ja valmistaa korkealaatuisia lastenvaatteita

*Gugguu on Panostajan osakkuusyhtiö, joten sen lukuja ei yhdistellä muiden sijoituskohteiden tapaan Panostaja -konserniin, vaan sen tulosvaikutus esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Yhtiö 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.*

Gugguun kysyntätilanne jatkui katsauskaudella haastavana. Kysyntää on ollut vaikea ennakoida, kun kuluttajien ostovoima on heikentynyt ja ostokäyttäytyminen muuttunut varovaisemmaksi. Katsauskauden liikevaihto heikkeni vertailukaudesta lähes 20 %. Kiinteiden kustannusten sopeutuksilla saatiin osaltaan kompensoitua heikon liikevaihtokehityksen kannattavuusvaikutuksia. Myös markkinointia pyritään edelleen tehostamaan.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymässä ei odoteta merkittäviä muutoksia. Kilpailutilanne markkinassa on sikäli hiukan helpottunut, että muutamat alan toimijat ovat kokonaan luopuneet lastenvaatteista valikoimissaan.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
<b>FAS (havainnollistavat luvut)</b>	8/23-10/23	8/22-10/22	11/22-10/23	11/21-10/22
Liikevaihto, milj. euroa	0,8	1,0	3,4	4,6
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	0,0	-0,1	0,1
Panostajan omistusosuus	43 %			

## TALOUDELLINEN KEHITYS 1.11.2022-31.10.2023

## AVAINLUVUT

M€

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/23-	8/22-	11/22-	11/21-
	10/23	10/22	10/23	10/22
Liikevaihto, milj. euroa	34,2	36,8	136,2	137,9
Liikevoitto, milj. euroa	-0,8	-0,6	-1,1	5,2
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-2,3	-1,2	-4,3	3,2
Tilikauden tulos, milj. euroa	-1,4	-1,0	-3,6	3,9
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-0,8	-0,6	-2,9	1,3
Määräysvallattomille	-0,7	-0,4	-0,8	2,6
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	-0,014	-0,012	-0,055	0,025
Korolliset nettovelat	42,4	42,3	42,4	42,3
Nettovelkaantumisasaste %	80,5	72,8	80,5	72,8
Omavaraisuusaste %	37,5	39,1	37,5	39,1
Oma pääoma / osake, €	0,62	0,71	0,62	0,71

## ELOKUU 2023 – LOKAKUU 2023

Katsauskauden liikevaihto laski 7,1 % ja oli 34,2 milj. euroa (36,8 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 1,6 milj. euroa eli 4,8 % (1,2 milj. euroa eli 3,4 %). Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta.

Liikevoitto heikkeni ollen -0,8 milj. euroa (-0,6 milj. euroa). Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Katsauskauden liikevoittoon sisältyy Granon tilikauden lopussa toteutettujen muutosneuvotteluiden tuloksena olleiden uudelleenjärjestelyiden kertaluonteisia kustannuksia 0,4 milj. euroa. Vertailukauden raportoitu liikevoitto rasittaa Granon sisäisen toiminnanohjauksen järjestelmäkehityksen uudelleenjärjestelyihin liittyvä 1,5 milj. euron aktivoitujen kehityskustannusten alaskirjaus. Katsauskauden tulos oli -1,4 milj. euroa (-1,0 milj. euroa).

## MARRASKUU 2022 – LOKAKUU 2023

Katsauskauden liikevaihto laski 1,3 % ja oli 136,2 milj. euroa (137,9 milj. euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 7,9 milj. euroa eli 5,8 % (6,4 milj. euroa eli 4,6 %). Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta.

Katsauskauden raportoitu liikevoitto oli -1,1 milj. euroa (5,2 milj. euroa). Vertailukauden liikevoitto sisältää 9,4 milj. euron SokoPro-myyntivoiton. Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Vertailukelpoinen liikevoitto parani kolmessa sijoituskohteessa neljästä (Grano oikaistuna SokoPro-

myynnin vaikutuksilla). Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti. Katsauskauden tulos oli -3,6 milj. euroa (3,9 milj. euroa).

#### Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin

M€	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/23-	8/22-	11/22-	11/21-
<b>Liikevaihto</b>	10/23	10/22	10/23	10/22
Grano	27,9	29,8	109,1	111,5
Hygga	2,0	1,7	7,8	7,3
CoreHW	1,5	2,6	7,9	8,0
Oscar Software	2,8	2,8	11,5	11,2
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>34,2</b>	<b>36,8</b>	<b>136,2</b>	<b>137,9</b>

#### Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin

M€	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/23-	8/22-	11/22-	11/21-
<b>Liikevoitto</b>	10/23	10/22	10/23	10/22
Grano	0,2	-0,5	1,9	8,7
Hygga	0,0	0,1	-0,1	-0,4
CoreHW	-0,6	0,5	-1,2	-0,5
Oscar Software	0,2	-0,1	0,4	-0,5
Muut	-0,5	-0,6	-2,2	-2,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>5,2</b>

Panostaja-konsernin liiketoiminta raportoidaan katsauskaudella viidessä segmentissä, jotka ovat Grano, Hygga, CoreHW, Oscar Software sekä Muut (emoyhtiö ja osakkuusyhtiöt).

Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Raportoitavien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus katsauskaudella oli -0,1 milj. euroa (-0,1 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa. Gugguun liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on tarkemmin kommentoitu sijoituskohteet -osiossa.

## HENKILÖSTÖ

	31.10.2023	31.10.2022	Muutos
Henkilöstö keskimäärin	1 217	1 324	-8 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	1 188	1 246	-5 %

<b>Henkilöstö segmenteittäin katsauskauden lopussa</b>	31.10.2023	31.10.2022	Muutos
Grano	869	922	-6 %
Hygga	103	92	12 %
CoreHW	75	76	-1 %
Oscar Software	132	147	-10 %
Muut	9	9	0 %
Konserni yhteensä	1 188	1 246	-5 %

Katsauskauden lopussa Panostaja-konserni työllisti 1.188 henkilöä ja keskimäärin 1.217 henkilöä katsauskauden aikana. Panostaja jatkoi katsauskaudella henkilöstön kehittämistä strategian mukaisesti.

## INVESTOINNIT JA RAHOITUS

Konsernin liiketoiminnan kassavirta parani ja oli 12,0 milj. euroa (2,9 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 10,4 milj. euroa (31.10.2022: 14,3 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 42,4 milj. euroa (31.10.2022: 42,3 milj. euroa). Nettovelkaantumisaste nousi ja oli 80,5 % (31.10.2022: 72,8 %).

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -2,2 milj. euroa (-2,0 milj. euroa), eli 1,6 % (1,5 %) liikevaihdosta.

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 4,3 milj. euroa (4,7 milj. euroa), eli 3,2 % (3,4 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat pääasiassa aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Investoinnit eivät sisällä IFRS 16 mukaista käyttöomaisuutta.

<b>Rahoitusasema M€</b>	<b>31.10.2023</b>	<b>31.10.2022</b>
Korolliset velat	57,1	61,0
Korolliset saamiset	4,3	4,4
Rahavarat	10,4	14,3
Korolliset nettovelat	42,4	42,3
Oma pääoma (emoyhtiön osakkeenomistajille sekä määräysvallattomille kuuluva oma pääoma)	52,6	58,1
Nettovelkaantumisaste %	80,5	72,8
Omavaraisuusaste %	37,5	39,1

Emoyhtiön rahat ja rahoitusarvopaperit sekä likvidit rahasto-osuudet olivat 6,6 milj. euroa. Emoyhtiöllä on käytössään 15,0 milj. euron yritysostolimiitti, josta voidaan nostaa kolmen vuoden pituisia lainoja Panostajan tekemien yritysostojen rahoittamiseksi ja/tai lisäsijoituksiin konserniin kuuluviin yhtiöihin. Limiitistä on nostettu 1,8 milj. euroa. Emoyhtiön korolliset velat olivat 1,8 milj. euroa.

#### KONSERNIRAKENTEN MUUTOKSET

Ei merkittäviä muutoksia konsernirakenteessa.

**OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS**

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli tilikauden aikana 0,48 euron (alin noteeraus) ja 0,72 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 2.724.126 kappaletta, mikä edustaa 5,2 % osakekannasta. Osakkeen lokakuun 2023 päätöskurssi oli 0,50 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo lokakuun 2023 lopussa oli 26,4 milj. euroa (31,6 milj. euroa). Yhtiöllä oli lokakuun 2023 lopussa 4.832 osakkeenomistajaa (4.682).

Osakkeiden pörssivaihdon kehitys	4Q/2023	4Q/2022	1-4Q/2023	1-4Q/2022
Vaihdetut osakkeet, 1 000 kpl	586	501	2 724	4 192
% osakekannasta	1,1	1,0	5,2	8,0

Osake	31.10.2023	31.10.2022
Osakkeita yhteensä, 1 000 kpl	53 333	53 333
Omat osakkeet, 1 000 kpl	587	688
Päätöskurssi	0,50	0,60
Markkina-arvo, milj. euroa	26,4	31,6
Osakkeenomistajia	4 832	4 682

10 suurinta osakkeenomistajaa (kpl)	31.10.2023	31.10.2022
TREINDEX OY	7 326 200	7 326 200
OY KOSKENKORVA AB	5 469 798	5 469 798
KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN	3 701 332	3 701 332
KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ FENNIA	3 468 576	3 468 576
KOSKENKORVA MIKKO	1 506 055	1 506 055
KOSKENKORVA MAIJA	1 347 542	1 347 542
NORDEA HENKIVAKUUTUS SUOMI Oy	1 218 000	1 218 000
MALO HANNA	1 202 207	1 202 207
KUMPU MINNA	1 202 170	1 202 170
KOSKENKORVA MATTI	1 158 903	1 158 903

## HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 7. helmikuuta 2023 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 2024 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Hannu Mattila.

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2021–31.10.2022 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Tommi Juusela sekä yhtiön toimitusjohtaja Tapio Tommila. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden yllä mainituille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

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 vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitiilin päätöksen tilikaudelta 1.11.2021 – 31.10.2022 ja päätti, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille maksetaan osinkoa 0,03 euroa osakkeelta.

Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, 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 enintään 4.700.000 euroa. Yhtiökokous päätti valtuutuksen sisältävän hallituksen oikeuden päättää kaikista muista edellä mainittuun varojenjakoön liittyvistä ehdoista ja että valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamiseen saakka.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen hallituksen valtuuttamisesta päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä seuraavasti:

Hankittavien omien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 5 200 000 osaketta, mikä vastaa noin 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksennojjalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä Nasdaq Helsinki 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 7.2.2022 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2024 saakka

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen hallituksen valtuuttamisesta päättämään osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 5.200.000 osaketta. 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 7.2.2022 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 6.8.2024 saakka.

## 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 587.191 kappaletta (tilikauden alussa 687.798 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 1,1 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 7.2.2022 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 16.12.2022 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 33.773 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 16.12.2022 yhteensä 31.746 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Panostaja luovutti yhtiökokouksen 7.2.2023 ja hallituksen päätöksen mukaisesti 5.6.2023 yhteensä 35.088 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Ei merkittäviä katsauskauden jälkeisiä tapahtumia.

## LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta on osa Panostaja-konsernin johtamis- ja seurantarjestelmiä. Panostaja pyrkii tunnistamaan ja seuraamaan sijoituskohteidensa liiketoimintaympäristön ja yleisen markkinatilanteen muutoksia, reagoimaan niihin ja hyödyntämään niiden tuomia liiketoimintamahdollisuuksia. Riskiksi luokitellaan sellaiset tekijät, jotka saattavat vaarantaa tai estää Panostajan tai sen omistaman sijoituskohteen strategisten tavoitteiden saavuttamisen, tuloksen ja taloudellisen aseman kehityksen tai toiminnan jatkuvuuden, tai muutoin aiheuttaa merkittäviä seuraamuksia Panostajalle, sen omistajille, sijoituskohteille, henkilöstölle tai muille sidosryhmille. Yksityiskohtaisempi selvitys Panostajan riskienhallintapolitiikasta sekä merkittävimmistä riskeistä on julkaistu vuoden 2022 vuosikertomuksessa. Rahoitusriskeistä on kerrottu tarkemmin tilikauden 2022 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

**Markkinariskit, yleiset:** Yleiset markkinariskit liittyvät erityisesti Suomen taloudellisen tilanteen sekä maailmantalouden kehityksen, poliittisten riskien, raaka-aineiden hintamuutosten ja rahoitusmarkkinoiden riskien tuomaan epävarmuuteen sekä näiden mahdollisiin vaikutuksiin sijoituskohteille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa. Rahoitusmarkkinoiden muutos ja



luotonannon tiukentuminen saattaa hidastaa yrityskauppojen toteuttamista ja vaikeuttaa käyttöpääomarahoituksen saatavuutta.

**Markkinariskit, sijoituskohteiden toimialat:** Suhdanneodotukset nykyisten sijoituskohteiden toimialoilla ovat voimakkaasti sidoksissa asiakasyritysten näkymiin. Panostajan näkymät eri sijoituskohteissa arvioidaan nykyisellään tyydyttäväksi. Panostaja arvioi sijoituskohdekohtaisia riskejä säännöllisesti ja tekee päivitetyn riskiarvion pohjalta tarvittavat korjaavat toimenpiteet. Nykyinen inflaatiopaineista ja hankintaketjujen häiriöiden kohonneista riskeistä aiheutuva epävarmuus on kohottanut sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen ja kustannusrakenteeseen kohdistuvia lähiajan riskejä, joita pyritään hallitsemaan aktiivisesti mitigoivien toimenpiteiden ennakoivalla kartoituksella.

**Strategiset riskit:** Panostaja edustaa laajalti suomalaista pk-sektoria. Liikevaihto jakautuu neljään eri sijoituskohteeseen, joiden sykliisyys vaihtelee. Konsernin liiketoimintarakenne tasaa osittain talouden heilahteluja. Yleiset ja sijoituskohteisiin liittyvät markkinariskit voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin tulokseen ja taloudelliseen kehitykseen tästä huolimatta. Arvioitu markkinatilanne otetaan sijoituskohteissa huomioon sopeuttamalla toimintoja ja kustannuksia markkinakysyntään sekä turvaamalla rahoitusasema. Panostaja näkee maailmantalouden muutoksissa myös mahdollisuuksia markkina-aseman parantamiseen esimerkiksi yritysostojen kautta.

**Rahoitusriskit:** Konserni altistuu toimintansa seurauksena useille rahoitusriskeille. Riskienhallinnan tavoite on rajata rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja taloudelliseen kehitykseen. Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Konsernin lainakanta on tällä hetkellä lähes kokonaan vaihtuvakorkoista. Osa sijoituskohteista on käyttänyt tilikauden aikana koronvaihto- ja korkokattosopimuksia. Pitkällä aikavälillä Panostaja-konsernin korkosuojausten määrä tai hajautus vaihtuva- ja kiinteäkorkoisiin lainoihin tulee olla riittävällä tasolla markkinatilanne ja -näkemys huomioiden. Konserni toimii pääosin euroalueella ja on siten vain vähäisessä määrin alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuutariskille. Luottotappioriskit ovat edelleen merkittävä epävarmuustekijä osalla sijoituskohteista.

**Yrityskaupat:** Panostaja etsii aktiivisesti pk-yrityksiä ja pyrkii luomaan arvoa sekä organisaation kasvulla että yritysostoin sekä oikea-aikaisen luopumisen kautta. Markkinoilla on edelleenkin riittävästi mahdollisuuksia yritysostoihin ja Panostajan strategiaa on tarkoitus toteuttaa hallituilla yritysostoilla nykyisiin sijoituskohteisiin ja uusia mahdollisia sijoituskohteita kartoitetaan myös aktiivisesti. Luopumisten valmistelua jatketaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita. Yrityskauppoihin liittyviä riskejä hallitaan sijoittamalla tarkasti määriteltujen sijoituskriteereiden mukaisesti, syvällisillä ostettavan kohteen ja kohdemarkkinan selvityksillä sekä tehokkaalla integraatioprosessilla. Panostaja on määritellyt yrityskauppojen valmisteluun ja toteuttamiseen yhtenäisen ohjeistuksen ja yrityskaupparosessin.

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. 47,3 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.

**Vahinkoriskit:** Vahinkoriskejä hallitaan Panostaja-konsernissa vakuutuksilla sekä konserniohjeistuksilla, jotka määrittävät eri osa-alueiden politiikan.

**Operatiiviset riskit:** Sijoituskohteiden markkinatilanteiden muutokset saattavat johtaa tilanteisiin, joissa yhtiöiden liikevaihto laskee väliaikaisesti merkittävästi alle tavoitellun tason. Riskinä on, että sijoituskohteet eivät onnistu sopeuttamaan toimintaansa riittävän nopeasti muuttuneeseen tilanteeseen, mikä johtaa kannattavuuden merkittävään laskuun. Sijoituskohteet pyrkivät varautumaan kysynnän muutoksiin pitämällä yllä suunnitelmaa toiminnan sopeuttamisesta osana vuosisuunnittelua. Panostaja on myös määritellyt tuloskehityksen palauttamisen toimintamallin, jota sovelletaan tuloskehityksen merkittävässä poikkeamissa. Myös osana sijoituskohteiden toiminnan kehittämistä

toteutettavien kehityshankkeiden läpivientiin liittyy riskejä, jotka voivat toteutuessaan johtaa siihen, että tavoiteltuja hyötyjä ei saavuteta ajallaan. Panostaja on kehittänyt prosessin ja työkalut kehityshankkeiden läpiviemiseksi, joilla muutoksien läpiviemistä pyritään varmistamaan.

**Sota Ukrainassa:** Venäjän hyökkäys Ukrainaan lisää yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti. Sodalla voi olla negatiivisia vaikutuksia makrotaloudelliseen ympäristöön, jossa Panostajan yhtiöt toimivat, ja se voi heikentää Panostaja-konsernin kykyä ennustaa liiketoimintansa kehitystä. Panostaja-konsernin yhtiöillä ei ole liiketoimintaa Venäjällä tai Ukrainassa.

## NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2024

Yrityskauppariikkinalla on edelleen tarjolla uusia kohteita ja markkina on siten aktiivinen. Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve pk-yrityksissä säilyy, mutta markkinoiden suurena säilyvä likviditeetin määrä ja viiveellä talousnäkömien muutosta seuraavat myyjien korkeat hintaodotukset tekevät toimintaympäristöstä kuitenkin haastavan yritysostojen toteuttamiselle. Jatkamme edelleen strategiaamme mukaisesti uusien mahdollisten sijoituskohteiden kartoittamista, ja myös irtaantumisten mahdollisuuksia arvioidaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita.

Eri sijoituskohteiden kysyntätilanteen arvioidaan kehittyvän lyhyellä aikavälillä seuraavasti:

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

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta geopolittisen ja makrotaloudellisen tilanteen mahdollisesti aiheuttamien vaikeasti ennakoitavien talousvaikutusten osalta. Ukrainan sodan ja siihen liittyvien talouspakotteiden ja geopolittisten jännitteiden vaikutukset lisäävät yleistä taloudellista epävarmuutta Suomessa ja globaalisti, millä voi olla negatiivisia vaikutuksia sijoituskohteiden kysyntätilanteeseen tai materiaalien saatavuuteen ja siten materiaalihintoihin ja toimituskykyyn. Voimistuva ja pitkittyvä inflaatio voi vaikuttaa merkittävän negatiivisesti kuluttajien ostovoimaan ja yritysten investointihalukkuuteen, mikä voi heikentää sijoituskohteidemme kysyntätilannetta yllä esitetystä arviosta.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

## LAATIMISPERIAATTEET

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kirjaamis- ja arvostamisperiaatteita IAS-34 standardin mukaisesti.

Tilinpäätöstiedote ei sisällä kaikkia 31.10.2023 konsernitilinpäätöksen liitetietoja, jonka vuoksi sitä tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen kanssa. Puolivuosikatsauksessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä.

Tässä tilinpäätöstiedotteessa esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

## TULOSLASKELMA

1000 euroa

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/23- 10/23	8/22- 10/22	11/22- 10/23	11/21- 10/22
Liikevaihto	34 206	36 825	136 184	137 929
Liiketoiminnan muut tuotot	193	354	879	12 357
Kulut yhteensä	32 103	33 193	125 458	130 476
Poistot ja arvonalentumiset	3 113	4 586	12 713	14 642
Liiketulos	<b>-817</b>	<b>-599</b>	<b>-1 109</b>	<b>5 169</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>-576</b>	<b>-604</b>	<b>-2 214</b>	<b>-2 024</b>
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	-888	2	-953	35
Tulos ennen veroja	<b>-2 281</b>	<b>-1 201</b>	<b>-4 276</b>	<b>3 180</b>
Tuloverot	868	235	633	390
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	-1 412	-966	-3 642	3 570
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	0	0	0	366
Tilikauden tulos	<b>-1 412</b>	<b>-966</b>	<b>-3 642</b>	<b>3 936</b>
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-757	-592	-2 875	1 331
Määräysvallattomille	-655	-373	-767	2 605
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,014	-0,011	-0,055	0,018
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,014	-0,011	-0,055	0,018
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	0,000	0,000	0,000	0,007
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista, € laimennettu	0,000	0,000	0,000	0,007
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,014	-0,012	-0,055	0,025
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimennettu	-0,014	-0,012	-0,055	0,025
LAAJA TULOSLASKELMA				
Kauden tulos	<b>-1 412</b>	<b>-966</b>	<b>-3 642</b>	<b>3 936</b>

Laajan tuloslaskelman erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi				
Muuntoerot	-150	-47	-150	-47
Kauden laaja tuloslaskelma	-1 562	-1 013	-3 792	3 889
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-907	-639	-3 025	1 284
Määräysvallattomille	-655	-373	-767	2 605

**TASE**

1000 euroa

	31.10.2023	31.10.2022
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	47 319	47 493
Muut aineettomat hyödykkeet	7 611	6 949
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	33 364	37 272
Osuudet osakkuusyhtiöissä	1 791	2 677
Laskennalliset verosaamiset	9 192	8 550
Muut pitkäaikaiset varat	4 606	4 583
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>103 883</b>	<b>107 525</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	5 309	5 925
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21 762	22 690
Rahavarat	10 419	14 344
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>37 490</b>	<b>42 959</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>141 374</b>	<b>150 487</b>

**OMA PÄÄOMA JA VELAT**

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	13 829	13 773
Muuntoero	-384	-249
Kertyneet voittovarot	8 876	13 407
Yhteensä	32 536	37 146
Määräysvallattomien osuus	20 101	20 980
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>52 637</b>	<b>58 126</b>
<b>Velat</b>		
Laskennallinen verovelka	6 054	6 171
Pitkäaikaiset velat	42 775	46 330
Lyhytaikaiset velat	39 909	39 860
<b>Velat yhteensä</b>	<b>88 738</b>	<b>92 361</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>141 374</b>	<b>150 487</b>

## RAHAVIRTALASKELMA

(1 000 euroa)

	2023	2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-2 875</b>	<b>1 331</b>
Oikaisut:		
Poistot	12 713	14 642
Rahoitustuotot ja -kulut	2 214	2 024
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	953	-35
Vähemmistöosuus	-767	2 605
Verot	-633	-390
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-227	-10 425
Muut tuotot ja kulut joihin ei liity maksua	-45	-258
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>11 333</b>	<b>9 493</b>

**Käyttöpääoman muutos**

Korottomien saamisten muutos	698	359
Korottomien velkojen muutos	1 412	593
Verottajan maksujärjestelyvelkojen muutos	132	-4 442
Vaihto-omaisuuden muutos	585	-768
<b>Käyttöpääoman muutos</b>	<b>2 827</b>	<b>-4 258</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>14 160</b>	<b>5 236</b>

**Rahoituserät ja verot:**

Maksetut korot	-2 223	-2 207
Saadut korot	241	128
Maksetut verot	-196	-215
<b>Rahoituserät ja verot</b>	<b>-2 178</b>	<b>-2 294</b>

**Liiketoiminnan nettorahavirta****11 983****2 942****Investoinnit**

Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-4 302	-4 741
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myynti	154	1 323
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	57	45 059
Osakkuusyhtiöiden myynti	10	0
Muiden osakkeiden myynnin luovutusvoitot	0	12
Myönnetyt lainasaamiset ja takaisinmaksut	9	-482

**Investointien nettorahavirta****-4 072****41 171****Rahoitus**

Lainojen nostot	5 401	105
Lainojen takaisinmaksut	-6 145	-21 775
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-9 164	-8 684
Omien osakkeiden hankinta	-365	0
Omien osakkeiden luovutus	166	230
Maksetut osingot	-1 728	-13 863
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-11 836</b>	<b>-43 988</b>
Rahavarojen muutos	-3 924	126
Rahavarat kauden alussa	14 344	14 224
Valuuttakurssien vaikutus	0	-5
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>10 419</b>	<b>14 344</b>

\*IFRS 16 mukaiset vuokrasopimusvelat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteen- sä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.11.2021</b>	<b>5 569</b>	<b>4 646</b>	<b>13 719</b>	<b>-82</b>	<b>15 623</b>	<b>39 474</b>	<b>28 270</b>	<b>67 744</b>
Tilikausien 2018-2019 arvonlisäveron palautus					417	417	8	425
Oikaistu oma pääoma 1.11.2021	5 569	4 646	13 719	-82	16 040	39 892	28 278	68 171
<b>Laaja tulos</b>								
Tilikauden tulos					1 331	1 331	2 605	3 936
Muuntoerot				-167	120	-47		-47
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-167</b>	<b>1 451</b>	<b>1 284</b>	<b>2 605</b>	<b>3 889</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>								
Osingonjako					-4 211	-4 211	-245	-4 456
Voitonjako SVOP -rahastosta							-9 407	-9 407
Omien osakkeiden luovutus			29			29		29
Palkitsemisjärjestelmä			25			25		25
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>-4 211</b>	<b>-4 157</b>	<b>-9 652</b>	<b>-13 809</b>
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset</b>								
Tytäryritysomistusosuuksien muutokset, jotka eivät ole johtaneet määräysvallan menettämiseen					127	127	117	244
Tytäryritysomistusosuuksien muutokset, jotka ovat johtaneet määräysvallan menettämiseen							-368	-368
<b>Oma pääoma 31.10.2022</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>28 980</b>	<b>58 126</b>
<b>Oma pääoma 1.11.2022</b>	<b>5 569</b>	<b>4 646</b>	<b>13 773</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					-1 581	-1 581	-147	-1 728
Pääoman palautus								
Muut muutokset					80	80	163	243
Osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot			40			40		40
Palkitsemisjärjestelmä			20			20		20
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60</b>		<b>-1 501</b>	<b>-1 441</b>	<b>16</b>	<b>-1 425</b>
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset</b>								
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.					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>

## TUNNUSLUVUT

	31.10.2023	31.10.2022
Liikevoitto, milj. euroa	-1,1	5,2
Oma pääoma per osake, €	0,62	0,71
Tulos /osake, laimentamaton, €	-0,055	0,025
Tulos /osake, laimennettu, €	-0,055	0,025
Osakemäärä tilikaudella ulkona olevat keskimäärin, 1 000 kpl	52 717	52 620
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	53 333	53 333
Ulkona oleva osakemäärä, 1 000 kpl, keskimäärin laimennettuna	52 717	52 620
Oman pääoman tuotto, %	-6,6 %	6,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-0,7 %	4,2 %
Bruttoinvestoinnit ilman IFRS 16 mukaisia investointeja, M€	4,3	4,7
% liikevaihdosta	3,2 %	3,4 %
Korolliset velat, milj. euroa	57,1	61,0
Korolliset nettovelat, milj. euroa	42,4	42,3
Omavaraisuusaste, %	37,5	39,1
Henkilöstö keskimäärin	1 217	1 032

Taloudelliset tunnusluvut antavat tiiviin kuvauksen yhtiön liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilikauden 2022 tilinpäätöksessä. Termejä "Liiketulos" ja "Liikevoitto" käytetään tarkoittamaan samaa asiaa. Korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmätyslaskelmat on esitetty tämän tiedotteen lopussa.



**KONSERNIN KEHITYS  
NELJÄNNESVUOSITTAIN  
M €**

	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Liikevaihto	34,2	31,5	35,0	35,5	36,8	32,4	33,0	35,8
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,1	0,3	0,2	0,4	0,4	11,2	0,4
Kulut yhteensä	32,1	28,9	31,9	32,5	33,2	30,8	33,0	33,6
Poistot ja arvonalentumiset	3,1	3,2	3,3	3,1	4,6	3,3	3,3	3,5
Liikevoitto	-0,8	-0,5	0,1	0,1	-0,6	-1,2	7,9	-0,9
Rahoituserät	-0,6	-0,6	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5
Osuus osak.yht. tuloksesta	-0,9	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	-2,3	-1,1	-0,4	-0,5	-1,2	-1,6	7,4	-1,4
Verot	0,9	0,0	-0,1	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,1
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	-1,4	-1,1	-0,5	-0,7	-1,0	-1,6	7,4	-1,3
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voitto	-1,4	-1,1	-0,5	-0,7	-1,0	-1,6	7,4	-0,9
Määräysvallattomien osuus	-0,7	-0,3	0,0	0,1	-0,4	-0,4	3,6	-0,2
Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus	-0,8	-0,8	-0,6	-0,8	-0,6	-1,2	3,8	-0,7

**ANNETUT VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET**

1000 euroa	31.10.2023	31.10.2022
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
Yrityskiinnitykset	161 067	168 053
Annetut pantit	80 124	58 204
Muut vastuut	1 154	1 172

**SEGMENTTI-INFORMAATIO**

Panostaja-konsernin segmentointi perustuu enemmistöomistuksessa oleviin sijoituskohteisiin, jotka tuottavat keskenään erilaisia tuotteita ja palveluja. Panostajan enemmistöomistuksessa olevat sijoituskohteet muodostavat yhtiön liiketoimintasegmentit, joiden lisäksi on Muut-segmentti, jossa raportoidaan konsernin emoyhtiö mukaan lukien osakkuusyhtiöt ja kohdistamattomat erät.

LIIKEVAIHTO	11/22-10/23	11/21-10/22
1000 euroa		
Grano	109 091	111 498
Hygga	7 772	7 336
CoreHW	7 909	7 990
Oscar Software	11 501	11 197
Muut	0	0
Eliminoinnit	-90	-92
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>136 184</b>	<b>137 929</b>

**LIIKETULOS**

1000 euroa	11/22-10/23	11/21-10/22
Grano	1 928	8 682
Hygga	-77	-372
CoreHW	-1 174	-476
Oscar Software	381	-493
Muut	-2 166	-2 172
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-1 109</b>	<b>5 169</b>

**Korolliset nettovelat segmenteittäin****1000 euroa****31.10.2023 31.10.2022**

	31.10.2023	31.10.2022
Grano	39 365	46 389
Hygga	10 002	9 846
CoreHW	9 914	5 803
Oscar Software	3 223	3 620
Emoyhtiö	-20 124	-23 684
Muut	0	371
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>42 381</b>	<b>42 345</b>

Myytyjen ja lopetettujen toimintojen korolliset nettovelat on vertailukaudella esitetty rivillä Muut. IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin nettovelkoihin on 32,0 milj. (35,7 milj. euroa) euroa.

**Poistot segmenteittäin****1000 euroa****31.10.2023 31.10.2022**

	31.10.2023	31.10.2022
Grano	-10 210	-12 178
Hygga	-620	-570
CoreHW	-592	-482
Oscar Software	-1 217	-1 265
Muut	-74	-147
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-12 713</b>	<b>-14 642</b>

IFRS 16 -standardin vaikutus konsernin poistoihin on 9,2 milj. euroa (8,8 milj. euroa).

**SEGMENTTI-INFORMAATIO  
NELJÄNNESVUOSITTAIN  
LIIKEVAIHTO M €**

	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Grano	27,9	24,9	27,8	28,5	29,8	26,8	26,1	28,9
Hygga	2,0	1,9	2,1	1,7	1,7	1,7	2,0	2,0
CoreHW	1,5	2,0	2,3	2,2	2,6	1,3	2,1	2,0
Oscar Software	2,8	2,7	2,9	3,1	2,8	2,6	2,9	2,9
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konserni yhteensä	34,2	31,5	35,0	35,5	36,8	32,4	33,0	35,8

**SEGMENTTI-INFORMAATIO  
NELJÄNNESVUOSITTAIN  
LIIKETULOS M €**

	Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
Grano	0,2	0,2	0,8	0,8	-0,5	0,3	8,6	0,3
Hygga	0,0	0,1	0,0	-0,2	0,1	-0,2	-0,1	-0,2
CoreHW	-0,6	-0,3	-0,1	-0,1	0,5	-0,8	0,0	-0,2
Oscar Software	0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Muut	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,6
Konserni yhteensä	-0,8	-0,5	0,1	0,1	-0,6	-1,2	7,9	-0,9

**Tunnuslukujen täsmäytyslaskelma –  
korolliset velat ja korolliset nettovelat  
M€**

	31.10.2023	31.10.2022
Velat yhteensä	88,7	92,4
Korottomat velat	31,6	31,3
Korolliset velat	57,1	61,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21,8	22,7
Korottomat saamiset	17,4	18,3
Korolliset saamiset	4,3	4,4
Korolliset velat	57,1	61,0
Korolliset saamiset	4,3	4,4
Rahavarat	10,4	14,3
Korolliset nettovelat	42,4	42,3

*Panostaja on sijoitusyhtiö, joka kehittää aktiivisena omistajana kasvavia palvelu- ja ohjelmistoalojen yrityksiä. Yhtiön tavoitteena on olla halutuin kumppani liiketoimintansa myyville yrittäjille, parhaille johtajille sekä sijoittajille. Panostaja kasvattaa yhdessä kumppaniensa kanssa konsernin omistaja-arvoa ja luo suomalaisia menestystarinoita.*

*Panostajalla on neljä enemmistöomistuksessa olevaa sijoituskohdetta. Grano Oy on Suomen monipuolisin sisältöpalvelujen osaja. Hygga Oy on terveydenhuoltopalveluita sekä terveydenhuollon toiminnanohjausjärjestelmää tarjoava yritys. CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC -suunnittelupalveluita. Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita.*