

panostaja

Q4

Tilinpäätös  
14.12.2021



marraskuu 2020 - lokakuu 2021

## PANOSTAJA OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

### Sijoitussalkun uudistaminen etenee

#### ELOKUU – LOKAKUU 2021 (3 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto kasvoi 2 % ja oli 35,4 milj. euroa (34,8 milj. euroa).
- Liikevoitto parani kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto parani vertailukaudesta ollen 3,0 milj. euroa (2,7 milj. euroa).
- Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 2 % edellisvuoden vertailukaudesta. Liikevoitto oli 3,8 milj. euroa (3,2 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli 3,7 senttiä (-4,7 senttiä).
- Panostaja allekirjoitti katsauskauden jälkeen 9.11.2021 sopimuksen Carrot Palvelut Group Oy:n osakkeiden kaupasta yhtiön henkilömistajille. Kaupan seurauksena Panostajan omistus laskee Carrot Palvelut Group Oy:ssä 19 %:iin. Carrot-segmentti on tilinpäätöksessä esitetty lopetettuna liiketoimintona.

#### MARRASKUU 2020 – LOKAKUU 2021 (12 kk) lyhyesti:

- Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Kokonaisuutena konsernin liikevaihto pysyi samalla tasolla ja oli 133,0 milj. euroa (132,9 milj. euroa).
- Liikevoitto parani kahdessa neljästä sijoituskohteesta. Koko konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta ollen 2,0 milj. euroa (4,1 milj. euroa).
- Granon katsauskauden liikevaihto heikkeni 2 % edellisvuoden vertailukaudesta. Liikevoitto oli 5,6 milj. euroa (4,8 milj. euroa).
- Tulos/osake (laimentamaton) oli -3,2 senttiä (-8,3 senttiä).
- Panostaja allekirjoitti katsauskauden jälkeen 9.11.2021 sopimuksen Carrot Palvelut Group Oy:n osakkeiden kaupasta yhtiön henkilömistajille. Kaupan seurauksena Panostajan omistus laskee Carrot Palvelut Group Oy:ssä 19 %:iin. Carrot-segmentti on tilinpäätöksessä esitetty lopetettuna liiketoimintona.

**Voitonjakoehdotus:** Hallitus ehdottaa 7.2.2022 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.10.2021 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 0,03 euroa osakkeelta, yhteensä 1,6 milj. euroa perustuen Yhtiön rekisteröityyn kokonaisosakemäärään ehdotuksen tekohetkellä.

**Toimitusjohtaja Tapio Tommila:**

"Päätimme aktiivisen yrityskauppavuoden marraskuun alussa toteutettuun järjestelyyn, jonka myötä Panostajan omistusosuus Carrot Palveluissa laski alle 20 prosenttiin. Samalla luovuimme yhtiön vetovastuusta. Carrotin osalta yhteinen taipaleemme on ollut haastava, ja yhtiö etenee kohti uutta henkilöosakkeiden johdolla. Tilikaudella sijoitussalkkumme uudistaminen on muutoinkin edennyt laajasti myydessämme omistuksemme Helakeskuksesta helmikuussa, Heatmastersista kesäkuussa ja Spectra Yhtiöistä heinäkuussa. Irtaantumiset tukevat merkittävästi portfoliomme aktiivista kehittämistavoitetta selkeyttäen omaa sijoituskohteiden salkkuamme sekä vapauttaen lisäkapasiteettia nykyisten sijoituskohteiden kehittämiseen ja uusien sijoitusten tekemiseen.

Tilikauden 2021 viimeisellä vuosineljänneksellä etenimme sijoituskohteidemme liiketoiminnassa oikeaan suuntaan kuitenkin edelleen osin haastavana jatkuneessa markkinaympäristössä. Sijoituskohteiden yhteenlaskettu liikevaihto kasvoi 2 % ja liikevoitto lähes 11 % viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon nähden ollen 3,0 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Merkittävin liikevaihdon kasvu toteutui edelleen Hyggassa, jossa ostopalveluliiketoiminta toi merkittävää kasvua. Merkittävin tulosparannus katsauskaudella toteutui Granossa, jossa liikevoitto kasvoi 0,6 milj. euroa hyvän kulurakenteen kontrollin ansiosta liikevaihdon lievästä laskusta huolimatta.

Vaikka tilikausi oli kokonaisuudessaan sijoituskohteillemme tuloksellisesti haastava, olemme kaikissa kohteissamme edistäneet yhdessä johdon kanssa määrittelemäämme strategiaa kasvun ja arvonluonnin kiihdyttämiseksi. Grano etenee vaikuttavimman viestinnän tuottaja -strategiassaan digitaalisten ja sisällöllisten lisäarvopalveluiden painoarvon sekä asiakkaan kokonaisratkaisujen jatkaessa kasvuaan tuotetarjoomuksessa, sekä perinteisten tuotantotoimintojen kustannustehokkuuden merkittävässä parantamisessa. Grano avaa ensi vuonna Pohjoismaiden suurimman painoalan osaamiskeskittymän Vantaalle. Uusinta tekniikkaa edustava tehdas parantaa sekä tuotannon kustannustehokkuutta merkittävästi että tukee Granon tavoitetta olla oman alansa ympäristövastuullisin toimija – uusi moderni tehdas pienentää merkittävästi materiaalihukkaa ja tehostaa energiankäyttöä.

Oscar Software jatkaa määrätietoista etenemistään vahvasta ERP-toimittajasta laajasti pilvipohjaiseksi SaaS-ohjelmistoyhtiöksi. Oscar Software on keskittynyt vahvistamaan etenkin myynnin, alustakehityksen ja projektitoimituksen organisaatiotaan, mikä päättyneellä tilikaudella näkyi kannattavuuskehityksen haasteina, mutta antaa eteenpäin edellytyksiä kiihdyttää kannattavaa kasvua etenkin jatkuvalaskutteen vahvasti skaalautuvan liiketoiminnan osalta.

Hyggan liiketoiminta otti tilikaudella kasvuloikan ostopalveluliiketoiminnan käynnistämisen myötä ja lisenssiliiketoiminnassa kansainvälisen kasvun perustusten rakentaminen jatkui. Myös Gugguun liikevaihto on jatkanut vahvaa kasvua ja toimenpiteet kasvun rakentamiseksi lähimarkkinoilla ovat edenneet. CoreHW kärsi alhaisista asiakasvolyyymeistä lähes koko tilikauden, mutta samalla yhtiö hyödynsi vapaita resurssejaan laajemmin strategisesti tärkeän oman tuoteliiketoiminnan edistämiseen. Tilikauden loppupuolelle jatkuneet matkustusrajoitukset osaltaan hidastivat näiden yhtiöiden uusien avusten tekemistä.

Yrityskaupparakennin aktiivisuus on jatkunut katsauskaudella edelleen korkealla tasolla. Sekä myytäviä yrityksiä että myös aktiivisesti yritysostokohteita kartoitettavia ostajia on markkinassa paljon. Vuosi 2021 tulee olemaan Suomessa kokonaisuutena aktiivinen yrityskauppavuosi.

Panostaja on tilikaudella 2021 edennyt määrätietoisesti strategiassaan sijoitussalkun uudistamiseksi ja kohdentamiseksi entistä voimakkaammin toimialoille, joilla arvonluontimahdollisuuksia tukee kasvava asiakastarve ja Panostajan entistäkin vahvempi toimialaosaamisen rakentaminen ja osaamisen synergia sijoituskohteiden välillä – painopisteemme suuntautuu uudella tilikaudella entistä vahvemmin ohjelmisto- ja palveluliiketoimintaan sekä sijoitustoiminnassamme että nykyisten sijoituskohteidemme strategioissa. Näen tilikauden viimeisen neljänneksen suorituksen hyvänä ponnistus pohjana sijoituskohteidemme vahvaan etenemiseen alkaneella tilikaudella, sekä jatkaa sijoitussalkkumme uudistamista strategian mukaisesti uusin sijoituksin."

## Sijoituskohteet 3 kuukautta

### Grano

Grano on Suomen johtava sisältö- ja markkinointipalveluyhtiö



Granon katsauskauden liikevaihto oli 28,6 milj. euroa, mikä oli 2 % alle vertailukauden tason (29,0 milj. euroa). Granon katsauskauden liikevoitto oli 3,8 milj. euroa, missä parannusta vertailukauteen on 0,6 milj. euroa (3,2 milj. euroa). Vertailukauden lukuja parantaa osaltaan viime vuoden nopeasti kehittyneen koronapandemiatilanteen myötä rakennettu ja väliaikaiseksi tarkoitettu suojavaateliiketoiminta, jota katsauskaudella ei enää jatkettu.

Katsauskaudella markkinoiden kysyntätilanne jatkoi maltillista positiivista kehitystä, ollen kuitenkin yhtiön eri tuotelinjojen osalta keskenään poikkeava. Asiakasaktiiviteetti kaiken kaikkiaan oli katsauskauden alussa odotettua alhaisempi, mutta alkoi syyskuussa kehittyä jälleen positiivisesti katsauskauden loppua kohti. Rakentamisen klusterin aktiiviteetti jatkui edelleen hyvällä tasolla kuten kolmannellakin vuosineljänneksellä. Myös pakkausliiketoiminnan, käänöspalveluiden sekä aineistohallinnan digitaalisten ratkaisujen kysyntä jatkui vahvana. Koronapandemian vaikutukset näkyivät kuitenkin edelleen liikevaihdollisesti suurimmissa tuotelinjoissa arkkipainamisessa ja suurkuvassa.

Granon strategian kulmakivinä ovat markkinoinnin sisältöpalveluiden kyvykkyyksien ja lisäarvopalveluiden laajentaminen, digitaalisen markkinointiviestinnän ja aineistohallinnan palvelutarjonnan kasvattaminen, sekä asiakaskeskeinen ratkaisumyynti ja tuotantotoiminnan tehokkuus. Tuotantotoiminnan tehokkuuden odotetaan merkittävästi parantuvan ensi vuoden aikana Vantaalla käyttöönotettavan uuden tehtaan myötä, josta tulee Pohjoismaiden monipuolisin painoalan osaamiskeskittymä.

Yhtiön toimitusjohtaja Pekka Mettälä lopetti tehtävässään katsauskauden jälkeen 4.11.2021. Yhtiön vt. toimitusjohtajana toimii varatoimitusjohtaja Kimmo Kolari.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/21-10/21	8/20-10/20	11/20-10/21	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	28,6	29,0	107,9	109,9
Liikevoitto, milj. euroa	3,8	3,2	5,6	4,8
Korolliset nettovelat	55,6	60,6	55,6	60,6
Panostajan omistusosuus	55,2 %			

**Hygga**

Hygga tarjoaa hammashoitoa ja terveydenhoidon toimintaohjausta uudella toimintakonseptilla



Hyggan katsauskauden liikevaihto oli 2,2 milj. euroa ja kasvoi 97,9 % vertailukauteen nähden (1,1 milj. euroa). Liikevaihdon kasvun ajurina oli etenkin klinikkaliiketoiminta, jossa tilikauden alussa käynnistynyt Helsingin kaupungin ostopalveluliiketoiminta on merkittävästi kasvattanut toiminnan volyyymia. Liikevoitto parani 0,2 milj. euroon vertailukauden -0,2 milj. eurosta.

Klinikkaliiketoiminnan osalta markkinatilanne parani hieman edelliseltä jaksolta ja kysyntätilanne jatkaa koronan jäkeistä elpymistään. Pandemian aikana on selvästi syntynyt suun terveydenhuollon hoitovelkaa, joka havaitun lisääntyneen palvelukysynnän perusteella on osoittanut alkavan purkautumisen merkkejä, mutta kysyntä jatkaa edelleen alemmalla kokonaistasolla verrattuna pandemiaa edeltäneeseen aikaan. Klinikkaliiketoiminnassa yhtiö on vahvasti keskittynyt Helsingin kaupungin ostopalvelutoiminnan ylös ajoon ja synkronointiin privaattiliiketoiminnan kanssa kokonaistoiminnan optimoimiseksi. Lisäksi yhtiö jatkaa keskittymistään osaavan henkilöstön rekrytointiin ja vaihtuvuuden minimointiin, jossa onnistuminen yhdessä edellisen kanssa ovat keskeisiä kasvun ja kannattavuuden parantumisen saavuttamisessa.

Lisenssiliiketoiminnan osalta kotimaan ja Ruotsin markkinatilanne on hieman parantunut edelliseltä jaksolta, joskin asiakkaiden valmius ottaa käyttöön täysin uusia teknisiä ratkaisuja julkisessa terveydenhuollossa kehittyi edelleen verrattain hitaasti. Kotimaan markkinoilla yhtiö keskittyy laajentamaan ratkaisunsa hyödyntämistä suun terveydenhuollon lisäksi perusterveydenhuollossa, missä asiakastarpeet ja ratkaisun lisäarvomahdollisuudet ovat hyvin samankaltaisia. Kansainvälisen (Pohjoismaiden ulkopuolisen) lisenssiliiketoiminnan painopiste on uusien lupaavien pilottiasiakkuuksien ylös ajossa, joskin koronatilanne hidastaa edelleen markkinoiden avaamista.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/21-10/21	8/20-10/20	11/20-10/21	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	2,2	1,1	8,1	4,1
Liikevoitto, milj. euroa	0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Korolliset nettovelat	9,0	7,6	9,0	7,6
Panostajan omistusosuus	79,8 %			

**CoreHW**

CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC –suunnittelu- ja konsultointipalveluita



CoreHW:n katsauskauden liikevaihto 1,8 milj. euroa oli 5 % alle vertailukauden tason (1,9 milj. euroa). Liikevoitto heikkeni alhaisen liikevaihdon ja kasvaneiden kustannusten myötä -0,2 milj. euroon (0,1 milj. euroa).

Katsauskaudella kysyntä yhtiön palveluille säilyi tyydyttävällä tasolla, mutta koronapandemia hidasti edelleen uusmyyntiä ja asiakkaiden päätöksentekoa. Asiakasprojekteista vapautuneet resurssit on hyödynnetty soveltuvin osin omien tuotteiden tutkimuksen ja kehityksen kiihdyttämiseen. Kaupallistamisvaiheessa olevalle sisätalapaikannusratkaisuihin suunnatulle Rabbit-tuoteperheelle on saatu alustavasti paljon kiinnostusta markkinoilla, ja yhtiö on luonut kattavan jakelijaverkoston tuotteilleen. Tuotemyynnin ylös ajo vaatii kuitenkin edelleen pitkäjänteistä työtä, sillä puolijohdeteollisuuden myyntisyklit ovat pitkiä.

Puolijohdeteollisuuden tuotantokapasiteettipula hidastaa jossain määrin edelleen sekä tuoteliiketoiminnan että suunnittelupalveluiden myyntiä. Suunnittelupalveluiden eteenpäin katsovan kysyntätilanteen arvioidaan kuitenkin kehittyneen positiivisesti ja potentiaalisia asiakasprojektien aloituksia on yhtiön myyntiputkessa hyvässä määrin, vaikkakin asiakasprojektien liikkeellelähtöjen ajoitukseen liittyy paljon epävarmuuksia. Yhtiön suunnittelupalveluiden kilpailukyky rakentuu ainutlaatuisen korkean osaamisen kehitystiimien lisäksi vahvasti yhtiön itse kehittämään IP-portfolioon.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/21-10/21	8/20-10/20	11/20-10/21	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	1,8	1,9	6,1	8,1
Liikevoitto, milj. euroa	-0,2	0,1	-1,4	0,5
Korolliset nettovelat	5,7	4,1	5,7	4,1
Panostajan omistusosuus	61,1 %			

**Oscar Software**

Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä ja taloushallinnon palveluita



Oscar Softwaren katsauskauden liikevaihto toteutui hieman yli vertailukauden tason olleen 2,9 milj. euroa (2,8 milj. euroa). Katsauskauden liikevoitto heikkeni kasvaneiden kustannusten myötä 0,0 milj. euroon vertailukauden 0,2 milj. eurosta.

Katsauskaudella kysyntä- tai kilpailutilanteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia ja pk-yritysten tarve liiketoiminnan kasvua ja tehokkuutta tukeville digitaalisille ratkaisuille on korkea. Myynti- ja toimitusorganisaation resurssien vajaus on osaltaan aiheuttanut haasteita liikevaihdon kasvulle, ja yhtiö onkin vahvasti keskittynyt tulevaisuuden kasvuedellytyksiä edistäviin investointeihin liiketoiminnan keskeisiä henkilöstöresursseja kasvattamalla. Katsauskauden aikana yhtiö rekrytoi useita uusia asiantuntijoita, mikä näkyy vertailuvuoteen nähden kasvaneina henkilöstökustannuksina.

Yhtiön painopiste on erittäin vahvasti jatkuvalaskutteen SaaS-ohjelmistoliiketoiminnan kasvussa, kokonaan pilvipohjaiseen toimitusalustaan siirtymisessä sekä kattavan ratkaisutarjonnan entistä paremmassa tuotteistamisessa ja siten myynti- ja toimitusmallin skaalautuvuuden kehittämisessä entistäkin paremmaksi.

M€	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/21-10/21	8/20-10/20	11/20-10/21	11/19-10/20
Liikevaihto, milj. euroa	2,9	2,8	11,0	11,0
Liikevoitto, milj. euroa	0,0	0,2	0,3	1,1
Korolliset nettovelat	3,9	2,8	3,9	2,8
Panostajan omistusosuus	58,3 %			

## TALOUDELLINEN KEHITYS 1.11.2020-31.10.2021

M€

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/21- 10/21	8/20- 10/20	11/20- 10/21	11/19- 10/20
Liikevaihto, milj. euroa	35,4	34,8	133,0	132,9
Liikevoitto, milj. euroa	3,0	2,7	2,0	4,1
Tulos ennen veroja, milj. euroa	2,7	2,0	0,0	1,8
Tilikauden tulos, milj. euroa	3,6	-1,5	-1,0	-3,4
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, €	0,04	-0,05	-0,03	-0,08
Oma pääoma / osake, €	0,75	0,82	0,75	0,82
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa	-1,9	4,5	3,2	28,6

## ELOKUU 2021 – LOKAKUU 2021

Katsauskauden liikevaihto parani 2 % ja oli 35,4 milj. euroa (34,8 milj euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 1,4 milj. euroa eli 3,9 % (6,1 milj. euroa eli 17,2 %). Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta.

Liikevoitto kasvoi ollen 3,0 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti.

Katsauskauden tulos oli 3,6 milj. euroa (-1,5 milj. euroa). Katsauskauden tulokseen sisältyy 1,1 milj. euron laskennallisten verojen positiivinen tulosvaikutus, joka johtuu Granon koko tilikauden verokirjauksen tarkentumisesta.

## MARRASKUU 2020 – LOKAKUU 2021

Katsauskauden liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla ja oli 133,0 milj. euroa (132,9 milj euroa). Viennin osuus liikevaihdosta oli 6,2 milj. euroa eli 4,7 % (7,8 milj. euroa eli 5,9 %). Liikevaihto kasvoi kahdessa neljästä sijoituskohteesta.

Liikevoitto laski 4,1 milj. eurosta 2,0 milj. euroon. Liikevoitto parani kahdessa sijoituskohteessa neljästä. Liikevaihdon ja liikevoiton kehitystä on kommentoitu sijoituskohdekohtaisesti.

Katsauskauden tulos oli -1,0 milj. euroa (-3,4 milj. euroa). Katsauskauden tulokseen sisältyy myytyjen liiketoimintojen tulos yhteensä -0,9 milj. euroa (-4,0 milj. euroa).



Vertailukaudella myytyjen liiketoimintojen tuloslaskelma on erotettu jatkuvien liiketoimintojen tuloslaskelmasta ja niiden tulos on esitetty erikseen kohdassa Tulos myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista IFRS:n mukaisesti. Myytyjen ja lopetettujen liiketoimintojen vertailukauden tuloksessa on esitetty Helakeskus- , Heatmasters- ja Carrot-segmentin vertailukauden tulos sekä vertailukaudella myydyn Tilatukku-segmentin tulos.

## COVID-19 VAIKUTUKSET

Koronapandemian vuoksi valtio- ja aluetasolla asetetut laajat rajoitukset ovat vaikuttaneet yritysten ja kuluttajien taloudelliseen käyttäytymiseen merkittävästi sekä aiheuttaneet yleistä epävarmuutta tuotteiden ja palveluiden kysyntätilanteen kehittymisestä. Pandemian aiheuttamat kysynnän ja tarjonnan häiriöt ovat aiheuttaneet useiden raaka-aineiden ja komponenttien saatavuus- ja hinnoitteluepävarmuuksia. Panostaja sijoituskohteineen varmistaa henkilöstönsä terveysturvallisuutta erilaisin järjestelyin, kuten pandemiatilanteeseen soveltuvien etätyötavoin ja tapaamisrajoituksin. Tämän lisäksi yhtiöt ovat vastanneet laskeneeseen kysyntään kustannuspeutustoimin sekä tehneet toimenpiteitä keskeisten materiaalihankintojen turvaamiseksi. Yhtiöissä on myös tehty laajasti toimia rahoituksen turvaamiseksi. Koronapandemia vaikutti tilikaudella edelleen Panostajan sijoituskohteiden liikevaihdon kehitykseen muun muassa kysynnän vähyytenä, asiakasneuvotteluiden ja ostopäätösten hitautena, sekä yleisen markkinatilanteen kehitykseen liittyvän epävarmuuden luoman varovaisuuden vuoksi.

Panostaja testaa aineettomat ja aineelliset hyödykkeet arvonalentumisen varalta, kun on viitteitä siitä, että niiden arvo saattaa olla alentunut. Liikearvo ja muut taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain. 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. Panostaja on tunnistanut riskin arvonalentumiselle tietyissä sijoituskohteissaan ja laatinut arviot näiden tulevista näkymistä. Arvonalentumiskirjaukselle ei ole tällä hetkellä arvion mukaan ollut tarvetta.

**Liikevaihdon jakautuminen  
segmenteittäin  
M€**

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/21- 10/21	8/20- 10/20	11/20- 10/21	11/19- 10/20
<b>Liikevaihto</b>				
Grano	28,6	29,0	107,9	109,9
Hygga	2,2	1,1	8,1	4,1
CoreHW	1,8	1,9	6,1	8,1
Oscar Software	2,9	2,8	11,0	11,0
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	-0,2
Konserni yhteensä	35,4	34,8	133,0	132,9

**Liikevoiton jakautuminen  
segmenteittäin**

	Q4	Q4	12 kk	12 kk
	8/21- 10/21	8/20- 10/20	11/20- 10/21	11/19- 10/20
<b>Liikevoitto</b>				
Grano	3,8	3,2	5,6	4,8
Hygga	0,2	-0,2	-0,2	-0,3
CoreHW	-0,2	0,1	-1,4	0,5
Oscar Software	0,0	0,2	0,3	1,1
Muut	-0,8	-0,6	-2,2	-2,0
Konserni yhteensä	3,0	2,7	2,0	4,1

Panostaja-konsernin liiketoiminta raportoidaan katsauskaudella viidessä segmentissä, jotka ovat Grano, Hygga, CoreHW, Oscar Software sekä Muut (emoyhtiö ja osakkuusyhtiöt). Katsauskauden jälkeen myyty Carrot-segmentti on esitetty lopetettuna liiketoimintana.

Katsauskaudelta raportoi yksi osakkuusyhtiö Gugguu Group Oy. Panostaja luopui tilikaudella Spectra Yhtiöt Oy:n omistuksesta. Raportoitavien osakkuusyhtiöiden tulosvaikutus katsauskaudella oli 0,2 milj. euroa (0,2 milj. euroa), joka esitetään omalla rivillään konsernin tuloslaskelmassa.

Gugguun Panostajasta poikkeava tilikausi päättyi katsauskauden aikana maaliskuussa. Tilikaudella Gugguun liikevaihto kasvoi 18% ollen 4,6 milj. euroa (3,9 milj. euroa) ja liikevoitto kasvoi 0,4 milj. euroon (0,1 milj. euroa).

## HENKILÖSTÖ

	31.10.2021	31.10.2020	Muutos
Henkilöstö keskimäärin	1 480	1 727	-14 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	1 229	1 558	-21 %

## Henkilöstö segmenteittäin katsauskauden lopussa

	31.10.2021	31.10.2020	Muutos
Grano	901	940	-4 %
Helakeskus	0	18	-100 %
Hygga	96	79	22 %
Heatmasters	0	35	-100 %
CoreHW	73	72	1 %
Carrot	0	277	-100 %
Oscar Software	149	127	17 %
Muut	10	10	0 %
Konserni yhteensä	1 229	1 558	-21 %

Carrotin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna. Katsauskauden lopussa Panostaja-konserni työllisti 1 229 henkilöä ja keskimäärin 1 480 henkilöä katsauskauden aikana. Vertailuvuoden luvut sisältävät tilikaudella myytyjen liiketoimintojen palveluksessa olleen henkilöstön (226). Panostaja jatkoi katsauskaudella henkilöstön kehittämistä strategian mukaisesti.

## INVESTOINNIT JA RAHOITUS

Konsernin omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 37,2 % (33,6 %). Oman pääoman tuotto oli -1,4 % (-4,6 %). Sijoitetun pääoman tuotto parani 0,8 %:iin (0,3 %).

Emoyhtiön rahat ja rahoitusarvopaperit sekä likvidit rahasto-osuudet olivat 6,1 milj. euroa. Emoyhtiöllä on käytössään koko 15,0 milj. euron yritysostolimiitti yritysostojen toteuttamista varten. Emoyhtiön korolliset velat olivat 0,0 milj. euroa.

Konsernin liiketoiminnan kassavirta heikkeni ja oli 3,2 milj. euroa (28,6 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi hyvänä. Konsernin rahavarat olivat 14,2 milj. euroa (31.10.2020: 34,3 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 56,3 milj. euroa (31.10.2020: 64,0 milj. euroa). Nettovelkaantumisaste laski ja oli 83,1 % (31.10.2020: 90,1 %). IFRS 16 standardin vaikutus nettovelkoihin oli noin 18 milj. euroa.

Konsernin nettorahoituskulut katsauskaudella olivat -2,2 milj. euroa (-2,5 milj. euroa), eli 1,7 % (1,9 %) liikevaihdosta.

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 5,0 milj. euroa (4,7 milj. euroa), eli 3,7 % (3,5 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat laite- ja kalustoinvestointeihin sekä tuotekehitykseen.

### Rahoitusasema M€

	31.10.2021	31.10.2020
Korolliset velat	75,3	103,4
Korolliset saamiset	4,8	5,1
Rahavarat	14,2	34,3
Korolliset nettovelat	56,3	64,0
Oma pääoma (emoyhtiön osakkeenomistajille sekä määräysvallattomille kuuluva oma pääoma)	67,7	71,0
Nettovelkaantumisaste %	83,1	90,1
Omavaraisuusaste %	37,2	33,6

## KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

### Helakeskus

Panostaja allekirjoitti 18.2.2021 sopimuksen Helakeskus Oy:n osakekannan myynnistä HTF Group Oy:lle. Samalla Panostaja luopui helojen maahantuontiin ja palveluihin erikoistuneesta liiketoiminnastaan. Suomen Helakeskus Oy oli Panostajan kokonaan omistaman Suomen Helasto Oy:n 100 % omistama tytäryhtiö

### Heatmasters

Panostaja allekirjoitti 8.6.2021 sopimuksen koko Heatmasters Oy:n ja Heatmasters Poland SP. Z O.O:n osakekannan myynnistä Jali Prihtille ja tämän kokoamalle sijoittajaryhmälle. Samalla Panostaja luopui lämpökäsittely-segmentistään. Heatmasters Oy ja Heatmasters Poland SP. Z O.O ovat Panostajan omistaman Heatmasters Group Oy:n 100 % omistamia tytäryhtiöitä. Kaupassa Panostaja luopui omistuksistaan kokonaan.

### Carrot

Panostaja allekirjoitti katsauskauden jälkeen 9.11.2021 sopimuksen Carrot Palvelut Group Oy:n osakkeiden kaupasta yhtiön henkilöomistajille. Carrot Palvelut Group Oy toimii Carrot-henkilöstöpalvelukonsernin emoyhtiönä.

Kaupan seurauksena Panostajan omistus laskee Carrot Palvelut Group Oy:ssa 19 %:iin. Carrot – segmentti on tilinpäätöksessä esitetty myytävissä olevana liiketoimintona.

**OSAKEKURSSIN KEHITYS JA OSAKKEENOMISTUS**

Panostaja Oyj:n osakkeen päätöskurssi vaihteli tilikauden aikana 0,67 euron (alin noteeraus) ja 0,99 euron (ylin noteeraus) välillä. Osakkeiden osakevaihto tarkastelujaksolla oli 8.254.582 kappaletta, mikä edustaa 15,7 % osakekannasta. Osakkeen lokakuun 2021 päätöskurssi oli 0,69 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo lokakuun 2021 lopussa oli 36,3 milj. euroa (37,2 milj. euroa). Yhtiöllä oli lokakuun 2021 lopussa 4.605 osakkeenomistajaa (4.697).

<b>Osakkeiden pörssivaihdon kehitys</b>	<b>4Q/2021</b>	<b>4Q/2020</b>	<b>1-4Q/2021</b>	<b>1-4Q/2020</b>
Vaihdetut osakkeet, 1 000 kpl	1 739	1 500	8 255	5 808
% osakekannasta	3,6	2,9	15,7	11,1

<b>Osake</b>	<b>31.10.2021</b>	<b>31.10.2020</b>
Osakkeita yhteensä, 1 000 kpl	53 333	52 533
Omat osakkeet, 1 000 kpl	771	111
Päätöskurssi	0,69	0,71
Markkina-arvo, milj. euroa	36,3	37,2
Osakkeenomistajia	4 605	4 697

<b>10 suurinta osakkeenomistajaa (kpl)</b>	<b>31.10.2021</b>	<b>31.10.2020</b>
TREINDEX OY	7 326 200	5 886 200
OY KOSKENKORVA AB	5 469 798	5 469 798
KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN	3 701 332	4 259 000
KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ FENNIA	3 468 576	3 468 576
KOSKENKORVA MIKKO	1 506 055	1 986 055
KOSKENKORVA MAIJA	1 347 542	1 347 542
MALO HANNA	1 202 207	1 682 207
KUMPU MINNA	1 202 170	1 682 170
KOSKENKORVA MATTI	1 158 903	1 158 903
NORDEA HENKIVAKUUTUS SUOMI Oy	1 118 000	

## HALLINTO JA YHTIÖKOKOUS

Panostaja Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5. helmikuuta 2021 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 uutena hallituksen jäsenenä 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 2022 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Hannu Mattila

Todettiin vastuuvapauden myöntämisen tilikaudelta 1.11.2019–31.10.2020 koskevan seuraavia henkilöitä: Hallituksen jäsenet Jukka Ala-Mello, Eero Eriksson, Mikko Koskenkorva, Tarja Pääkkönen ja Hannu-Kalle (Kalle) Reponen sekä toimitusjohtaja Tapio Tommila ajanjaksolla 1.1.2019–31.10.2020. Yhtiökokous päätti myöntää vastuuvapauden yllä mainituille hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous vahvisti esitetyn tilinpäätöksen ja konsernitalinpäätöksen tilikaudelta 1.11.2019 – 31.10.2020 ja päätti, että päättyneeltä tilikaudelta osakkeenomistajille maksetaan osinkoa 0,03 euroa osakkeelta.

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 annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 5.200.000 osaketta. Omia osakkeita voidaan valtuutuksennojalla 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 kumoo varsinaisen yhtiökokouksen 6.2.2020 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 4.8.2022 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 6.2.2020 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 4.8.2022 saakka

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

## **OSAKEPÄÄOMA JA OMAT OSAKKEET**

Panostaja Oyj:n hallitus päätti 5.2.2021 yhtiökokouksen valtuutuksen nojalla osakeyhtiölain 9 luvun 20 §:n mukaisesta 800.000 osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

Katsauskauden päättyessä Panostaja Oyj:n osakepääoma oli 5 568 681,60 euroa. Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 53 033 110 kappaletta.

Yhtiön hallussa oleva omien osakkeiden määrä katsauskauden lopussa oli 771 155 kappaletta (tilikauden alussa 110 824 kappaletta). Omien osakkeiden määrä vastasi 1,5 prosenttia koko katsauskauden lopun osakemäärästä ja äänimäärästä.

Yhtiökokouksen 6.2.2020 ja hallituksen päätösten mukaisesti Panostaja Oyj luovutti 14.12.2020 yhtiön johdolle osakepalkkioina yhteensä 85 946 kappaletta osakkeita. Yhtiö luovutti hallituksen jäsenille 14.12.2020 yhteensä 12 987 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna. Panostaja luovutti yhtiökokouksen 5.2.2021 ja hallituksen päätöksen mukaisesti 17.3.2021 yhteensä 13 514 kappaletta, 4.6.2021 yhteensä 13.889 kappaletta ja 3.9.2021 yhteensä 13.333 kappaletta osakkeita kokouspalkkioiden maksuna

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

## **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Panostaja on allekirjoittanut 9.11.2021 sopimuksen Carrot Palvelut Group Oy:n osakkeiden kaupasta yhtiön henkilöomistajille. Carrot Palvelut Group Oy toimii Carrot henkilöstöpalvelukonsernin emoyhtiönä. Kaupan seurauksena Panostajan omistus laskee Carrot Palvelut Group Oy:ssä 19 %:iin. Carrot jatkaa itsenäisenä konsernina ja yhtiön pääomistajana toimii jatkossa Jouni Arolainen. Carrot Palvelut Group on ollut Panostajan omistuksessa vuodesta 2018 lähtien.

Panostajan sijoituskohteen Granon hallitus ja toimitusjohtaja Pekka Mettälä ovat yhteisymmärryksessä sopineet, että Mettälä jättää Granon toimitusjohtajan tehtävät. Yhtiön hallitus on nimittänyt varatoimitusjohtaja Kimmo Kolarin yhtiön väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi ja käynnistänyt uuden toimitusjohtajan hakuprosessin.



## LIIKETOIMINNAN MERKITTÄVIMMÄT LÄHIAJAN RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta on osa Panostaja-konsernin johtamis- ja seurantajärjestelmiä. 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 2020 vuosikertomuksessa. Rahoitusriskeistä on kerrottu tarkemmin tilikauden 2020 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 vaihtelevat hyvistä heikkoihin. Panostaja arvioi sijoituskohdekohtaisia riskejä säännöllisesti ja tekee päivitetyn riskiarvion pohjalta tarvittavat korjaavat toimenpiteet.

**Strategiset riskit:** Panostaja edustaa laajalti suomalaista pk-sektoria. Liikevaihto jakautuu kuuteen eri sijoituskohteeseen, joiden syklisyys 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 käyttää 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 valuuttariskille. Luottotappioriskit ovat edelleen merkittävä epävarmuustekijä osalla sijoituskohteista.

**Yrityskaupat:** Panostaja etsii aktiivisesti pk-yrityksiä ja pyrkii luomaan arvoa sekä orgaanisella 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 määriteltyjen sijoituskriteereiden mukaisesti, syvällisillä ostettavan kohteen ja kohdemarkkinan selvityksillä sekä tehokkaalla integraatioprosessilla. Panostaja on määritellyt yrityskauppojen valmisteluun ja toteuttamiseen yhtenäisen ohjeistuksen ja yrityskaupprosessin.

**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.

**Pandemiariski:** Sijoituskohteiden liiketoimintaan pandemioiden voi olla suoria ja epäsuoria vaikutuksia ja vaikutusten laajuus ja merkittävyys vaihtelee sijoituskohteiden välillä. Koronapandemia ja siihen liittyvät rajoitustoimet rajoittavat Panostajan ja sen sijoituskohteiden liiketoiminnan edellytyksiä ja rajoitukset vaikeuttavat tuotteiden ja palveluiden myyntiä, käyttöä ja toimittamista. Pandemian tilanne ja siihen liittyvät rajoitukset saattavat heikentää Panostajan sijoituskohteiden asiakkaiden ja toimittajien toimintakykyä ja taloudellista tilannetta, joka voi myös haitata Panostajan toimintaa.

## NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2022

Yrityskauppariikkinalla on edelleen tarjolla paljon uusia kohteita ja markkina on siten aktiivinen. Omistusjärjestelyjen ja kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen tarve pk-yrityksissä säilyy, mutta markkinoiden suuri likviditeetin määrä ja myyjien kohonneet hintaodotukset tekevät toimintaympäristöstä kuitenkin haastavamman yritysostojen toteuttamiselle. Jatkamme edelleen strategiamme mukaisesti uusien mahdollisten sijoituskohteiden kartoittamista, ja myös irtaantumisten mahdollisuuksia arvioidaan osana sijoituskohteiden omistajastrategioita.

Eri sijoituskohteiden kysyntätilanteen arvioidaan kehittyvän lyhyellä aikavälillä seuraavasti:

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

Yllä esitetty kysyntätilanne sisältää epävarmuutta mahdollisen COVID-19 pandemian vaikeutumisen osalta. Tämä voi vaikuttaa etenkin Granon ja Hyggan tulevaan kehitykseen ja siten muuttaa merkittävästi ja nopeasti yllä esitettyä arviota.

Panostaja Oyj

Hallitus

Lisätietoja antaa toimitusjohtaja Tapio Tommila, 040 527 6311

Panostaja Oyj

Tapio Tommila

toimitusjohtaja

Kaikki tässä tilinpäätöstiedotteessa esitetyt ennusteet ja arviot perustuvat Panostajan ja sijoituskohteiden johdon tämänhetkiseen näkemykseen talouden tilasta ja kehittymisestä. Toteutuvat tulokset voivat olla merkittävästikin erilaiset.

## LAATIMISPERIAATTEET

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

Tilinpäätöstiedote ei sisällä kaikkia 31.10.2020 konsernitilinpäätöksen liitetietoja, jonka vuoksi sitä tulee lukea yhdessä vuositilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöksessä on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä.

Tässä tilinpäätöstiedotteessa esitettävät taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

**TULOSLASKELMA**

1000 euroa	3 kk	3 kk	12 kk	12 kk
	8/21- 10/21	8/20- 10/20	11/20- 10/21	11/19- 10/20
Liikevaihto	35 401	34 757	132 984	132 916
Liiketoiminnan muut tuotot	527	242	2 073	789
Kulut yhteensä	28 721	28 606	118 469	113 583
Poistot ja arvonalentumiset	4 233	3 711	14 568	16 040
Liiketulos	2 974	2 682	2 020	4 081
Rahoitustuotot ja -kulut	-360	-752	-2 205	-2 508
Osuus osakkuusyhtiön tuloksista	70	35	206	233
Tulos ennen veroja	2 684	1 965	21	1 807
Tuloverot	1 057	-58	-62	-1 275
Tulos jatkuvista liiketoiminnoista	3 741	1 907	-42	532
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	-186	-3 405	-918	-3 970
Tilikauden tulos	3 555	-1 498	-959	-3 438
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	1 947	-2 448	-1 700	-4 351
Määräysvallattomille	1 607	950	741	913
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimentamaton	0,038	0,018	-0,019	-0,011
Tulos/osake jatkuvista liiketoiminnoista €, laimennettu	0,038	0,018	-0,019	-0,011
Tulos/osake myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	-0,000	-0,066	-0,013	-0,071
Tulos/osake myydyistä liiketoiminnoista, € laimennettu	-0,000	-0,066	-0,013	-0,071
Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimentamaton	0,037	-0,047	-0,032	-0,083

Tulos/osake jatkuvista sekä myydyistä ja lopetetuista liiketoiminnoista €, laimennettu	0,037	-0,047	-0,032	-0,083
<b>LAAJA TULOSLASKELMA</b>				
Kauden tulos	3 555	-1 498	-959	-3 438
Laajan tuloslaskelman erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi				
Muuntoerot	-165	-5	-165	-5
Kauden laaja tuloslaskelma	3 390	-1 503	-1 124	-3 443
Jakautuminen				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	1 782	-2 453	-1 865	-4 356
Määräysvallattomille	1 607	950	741	913

**TASE**

1000 euroa	31.10.2021	31.10.2020
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Liikearvo	80 140	88 010
Muut aineettomat hyödykkeet	10 284	12 633
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	26 402	32 177
Osuudet osakkuusyhtiöissä	2 642	3 575
Laskennalliset verosaamiset	8 062	6 248
Muut pitkäaikaiset varat	4 097	5 818
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>131 628</b>	<b>148 462</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	5 157	6 330
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25 163	22 908

Käypään arvoon tulosvaik. kirjattavat rahoitusvarat	5 968	6 366
Rahavarat	8 255	27 889
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>44 544</b>	<b>63 494</b>
Myytavissä olevat pitkäaik. omaisuuserät	6 668	0
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>182 842</b>	<b>211 958</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	5 569	5 569
Ylikurssirahasto	4 646	4 646
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	13 719	13 612
Muuntoero	-82	-282
Kertyneet voittovarot	15 623	19 282
Yhteensä	39 474	42 827
Määräysvallattomien osuus	28 270	28 185
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>67 744</b>	<b>71 012</b>
<b>Velat</b>		
Laskennallinen verovelka	6 318	6 727
Pitkäaikaiset velat	55 153	71 119
Lyhytaikaiset velat	46 057	63 101
<b>Velat yhteensä</b>	<b>107 528</b>	<b>140 947</b>
Myytavissä olevat pitkäaikaiset velat	7 571	0
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>182 842</b>	<b>211 958</b>

RAHAVIRTALASKELMA	2021	2020
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-959</b>	<b>-3 438</b>
Oikaisut:		
Poistot	14 568	20 340
Rahoitustuotot ja -kulut	2 205	2 843
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-206	-233
Verot	62	1 230
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-762	-40
Muut tuotot ja kulut joihin ei liity maksua	752	745
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>15 659</b>	<b>21 447</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Korottomien saamisten muutos	-4 028	5 681
Korottomien velkojen muutos	-92	-4 152
Verottajan maksujärjestelyvelkojen muutos	-4 786	8 251
Vaihto-omaisuuden muutos	-1 091	238
<b>Käyttöpääoman muutos</b>	<b>-9 996</b>	<b>10 019</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>5 662</b>	<b>31 465</b>
<b>Rahoituserät ja verot:</b>		
Maksetut korot	-2 261	-2 753
Saadut korot	53	202
Maksetut verot	-211	-338
Rahoituserät ja verot	-2 418	-2 890
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>3 242</b>	<b>28 575</b>
<b>Investoinnit</b>		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-4 981	-4 490
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden myynti	631	176
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-226
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	2 965	540
Osakkuusyhtiöiden myynti	1 521	1
Myönnetyt lainasaamiset ja takaisinmaksut	761	2 135
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>897</b>	<b>-1 865</b>
<b>Rahoitus</b>		
Osakeanti	61	0
Lainojen nostot	2 148	11 867
Lainojen takaisinmaksut	-15 411	-7 966

Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-8 000	-9 257
Omien osakkeiden hankinta	-532	-264
Maksetut osingot	-2 443	-3 214
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-24 177</b>	<b>-8 833</b>
Rahavarojen muutos	-20 038	17 878
Rahavarat kauden alussa	34 255	16 381
Valuuttakurssien vaikutus	5	-3
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>14 223</b>	<b>34 255</b>

\*IFRS 16 mukaiset vuokrasopimusvelat on esitetty rahoituksen rahavirrassa.



**OMA PÄÄOMA**
**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

1 000 euroa

	Liite tieto	Osake- pääoma	Ylikurssi -rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muu- nto- erot	Kerty- neet voitto varat	Yhtee- nsä	Määräys- vallattomie- n omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.11.2019</b>		5 569	4 646	13 550	-353	26 928	50 341	29 211	79 552
						-511			
<b>Oikaistu oma pääoma 1.11.2019</b>		5 569	4 646	13 550	-353	26 416	49 828	29 211	79 040
<b>Laaja tulos</b>									
Tilikauden tulos						-4 351	-4 351	913	-3 438
Muuntoerot					71	-76	-5		-5
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		0	0	0	71	-4 427	-4 356	913	-3 443
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>									
Osingonjako	27					-2 619	-2 620	-751	-3 371
Omien osakkeiden luovutus	27, 35			62			62		62
Palkitsemisjärjestelmä	35					64	64		64
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>		0	0	62	0	-2 555	-2 493	-751	-3 244
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, jotka ovat johtaneet määräysvallan menettämiseen							0	-935	-935
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat	8					-152	-152	-253	-405
<b>Oikaistu oma pääoma 31.10.2020</b>		5 569	4 646	13 612	-282	19 282	42 827	28 185	71 012
<b>Oikaistu oma pääoma 1.11.2020</b>		5 569	4 646	13 612	-282	19 282	42 827	28 185	71 012
<b>Laaja tulos</b>									
Tilikauden tulos						-1 700	-1 700	741	-959
Muuntoerot					200	-365	-165		-165

<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	0	0	0	200	-2 065	-1 865	741	-1 124
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>								
Osingonjako	27				-1 576	-1 576	-415	-1 991
Omien osakkeiden luovutus	27,35		107			107		107
Palkitsemisjärjestelmä	35				63	63		63
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	0	0	107	0	-1 513	-1 406	-415	-1 821
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset</b>								
Tytäryritysomistusosuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa.					17	17	18	35
Määräysvallattomien omistusosuuksien hankinnat	8				-99	-99	-259	-358
<b>Oma pääoma 31.10.2021</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>

## TUNNUSLUVUT

	31.10.2021	31.10.2020
Liikevoitto, milj. euroa	2,0	4,1
Oma pääoma per osake, €	0,75	0,82
Tulos /osake, laimentamaton, €	-0,03	-0,08
Tulos /osake, laimennettu, €	-0,03	-0,08
Osakemäärä tilikaudella ulkona olevat keskimäärin, 1 000 kpl	52 525	52 392
Osakemäärä tilikauden lopussa, 1 000 kpl	53 333	52 533
Ulkona oleva osakemäärä, 1 000 kpl, keskimäärin laimennettuna	52 525	52 392
Oman pääoman tuotto, %	-1,4 %	-4,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,8 %	0,3 %
Bruttoinvestoinnit Pysyviin vastaaviin, milj. euroa	5,0	4,7
% liikevaihdosta	3,7 %	3,5 %
Korolliset velat, milj. euroa	75,3	103,4
Korolliset nettovelat, milj. euroa	56,3	64,0
Omavaraisuusaste, %	37,2	33,6
Henkilöstö keskimäärin	1 480	1 727

Taloudelliset tunnusluvut antavat tiiviin kuvauksen yhtiön liiketoiminnan kehityksestä ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilikauden 2020 tilinpäätöksessä. Termejä "Liiketulos" ja "Liikevoitto" käytetään tarkoittamaan samaa asiaa. Korollisten velkojen ja korollisten nettovelkojen täsmäytyslaskelmat on esitetty tämän tiedotteen lopussa.

**KONSERNIN KEHITYS  
NELJÄNNESVUOSITTAIN  
M €**

	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Liikevaihto	35,4	30,7	33,3	33,6	34,8	28,1	34,6	35,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	0,8	0,4	0,3	0,2	0,4	0,1	0,1
Kulut yhteensä	28,7	27,6	30,6	31,5	28,6	23,8	29,4	31,8
Poistot ja arvonalentumiset	4,2	3,3	3,5	3,5	3,7	4,0	4,3	4,1
Liikevoitto	3,0	0,6	-0,4	-1,1	2,7	0,7	1,1	-0,4
Rahoituserät	-0,4	-0,5	-0,6	-0,8	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5
Osuus osak.yht. tuloksesta	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Tulos ennen veroja	2,7	0,1	-0,9	-1,8	2,0	0,1	0,5	-0,8
Verot	1,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,1	-0,5	-0,3	-0,4
Voitto jatkuvista liiketoiminnoista	3,7	-0,3	-1,2	-2,3	1,9	-0,4	0,2	-1,1
Tulos myydyistä liiketoiminnoista	-0,2	0,6	-1,2	-0,2	-3,4	0,2	-0,6	-0,2
Tulos lopetetuista liiketoiminnoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voitto	3,6	0,4	-2,4	-2,5	-1,5	-0,2	-0,4	-1,4
Määräysvallattomien osuus	1,6	0,1	-0,2	-0,7	1,0	0,0	0,3	-0,4
Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus	1,9	0,3	-2,2	-1,8	-2,4	-0,2	-0,7	-1,0

**ANNETUT VAKUUEDET JA VASTUUSITOUUMUKSET**

(1 000 euroa)

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Konserniyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
Tytäryhtiöiden antamat yritysikiinnitykset	176 534	94 255
Annetut pantit	102 640	112 920
Muut vastuut	730	4 944

Annetut pantit sisältävät tytäryhtiöiden panttaamat tytäryhtiöosakkeet 102,6 milj. euroa. Vastuiden arvona on käytetty vakuuden nimellis- tai kirjanpitoarvoa.

**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	11/20-10/21	11/19-10/20
1000 euroa		
Grano	107 853	109 919
Hygga	8 122	4 146
CoreHW	6 111	8 059
Oscar Software	11 009	10 992
Muut	0	0
Eliminoinnit	-111	-199
Konserni yhteensä	132 984	132 916

LIIKETULOS	11/20-10/21	11/19-10/20
1000 euroa		

Grano	5 579	4 760
Hygga	-210	-262
CoreHW	-1 432	470
Oscar Software	287	1 141
Muut	-2 204	-2 028
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>2 020</b>	<b>4 081</b>

**Korolliset nettovelat segmenteittäin  
1000 euroa**

	31.10.2021	31.10.2020
Grano	55 567	60 637
Hygga	8 952	7 603
CoreHW	5 738	4 130
Oscar Software	3 949	2 841
Emoyhtiö	-18 249	-15 052
Muut	328	3 839
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>56 285</b>	<b>63 998</b>

Myytyjen ja lopetettujen toimintojen korolliset nettovelat on vertailukaudella esitetty rivillä Muut. Vuokrasopimusvelkojen vaikutus konsernin nettovelkoihin on 23,8 milj. euroa.

**Poistot segmenteittäin  
1000 euroa**

	31.10.2021	31.10.2020
Grano	-12 484	-13 586
Hygga	-576	-464
CoreHW	-429	-758
Oscar Software	-1 086	-1 145
Muut	6	-87
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-14 568</b>	<b>-16 040</b>

Käyttöoikeusomaisuuseriin liittyvät poistot ovat noin 8,0 milj. euroa.

**SEGMENTTI-INFORMAATIO  
NELJÄNNESVUOSITTAIN  
LIIKEVAIHTO M €**

	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Grano	28,6	25,1	26,9	27,3	29,0	23,1	28,5	29,2
Hygga	2,2	2,0	2,1	1,9	1,1	1,0	1,0	1,1
CoreHW	1,8	1,2	1,4	1,6	1,9	1,5	2,3	2,4
Oscar Software	2,9	2,5	2,8	2,8	2,8	2,6	2,9	2,8
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	-0,1
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>35,4</b>	<b>30,7</b>	<b>33,3</b>	<b>33,6</b>	<b>34,8</b>	<b>28,1</b>	<b>34,6</b>	<b>35,4</b>

**SEGMENTTI-INFORMAATIO  
NELJÄNNESVUOSITTAIN  
LIIKETULOS M €**

	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Grano	3,8	1,1	0,8	-0,1	3,2	0,7	1,2	-0,4
Hygga	0,2	0,0	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	-0,1	0,0
CoreHW	-0,2	-0,3	-0,6	-0,4	0,1	-0,2	0,2	0,5
Oscar Software	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,5	0,3	0,2
Muut	-0,8	-0,1	-0,7	-0,6	-0,6	-0,4	-0,5	-0,6
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>3,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,4</b>

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

	31.10.2021	31.10.2020
Velat yhteensä	107,5	140,9
Korottomat velat	32,2	37,6
Korolliset velat	75,3	103,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	25,2	22,9
Korottomat saamiset	20,4	17,8
Korolliset saamiset	4,8	5,1
Korolliset velat	75,3	103,4
Korolliset saamiset	4,8	5,1
Rahavarat	14,2	34,3
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>56,3</b>	<b>64,0</b>

*Panostaja on sijoitusyhtiö, joka kehittää aktiivisena omistajana suomalaisia kasvuyrityksiä. 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 osaaja. Hygga Oy on terveydenhuoltopalveluita sekä terveydenhuollon toiminnanohjausjärjestelmää tarjoava yritys. CoreHW tarjoaa korkean lisäarvon RF IC -suunnittelupalveluita. Oscar Software tarjoaa toiminnanohjausjärjestelmiä sekä taloushallinnon palveluita.*